



Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

<b>FINANSDEPARTEMENTET</b>	
22. NOV. 2004	
Saksnr.	ØB 2992-7
Arkivnr.	

Saksbehandler: Økland/Grinaker/Jakobsen  
Dir. tlf.: 22 93 98 00  
Vår referanse: 03/7570,  
Deres referanse: 03/2992 FM ToM  
Dato: 19.11.2004

## **FORSLAG TIL REGULERING AV SPESIALFOND**

Kredittilsynet viser til Finansdepartementets brev av 25. september 2003 om regulering av verdipapirfond mv.

Finansdepartementet ber Kredittilsynet blant annet vurdere «om norske fond på generelt grunnlag fortsatt bør være avskåret fra å tilby enkelte produkter som kan innebære en høy risiko» og «om og eventuelt hvordan det bør innføres reguleringsmessige skiller mellom profesjonelle investorer og andre investorer». Kredittilsynet foreslår at norske forvaltningsselskap skal kunne tilby slike produkter under verdipapirfondloven, men bare til profesjonelle investorer. Saken ble behandlet i Kredittilsynets styre 18. november 2004.

Vedlagt oversendes høringsnotat med forslag til endringer av:

- Lov 12. juni 1981 nr. 52 om verdipapirfond mv.
- Forskrift 28. juli 1994 nr. 750 om prospekt for verdipapirfond
- Forskrift 28. mai 1999 nr. 654 om årsregnskap m.m. for verdipapirfond
- Forskrift 8. juli 2002 nr. 799 om markedsføring av utenlandske verdipapirfond
- Forskrift 8. juli 2002 nr. 800 om verdipapirfonds handel med derivater
- Forskrift 6. januar 2003 nr. 10 om differensiering av forvaltningsgodtgjørelsen for verdipapirfondsandeler
- Forskrift 13. august 2003 nr. 1045 om forvaltningsselskapers periodiske rapportering.

Finansdepartementet ber også Kredittilsynet vurdere behovet for forskrift om dekket shortsalg. Kredittilsynets vurdering ble oversendt departementet 23. september 2004.

Av særlige forhold Kredittilsynet vil gjøre departementet oppmerksom på er forslaget om et krav til brutto finansformue på minst fem millioner kroner for privatpersoner for å kunne bli ansett som profesjonell investor. Det er dessuten foreslått et minste tegningsbeløp som også skal gjelde i hele andelseierperioden på minst 500 000 kroner. Det kan imidlertid være grunn til å vurdere beløpsgrensene nærmere i lys av høringen. Kravene er basert på skjønn, men kravet til brutto finansformue har tatt utgangspunkt i rådsdirektiv 2004/39/EF av 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter, om endring av direktiv 85/611/EØF (ISD), forkortet til MiFID, som for sitt skille til profesjonelle investorer har krav om en portefølje på 500 000 euro. Kravet til minste

tegningsbeløp på minst 500 000 kroner har Kredittilsynet foreslått i tillegg, for ytterligere å sikre at en privatperson er profesjonell investor. Dette er gjort selv om det anbefales å bare plassere en mindre del av formuen i alternative investeringer. For å begrense opplåning, kan det eventuelt vurderes et krav om netto formue i tillegg til kravet om brutto finansformue. Hovedpoenget må imidlertid være å sikre at spesialfond ikke rettes mot det ikke-profesjonelle markedet.

For Kredittilsynet

  
Bjørn Skogstad Aamo

  
Eirik Bunæs

Vedlegg:

Høringsnotat datert 18. november 2004 om spesialfond samt forslag til høringsliste.

## **Forslag til høringsliste om spesialfond**

Aksjonærforeningen i Norge  
Argentum  
Finansnæringens Hovedorganisasjon  
Folketrygdfondet  
Forbrukerrådet  
Forbrukerombudet  
Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon  
Kommunal- og regionaldepartementet  
Kommunenes Sentralforbund  
Konkurransetilsynet  
Norges Bank  
Norges Fondsmeglerforbund  
Norsk Ventureforening  
Norske Finansanalytikerers Forening  
Norske Pensjonskassers Forening  
NOS Clearing ASA  
Nærings- og handelsdepartementet  
Næringslivets Hovedorganisasjon  
Oslo Børs ASA  
Skattedirektoratet  
Sparebankforeningen i Norge  
Verdipapirfondenes Forening  
Verdipapirsentralen ASA  
ØKOKRIM