



Finansdepartementet
For: Erling G Rikheim
P.b. 8008 Dep
0030 Oslo
Sendt per epost: postmottak@finans.dep.no

15. mai 2006

HØRING – UTKAST TIL FORSKRIFTER TIL NY FORSIKRINGSLOV MV.

Det vises til Finansdepartementets brev vedrørende ovennevnte høring.

Verdipapirsentralen ASA ("VPS") har ingen kommentarer til forskriftsforslaget knyttet til virksomhetsregler for forsikring.

Når det gjelder utkast til forskrift om pensjonsordninger med innskuddspensjon som skal oppfylle minstekravene i lov om obligatorisk tjenestepensjon ("OTP-loven") har VPS følgende synspunkter.

VPS driver som kjent en vesentlig del av den infrastruktur som anvendes ved kjøp, salg og registrering av innskuddsprodukter knyttet til verdipapirfondsandeler.

En absolutt forståelse av regelen om arbeidsgivers kostnadsansvar vil kreve ikke ubetydelige endringer i den eksisterende infrastruktur knyttet til verdipapirfond. Dette nødvendigvis blant annet for å foreta beregninger av faktiske kostnader og for å foreta løpende tegning av tilleggsandeler som tilordnes pensjonskapitalen etter hvert som det påløper kostnader. For arbeidstakere som har valgt forvaltningsordning etter lov om innskuddspensjon §3-3 vil dette måtte gjøres på den enkelte arbeidstakers alderspensjonskonto. Utvikling og vedlikehold av nevnte systemendringer vil derfor bidra til å øke kostnadene for innskuddsprodukter knyttet til verdipapirfondsandeler.

Et annet poeng er at dersom arbeidsgiveren skal ha det hele og fulle kostnadsansvar kan ikke VPS se behov for at opplysninger om "samlet årlig vederlag for administrasjon [etc]" skal fremkomme i tilknytning til den enkelte medlems alderspensjonskonto (når slik ordning er valgt) slik det synes å følge av utkast til forskrift §8, 3. ledd.

VPS oppfatter at formålet med å la arbeidsgiver bære administrasjonskostnadene knyttet til pensjonsordningen er å sikre at arbeidsgiver er bevisst i sitt valg av pensjonsleverandør og at arbeidstakeren derfor får et *"høyere nivå på pensjonsopptjeningen [...] enn om kostnadene skulle kunne dekkes innenfor rammen¹."*

¹ Ot. prp. nr 10 (2005-2006) s. 38



VPS oppfatter således at et hovedhensyn er å sikre arbeidstakeren et høyt nivå på pensjonsinntjeningen. Å vesentlig begrense anvendelsen av verdipapirfond som investeringsalternativ ved valg av investeringsportefølje er neppe i samsvar med dette formålet. I praksis vil arbeidsgiverens kostnader ved å velge/tillate valg av verdipapirfond som sparealternativ bli høyere jo mer vellykket investeringen viser seg å bli for arbeidstakeren. Med den manglende kontroll arbeidsgiveren har over denne kostnaden er det nærliggende å anta at mange arbeidsgivere vil velge bort verdipapirfond og andre produkter som prises på samme måte som investeringsalternativ. For arbeidstakerne vil dette være uheldig da de får færre investeringsprodukter å velge mellom, samtidig som de kan miste muligheten å investere i verdipapirfondsandeler som historisk sett har gitt god langsiktig avkastning. Av hensynet til arbeidstakerne bør derfor Finansdepartementet utarbeide bestemmelser som likestiller verdipapirfond med andre investeringsalternativ. Kredittilsynet har foreslått å anvende en mer sjablongmessig regel for fastsettelsen av arbeidsgiverens kostnadsansvar. I Kredittilsynets brev til Finansdepartementet av 28. februar 2006 foreslås:

”at kostnader til forvaltning av pensjonskapitalen fastsettes som en prosentsats av gjennomsnittlig beløp til forvaltning gjennom et år. (Forvaltningskapital ved inngangen av året + forvaltningskapital ved utgangen av året delt på to).”

En slik sjablongmessig regel vil også kreve kun minimale tilpasninger av VPS eksisterende infrastruktur (i motsetning til hva som ellers ville være tilfellet) noe som også bidrar til å redusere de totale kostnadene ved forvaltningen av systemet. VPS støtter derfor Kredittilsynets forslag.

Med vennlig hilsen
Verdipapirsentralen ASA

Tom Ivar Tjessem Junker
Advokat