

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Oslo, 30. oktober 2006

Deres ref  
06/356 FM AG

## Høring – Forslag til ny kapitalforvaltningsforskrift for forsikringsselskap

Det vises til departementets høringsbrev datert 27. juli 2006 vedrørende utkast til ny kapitalforvaltningsforskrift for forsikringsselskap og pensjonsforetak.

I høringsbrevet viser departementet til at Kredittilsynet foreslår at non-UCITS fond tas ut av "sekkeposten" i dagens kapitalforvaltningsforskrift (jf. § 6 nr. 14) og at investeringer i non-UCITS utvides til samlet å utgjøre maksimalt 10 prosent. Samtidig foreslås det at andeler i ett slikt fond kun kan utgjøre maksimalt 1 prosent av selskapets forsikringstekniske avsetninger. Forslaget representerer en lemping i forhold til dagens bestemmelser, men innebærer fortsatt en strengere regulering enn hva som gjelder for UCITS fond.

En vesentlig innvending som vi mener kan reises mot Kredittilsynets forslag, er at det ikke sondres mellom ulike typer non-UCITS – som er en svært uensartet gruppe. Etter forslaget vil samtlige nasjonale verdipapirfond opprettet med hjemmel i verdipapirfondloven, bli sidestilt med fond som kan ha helt andre egenskaper, herunder såkalte "private equity fond" og alle typer hedgefond. Etter vår vurdering er det reelt sett vanskelig å se hva som ev. skulle tilsi at plasseringer i nasjonale verdipapirfond (som kun formelt ikke anses som UCITS) bør underlegges strengere regler enn plasseringer i UCITS-fond. Vi viser til at en rekke av de nasjonale verdipapirfondene som norske forvaltningsselskaper har opprettet, er såkalte fond i fond, der fondets plasseringer gjøres i underfond som selv er UCITS. Også de øvrige nasjonale fondene som er opprettet med hjemmel i verdipapirfondloven vil i all hovedsak ha egenskaper som ikke atskiller dem vesentlig fra UCITS. Reelt sett kan vi således ikke se at det kan være grunnlag for å behandle disse fondene vesentlig annerledes enn UCITS.

Løsningen vil etter vår vurdering være å løfte disse fondene ut av gruppen non-UCITS og underlegge disse tilsvarende regler som for UCITS. Som et minimum mener vi at dette bør gjøres for fond i fond som kun plasserer i underfond som er UCITS.

Med vennlig hilsen  
Verdpapirfondenes forening



Bernt S. Zakariassen  
Direktør