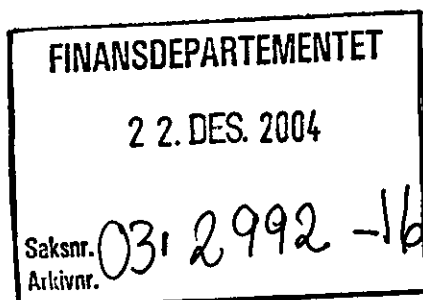


Finansdepartementet
Postboks 8008 - Dep.
0030 OSLO



Dato: 20.12.2004
Vår ref.: 2004/00566
FJA/AJH
Deres ref.: 03/2992 FM KW

Høringsuttalelse – Forslag om regulering av verdipapirfonds adgang til å foreta shortsalg

Vi viser til Deres brev 10.11.04 vedrørende forslag om regulering av verdipapirfonds adgang til å foreta shortsalg.

Kredittilsynet foreslår en endring i form av en ny bestemmelse - dekning ved salg på termin og salg av kjøpsopsjon (dekket shortsalg) - i forskrift 08.07.02 nr. 800 om verdipapirfonds handel med derivater.

Kredittilsynets forslag antas å ligge innenfor rammen av UCITS-regelverket, herunder en EU-rekommendasjon om bruk av derivater i denne type fonds. FNH er tilfreds med at tilsynet også foreslår at dekning i form av motsvarende derivatposisjon skal kunne aksepteres etter forskriften. Dekning anses også oppfylt dersom finansielle instrumenter er ulånt, men disse skal i så fall leveres tilbake før oppgjørsfrist for shortsalg.

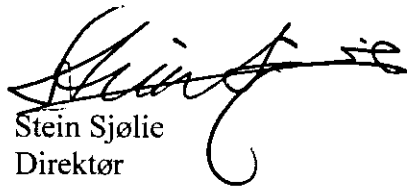
FNH hadde håpet at det skulle være mulig å foreta shortsalg også med dekning i form av innlånte papirer, og der man begrenser markedsrisikoen på den måten at man holder seg innenfor den totale tillatte eksponeringsgrad som derivatforskriften gir adgang til. Vi registrerer at svenske myndigheter har tolket regelverket slik at innlånte papirer er en akseptabel dekningsmåte, jf. høringsnotatet avsnitt 4.1.1 side 8. Dette medfører en viss konkurransevridning, som kan være uheldig.

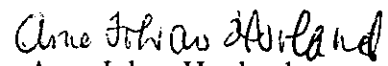
Likevel ser vi ikke noe grunnlag for å trekke i tvil tilsynets gjennomgåelse og vurderinger av regelverket i tilknytning til UCITS, og de rammer dette setter for bruk av derivater generelt og shortsalg spesielt.

FNH ser også reguleringen av shortsalg i sammenheng med det nylig fremlagte forslaget til regulering av *spesialfond* for profesjonelle investorer. Etter dette forslaget gis det for denne type fond langt videre investerings- og risikorammer enn for UCITS-fond, og det er ingen særskilte begrensninger i adgangen til shortsalg, også ved hjelp av innlånte papirer.

På denne bakgrunn kan FNH gi sin støtte til forslaget til forskriftsendring.

Vennlig hilsen
FINANSNÆRINGENS HOVEDORGANISASJON
Finans og juridisk avdeling


Stein Sjølie
Direktør


Arne Johan Hovland
Fagsjef