

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 21. september 2015

Deres ref
15/2529-3

Høring – Nye likviditetskrav for finansforetak

Det vises til Finansdepartementets høringsbrev datert 16. juni.

Verdipapirfondenes forening – næringspolitikk har følgende merknader til Finanstilsynets høringsnotat:

- 1) I høringsnotatet argumenterer Finanstilsynet for at det er flere forhold som taler mot å pålegge fullt samsvar mellom likvide eiendeler og netto likviditetsutgang i norske kroner alene. Finanstilsynet finner det ikke hensiktsmessig å angi et generelt minstekrav til likviditetsdekning for norske kroner, og påpeker i den sammenheng at et slikt krav kan ha uheldige konsekvenser for likviditeten i markedet for den angjeldende type verdipapirer. Vi slutter oss til dette synet.

Andelseiere i et verdipapirfond som er denominert i norske kroner, og som også har plasseringer i utenlandske verdipapirer, vil alltid motta norske kroner ved innløsning. Er fondets eiendeler valutasikret til norske kroner elimineres i tillegg valutakursrisikoen. Finanstilsynet anfører i sitt høringsnotat at selv om valutaswapmarkedet mellom norske kroner og sentrale valutaer kan beskrives som tynt, så har dette markedet, med unntak av dagen etter Lehman-konkursen, fungert tilfredsstillende i nyere tid. Etter vårt syn underbygger dette at eiendeler i verdipapirfond som er denominert i norske kroner, i praksis bør være å betrakte som en eierandel i norske kroner – særlig hvis fondets eiendeler i tillegg er valutasikret.

Andeler i et slikt verdipapirfond, der plasseringene er i samsvar med likviditetskravene, bør etter vårt syn ansees som en eiendel i norske kroner. Kreditteksponeringen i fondet vil riktignok være mot utenlandske selskaper, men det vil være en fordel, jf. Finanstilsynets argumenter knyttet til det norske markedets manglende størrelse.

For de aller fleste norske foretak som er underlagt CRD IV vil minimumskravet til likviditetsdekning (LCR) i praksis være et krav i norske kroner. Vi vil derfor anmode om at Finanstilsynet legger ovennevnte fortolkning til grunn når man skal vurdere om de enkelte aktører har tilfredsstillende samsvar mellom likvide eiendeler og likviditetsutgang i norske kroner.

- 2) I høringsnotatet heter det at «foretakene skal regelmessig og minst en gang i året omsette et tilstrekkelig representativt utvalg av de likvide eiendelene til kontanter ved et direkte salg eller via gjenkjøpsavtale i et anerkjent marked. Nivå 1 eiendeler er i hovedsak unntatt et slikt krav, men OMF er omfattet». Vi vil anmode om at plasseringer i verdipapirfond også unntas et slikt krav. I prinsippet vil et verdipapirfond kontinuerlig kjøpe og selge underliggende verdipapirer i fondets portefølje (hvor ofte dette skjer vil blant annet bero på tegnings- og innløsningsadferden til andelseierne). Vi viser dessuten til at verdipapirfondloven § 4-8 stiller krav til at forvaltningsselskapet skal beregne og kunngjøre andelsverdien minst en gang i uken, og oftere dersom vedtektene bestemmer det. Andelsverdien fastsettes på bakgrunn av markedsverdien til de underliggende eiendelene. Andelseierne vil således være godt kjent med markedsverdien av sine andeler, og behovet for at den enkelte aktør skal omsette sine plasseringer i verdipapirfond vil ikke være til stede.

For øvrig har vi ingen merknader til høringsforslaget.

Med vennlig hilsen
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Bernt S. Zakariassen
Adm. direktør