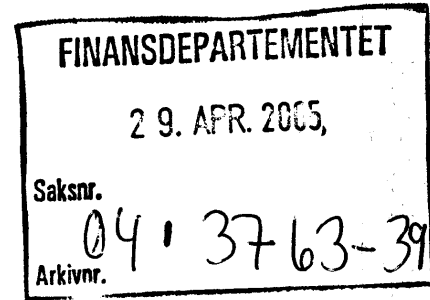




Finansdepartementet
Finansmarkedsavdelingen
Boks 8008 Dep.
0030 Oslo



Deres ref:

Vår ref: #27455v1/bes-bes

Saksbehandler: Beate Sundstrøm
bes@jus.no T +47 22 03 51 08

26.04.2005

Høringsuttalelse - forslag til regulering av spesialfond

Vi viser til departements ekspedisjon av 17. januar 2005.

Saken har vært forelagt Advokatforeningens lovutvalg for bank, finans og valuta og foreningens lovutvalg for børs- og verdipapirhandelrett. På bakgrunn av lovutvalgenes innspill avgis følgende uttalelse:

Advokatforeningen er generelt positive til forslaget. Foreningen har imidlertid innvendinger på ett punkt.

Kredittilsynet foreslår at spesialfond bare skal kunne tilbys profesjonelle investorer. Kredittilsynet avgrensar samtidig profesjonelle investorer slik at privatpersoner avskjæres fra å investere i spesialfond dersom de ikke har en finansformue på minst fem millioner kroner og kan foreta en minstetegning på minst 500 000 kroner. Begrunnelsen for å legge investeringsretten til profesjonelle investorer er at kun disse, etter Kredittilsynets oppfatning, må antas å ha den nødvendige erfaring og innsikt til å treffe egne investeringsbeslutninger og vurdere risikoen ved investeringen korrekt.

Advokatforeningen har forstått det slik at et sentralt hensyn bak begrensningen om at spesialfond bare skal kunne selges til profesjonelle investorer, er investorbeskyttelse. I dette ligger det at folk flest skal beskyttes mot å ta for høy risiko ved investering i verdipapirfond.

Risikoen i enkelte verdipapirfond som i dag tilfredsstiller gjeldende rammebetingelser i verdipapirfondloven og UCITS-direktivet kan imidlertid også være svært høy. Som eksempel nevnes at enkelte UCITS-bransjefond falt med over 90 prosent i verdi som følge av fallet i aksjemarkedet i 2000 og påfølgende år. I tillegg kan investeringsstrategien til UCITS-fond ofte være vanskelig tilgjengelig. Det har imidlertid aldri vært aktuelt å begrense investeringsretten i slike fond. UCITS-fond kan således markedsføres overfor folk flest i henhold til gjeldende verdipapirfondlov. Et annet eksempel er Netfonds.

Investering i spesialfond kan, slik som UCITS-fond, innebære høy risiko, men dette beror på hvilken investeringsstrategi som ligger til grunn for forvaltningen. Spesialfond kan også ha en investeringsstrategi som innebærer lav risiko. Vi

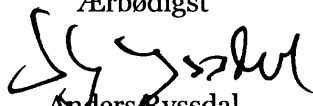
mener derfor at folk flest prinsipielt ikke skal være avskåret fra å investere i spesialfond, og at adgangen til å tegne andeler derfor ikke bør begrenses. Hvis det likevel skal fastsettes begrensninger, bør Kredittilsynet etter en konkret vurdering av spesialfondets strategi, risikorammer og retningslinjer for hvordan risikoen skal styres få hjemmel til å godkjenne at spesialfond tilbys folk flest. Dette vil åpne for en bredere investeringsmulighet for private som ønsker å spre risiko gjennom å investere i flere verdipapirfond. I tillegg vil en slik adgang skape bedre sammenheng i regelverket i forhold til UCITS-fond som kan innebære en tilsvarende høy risiko.

Å gi investorer adgang til å investere i ulike typer fond for å kunne spre sin risiko, tilsier også at det ikke bør være offentlig fastsatte minste tegningsbeløp på kr. 500.000, hva enten investorene er profesjonelle eller ikke. Hvilke beløpsgrenser som skal gjelde for å kunne tegne andeler, bør være opp til markedsaktørene.

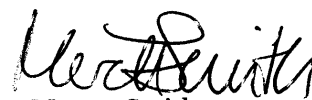
Endelig vil også en generell adgang til å markedsføre norske og utenlandske hedgefond mot allmennheten harmonisere vårt lovverk på dette punkt med lovgivning på tilsvarende område i Sverige og Danmark.

Etter Advokatforeningens oppfatning bør derfor lovforslaget justeres slik at skillet mellom profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer oppheves, dvs. at det gis generell adgang til å markedsføre både norske og utenlandske hedgefond mot profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer i Norge.

Ærbødigst



Anders Ryssdal
leder



Merete Smith
generalsekretær