

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep

0030 Oslo

FINANSDEPARTEMENTET	
04. MAI 2004	
Saksnr.	03, 2212-29
Arkivnr.	413.11



**SPAREBANK
FORENINGEN**

Deres ref.: 03/2212FM HD

Vår ref.: 210200098-6 EK/YN

Oslo 03.05.2004

Forslag til endringer av verdipapirhandelloven § 8 -13 om sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak.

Det vises til Finansdepartementets brev 3. mars 2004 vedlagt høringsnotat utarbeidet av Kredittilsynet om endring av verdipapirhandelloven § 8 – 13 om sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak. Det vises også til vårt brev 14. oktober 2003 der spørsmål om endring av forskrift av 14. oktober 1996 om sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak ble vurdert.

Vi ser klart behovet for endring av gjeldende bestemmelser når det gjelder sikkerhetsstillelse for verdipapirforetak. Opplegget med individuelle garantier pr. verdipapirforetak med ubegrenset samlet garantiansvar må antas å bli uforholdsmessig dyrt å håndtere for verdipapirforetakene samtidig som ordningen kan virke etableringshindrende. Det er oss bekjent heller ingen andre vesteuropeiske land som praktiserer en tilsvarende ordning.

Forslaget i høringsnotatet er i god overensstemmelse med det som er vanlig praksis i europeiske land. Etablering av en garantiordning vil riktignok i noen land være en integrert del av innskytergarantiordningen, men det vanlige synes å være at ordningen er en selvstendig garantiordning for verdipapirforetak.

At Kredittilsynet legger opp til at Verdipapirforetakenes Sikringsfond skal være basert på innbetalt kapital som supplement til garantier kan synes rimelig. Imidlertid er det et spørsmål om hvor stort fond det er nødvendig å etablere. Tatt i betraktning at skadetilfellene er svært få og også utbetalingene synes å være små, jfr. notatets beskrivelse av andre nordiske land, bør innbetalt fond kunne være begrenset.

Forslaget til lovbestemmelser legger til grunn at virksomheten for Verdipapirforetakenes Sikringsfond, herunder dets organisering og finansiering, skal reguleres gjennom forskrifter. I høringsnotatet er det utarbeidet klare forutsetninger for hvordan forskriften skal utformes. Vi vil derfor knytte enkelte kommentarer til høringsnotatet. Når det gjelder selve lovteksten, har vi ingen innsigelser mot denne.

Vi er enig i at dekningsomfanget for den nye sikringsfondsordningen ikke i vesentlig grad bør fravike fra EU-direktivets krav. Dette gjelder både når det gjelder størrelsen på dekning og hva som skal dekkes. Det er også viktig at sikringsfondet først blir belastet etter at det er

konstatert at verdipapirforetaket ikke har økonomiske midler til selv å dekke sine forpliktelser. Fondets mulighet til å gi støtte bør være begrenset til å yte støtte til den enkelte investor.

Når det gjelder størrelsen på Verdipapirforetakenes Sikringsfond, ser vi som nevnt ikke helt behovet for å bygge opp noe stort fond. Skadetilfellene er relativt få. Så langt vi er kjent med er de dessuten så små at det ikke skulle være nødvendig med store midler. Krav mot sikringsordningene utover det som utgjør fondskapital bør, som det fremgår av notatet, kunne håndteres ved etterutligning på de enkelte deltakere.

Verdipapirforetak som er organisert innenfor en bank står i en annen situasjon enn andre ordinære verdipapirforetak. Innskudd i tilknytning til verdipapirvirksomheten vil være sikret gjennom Bankenes Sikringsfond. Det vil således kun være krav fra investor som følge av investeringstjenester i bankenes verdipapirforetak som vil være omfattet av sikkerhetsstillelsen til Verdipapirforetakenes Sikringsfond. Det er derfor rimelig at verdipapirforetak organisert innenfor banker betaler en lavere avgift enn andre verdipapirforetak. Et annet alternativ er at bankene gis mulighet til å dekke risikoen ved investeringstjenester på annen måte, for eksempel ved garantier, slik at bankene slipper å være medlem av Verdipapirforetakenes Sikringsfond. Dette bør vurderes nærmere.

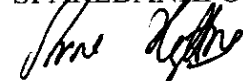
Tilsynet tar foreløpig ikke stilling til hvordan Verdipapirforetakenes Sikringsfond skal organiseres og administreres. Det synes etter vår oppfatning lite hensiktsmessig at det bygges opp en egen administrasjon rundt Verdipapirforetakenes Sikringsfond. Vi foreslår derfor at Kredittilsynet vurderer den svenske organiseringen som innebærer at sekretariatet for Bankenes Sikringsfond også er sekretariatet for verdipapirforetakene. En nær tilknytning mellom Verdipapirforetakenes Sikringsfond og Bankenes Sikringsfond er vanlig i svært mange europeiske land. Blant annet er det foreslått at Europeisk Forum for banksikringsfond åpner for assosiert medlemskap for verdipapirforetakenes sikringsfundsordninger.

Konklusjon

Sparebankforeningen har ingen innsigelser mot forslaget til endringer av verdipapirhandelloven § 8 -13.

Ved utarbeidelse av forskrift med hjemmel i § 8 – 13 vises til kommentarer ovenfor. Det legges til grunn at forskriftsutkastet på vanlig måte sendes på høring.

Med vennlig hilsen
SPAREBANKFORENINGEN I NORGE



Arne Hyttnes
Adm.dir.



Einar Kleppe
Ass.dir.