



VERDIPAPIRFONDENES
FORENING

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Inngis elektronisk

Oslo 20/4 2017

Deres ref:
15/3829 FMA IG

Høring – Rammer for overtredelsesgebyr etter verdipapirfondloven mv.

Det vises til høringsbrev fra Finansdepartementet datert 6. mars 2017 og vedlagt høringsnotat vedrørende rammer for overtredelsesgebyr etter verdipapirfondloven mv.

Verdipapirfondenes forening – næringspolitikk har følgende merknader til utvalgets høringsnotat:

Innledningsvis ønsker vi å påpeke at det norske verdipapirfondmarkedet over tid har vist seg å være velfungerende. Det følger av direktiv 2009/65/EF (UCITS V) (heretter "direktivet") artikkel 99c nr. 1 at myndighetene ved valg av type administrativ sanksjon og ved fastsettelse av nivået på administrative gebyrer skal sørge for at sanksjonene er effektive, står i rimelig forhold til overtredelsen og har en avskrekkende effekt. I det fåtall av saker vi har sett i fondsbransjen i nyere tid, så har tilsynsmessige tiltak som pålegg om retting og offentlig kritikk vist seg å være både tilstrekkelig effektive og har hatt en avskrekkende effekt. Eksempelvis viser vi til saken der enkelte aktører i bransjen fikk kritikk for at forvaltningen av noen av deres aktive fond lå for nær opp til indeksforvaltning. Finanstilsynets pålegg om retting og offentlig kritikk i denne saken har etter vår vurdering vært mer enn tilstrekkelig effektiv, og det har etter vår vurdering også virket disiplinerende på øvrige aktører i bransjen. Det vil derfor etter VFFs syn kun være i de tilfeller der pålegg om retting og offentlig kritikk ikke er ansett for et egnet virkemiddel, og tilbakekall er ansett som uforholdsmessig inngripende, at det bør vurderes å benytte overtredelsesgebyr som et sanksjonsmiddel.

1) Maksimumsbeløp for gebyr (§ 11-1)

Vi støtter Finanstilsynets syn om at det ikke er behov for å fastsette høyre maksimumssatser enn minstekravene i UCITS-direktivet. Tatt i betraktning størrelsen på forvaltningsselskaper i det norske markedet sammenlignet med størrelsen på forvaltningsselskaper i de store markedene i Europa, så er det neppe Norge lovgiverne i EU har hatt i tankene når de i direktivet har tatt inn en klausul som

Besøksadresse
Hansteens gate 2
0253 Oslo

Postadresse
Postboks 2524 S ølli
0202 Oslo

Telefon
23 28 45 50

E-post vff@vff.no
Internett www.vff.no

Org.nr.
876 497 832 mva


åpner for at nasjonale myndigheter kan fastsette høyere satser enn de angitte maksimumssatsene i direktivet.

2) Vurderingsmomenter (§11-2)

I Prop. 154 L (2015-2016) uttaler Finanstilsynet at det vil legge til grunn en samfunnsmessig vurdering av alvorlighetsgraden av overtredelsen i vurderingen av om administrativt overtredelsesgebyr skal ilegges, og at det bør utvises forsiktighet ved bruk av gebyrer på overtredelser som ikke er objektivt konstaterbare. Videre uttaler Finanstilsynet at det særlig vil være aktuelt å benytte overtredelsesgebyrer der foretaket har hatt en økonomisk vinning. Vi støtter disse uttalelsene, men vi mener dette ikke er tilstrekkelig gjenspeilet i forskriftsutkastet, og ber Finansdepartementet vurdere om dette kan tydeliggjøres.

Som påpekt ovenfor følger det av direktivets artikkel 99c nr. 1 at myndighetene ved valg av type administrativ sanksjon, og ved fastsettelse av nivået på administrative bøter, skal sørge for at sanksjonene er effektive, står i rimelig forhold til overtredelsen og har en avskrekkende effekt. Dette er viktige vurderingsmomenter som vi mener bør fremgå av forskriftens § 11-2. Videre skal det i vurderingen i henhold til direktivet tas høyde for alle omstendigheter i saken, herunder, når det er relevant, de opplistede vurderingsmomenter som følger av forskriftsutkastet. Det er altså ikke slik at alle de opplistede momentene i ethvert tilfelle nødvendigvis "skal" tas i betraktning. Vi foreslår derfor at regelen formuleres som en "kan" regel. Dette er også i tråd med den nye verdipapirfondlovens § 11-6 (3), hvor det står: "Departementet kan gi regler i forskrift om hvilke forhold som kan vektlegges ved avgjørelsen av om overtredelsesgebyr skal ilegges" (vår understreking).

Med vennlig hilsen
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk


Christian Henriksen
Senior rådgiver