

Nærings- og fiskeridepartementet
Postboks 8090 Dep
0032 Oslo

Inngis elektronisk

Oslo, 13. mars 2019

Deres ref:
19/168-1

Høringsuttalelse – forslag til gjennomføring av direktiv (EU) 2017/828 i norsk rett og endringer i allmennaksjeloven og aksjeloven § 8-10 – alminnelig høring

Vi viser til departementets høringsbrev av 31. januar 2019 og høringsnotat om ovenstående.

Høringen gjelder hovedsakelig implementering av endringer i aksjonærrettighetsdirektivet, men det foreslås også enkelte regelendringer i aksjelovene m.m. som ikke har direkte sammenheng med dette direktivet.

Det overordnede målet med direktivet er å styrke aksjeeieres innflytelse i selskapet og sikre økt åpenhet om eierstruktur osv. Verdipapirfondenes forening (VFF) legger vekt på å beskytte investorinteressene, og stiller seg generelt positiv til dette formålet.

Foreningen vil i denne høringsuttalelsen konsentrere seg om de delene av lovforslagene som omhandler institusjonelle aktører og kapitalforvaltere, og da med hovedvekt på forslagene til endringer i verdipapirfondloven og lov om alternative investeringsfond.

Dette direktivet er et såkalt minimumsdirektiv, altså oppstiller direktivet noen minimumskrav som nasjonal lovgivning må oppfylle. Det foreslås to regelendringer i verdipapirfondloven: For det første skal det etter ny § 8-1 a gis visse opplysninger om investeringer til livsforsikringsselskap eller pensjonsforetak som forvaltningsselskapet forvalter på vegne av. For det andre skal det også etter ny § 8-8 utarbeides en strategi for eierskap i aksjer opptatt til notering på regulert marked. Tilsvarende bestemmelser er også forslått innført i lov om forvaltning av alternative investeringsfond, ny § 4-1a og ny § 4-7.

Det ser ut til at begge regelforslagene begrenser seg til det som ligger i direktivkravene. Det legges ikke opp til noen nasjonale tilleggskrav – noe vi gir vår tilslutning til.

Vi bemerker imidlertid at det i verdipapirfondlovgivningen i dag allerede finnes ganske mange bestemmelser som dekker mye av det samme som kommer til uttrykk gjennom disse regelforslagene. Vi peker spesielt på at det er omfattende bestemmelser knyttet til fondsvedtekter som blant annet stiller krav til informasjon om innholdet i investeringsmandater. I tillegg er det også bestemmelser om prospekter, krav til nøkkelinformasjon og løpende etterhåndsinformasjon. Loven stiller strenge krav, og disse utfylles av mange og detaljerte krav i verdipapirfondforskriften. I tillegg har VFF utstrakt selvregulering på en rekke områder, herunder om utøvelse av eierskap. Langt på vei må det derfor kunne sies at også pensjonsforetak og livsforsikringsselskaper allerede i dag kan plassere

midler i verdipapirfond på et godt informert grunnlag.

Departementet redegjør for så vidt for disse bestemmelsene i kapittel 8 om institusjonelle aktører og kapitalforvaltere – eierskapsstrategi, jf. særlig underkapittel 8.1 om gjeldende rett. Her fastslås også det grunnleggende og betydningsfulle at hensikten med bestemmelsene i verdipapirfondloven – og mer detaljert i verdipapirfondforskriften – er å gi den informasjon som kreves for å foreta en begrunnet bedømmelse av fondet og risikoen forbundet med investering i fondet. Tilsvarende bestemmelser gjelder også i lov om forvaltning av alternative investeringsfond (AIF-loven). Etter denne reguleringen er det også eksplisitt uttalt at det skal utarbeides **strategier** for utøvelse av aksjeeierrettigheter. Selv om verdipapirfondloven ikke bruker begrepet strategier, antar vi at verdipapirfondforskriften § 2- 24 dekker mye de samme hensynene. Etter forskriften skal forvaltningsselskapet ha retningslinjer for når og hvordan stemmerett knyttet til finansielle instrumenter som inngår i verdipapirfondets portefølje skal brukes.

Man kan derfor stille spørsmål ved om det er behov for nye regler på dette området og hvilken merverdi disse nye bestemmelsene gir. I alle fall savner vi at departementet bedre klargjør forholdet mellom de nye foreslåtte bestemmelsene og de regler man allerede har i lov og forskrift på verdipapirfondonrådet, herunder AIF.

For oss ser det ut til at denne reguleringen kan medføre overlappinger som kan gi opphav til usikkerhet hos aktørene om hvordan man skal følge opp og gripe an regelverket.

For ordens skyld bemerker vi at vi antar at uttrykket «... de forvalter på vegne av» i forslaget til § 8-1a skal forstås slik at det omfatter både aktiv forvaltning (diskresjonær, individuell forvaltning) og forvaltning gjennom verdipapirfond.

Når det gjelder § 8-8 om aksjeeierstrategi, vil vi gjøre oppmerksom på at VFF har en bransje anbefaling om utøvelse av eierskap. Vi regner med at den i stor grad vil dekke opp forslaget til lovbestemmelse. Det er likevel tenkelig at vi vil se nærmere på om det er grunnlag for å revidere anbefalingen i lys av lovforslaget.

Med vennlig hilsen
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Bernt S. Zakariassen
Adm. direktør