

Finansdepartementet  
Postboks 8008 Dep  
0030 Oslo

Inngis på e-post.

Oslo, 17. august 2020

Deres ref: 19/906

## **Høringsuttalelse – gjennomføring av nytt EU-regelverk om obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)**

### **Innledning - generelt**

Vi viser til departementets høringsbrev av 23. august 2020 og det vedlagte høringsnotatet om ovenstående.

Det regelverket som skal gjennomføres i norsk rett nå, omfatter et nytt direktiv, samt endringer i kapitalkravsforordningen (CRR). Det må være på det rene at regelverket er EØS-relevant og skal gjennomføres i Norge. Ikrafttredelse i EU er satt til 8. juli 2022. Norge bør også overholde denne fristen. Regelverket stor betydning for norsk finansnæring; banker, men også verdipapirfond.

Vi har allerede en ganske moderne lovgivning på dette området i Norge, og som oppfyller de fleste kravene som EU-regelverket stiller. Det er en fordel at regelverket nå blir harmonisert på tvers av Europa. Vi deler myndighetenes syn om at bør man etterstrebe mest mulig lik håndtering innenfor EØS når det gjelder det relative lille handlingsrommet som er nasjonalt for gjennomføring av direktivet. Vi forstår at dette først og fremst skal nedfelles i en forskrift som kommer etter at ny lovgivning er på plass. Det virker fornuftig.

Regelverket medfører justeringer av finansforetaksloven: Spesifikke likviditetskrav, belåningsgrad for de eiendelene som skal inngå i sikkerhetsmassen, krav om overpantsettelse, nye krav til gransker, nærmere regler om utsteders mulighet til utsatt forfall. Dette er regler som direkte berører utsteder, men som også har klare indirekte interesse for verdipapirfondene og andre investorer. Vi begrenser oss her til generelt å uttale at vi oppfatter at disse forholdene og lovendringene som følger av dette vil styrke kvaliteten på disse finansielle instrumentene og gjøre at de blir endra sikrere for investorer å plassere midler i.

Vår hovedinteresse er knyttet til OMF som plasseringsalternativ og den informasjonen som skal gis om instrumentene.. Det vises spesielt til kapittel 9 Endringer i lov om verdipapirfond og til kapitlet 5.2 Investorinformasjon.

### **Endringer i lov om verdipapirfond, høringsnotatet kapittel 9**

Vi registrerer at reguleringen etter det nye EU-direktivet ikke medfører endringer i reglene i

verdipapirfondloven § 6-6 om plasseringsbegrensninger for fondets eiendeler.

Den samme paragrafen fjerde ledd inneholder særregler for obligasjoner med fortrinnsrett; 25 %-regelen og 80%-regelen. Bestemmelsen blir opprettholdt.

Etter verdipapirfondloven § 6-7 femte ledd vil et verdipapirfond kunne plassere inntil 25 prosent av midlene i obligasjoner med fortrinnsrett overfor samme usteder og samtidig for eksempel ha innskudd i bank i det samme konsern inntil 10 prosent, til sammen altså 35 prosent. Dette er regler som følger av UCITS og som ikke endres på dette punktet, jf. en god gjennomgang av gjeldende rett i høringsnotatet kapittel 9.1.

#### **Overgangsbestemmelse verdipapirfondloven § 6-6 annet ledd nr.4**

Finanstilsynet følger opp EU-regelverket med å foreslå en overgangsordning fra tidligere OMF til nye OMF i ny § 6-6 annet ledd nr. 4. Vi er enig i tilsynets fortolkning av EU-regelverket: Fondet kan plassere inntil 25 prosent i obligasjoner som oppfylte kravene etter UCITS artikkel 52(4), jf. gjeldende verdipapirfondslovgivning, dersom obligasjonene ble utstedt før det har gått 30 måneder siden ikrafttredelse av OMF-direktivet. Vi forstår det slik at man kan forholde seg til det «gamle» regelverket så lenge obligasjonene er utstedt innen utløpet av overgangsperioden. Norske kredittforetak som utsteder OMF, bør kunne tilpasse seg ganske snart til det nye regelverket når det trer i kraft, forhåpentligvis samtidig med EU. Dermed skulle heller ikke denne regelen innsnevre norske verdipapirfonds muligheter for plasseringer i OMF. Vi deler fullt ut tilsynets vurdering av at det må være fullt forsvarlig fortsatt å kunne anvende 25-prosentregelen på de «nye» OMF-ene, jf. våre betraktninger ovenfor om at instrumentene fremstår som enda sikrere investeringsobjekt etter den nye reguleringen.

I høringsnotatet side 58 øverste avsnitt siste setning framgår det at «25 %-regelen skal gjelde for OMF utstedt før nytt regelverk trer i kraft». Vi antar at dette er upresist, og at det skal gjelde i en overgangsordning i 30 måneder fra ikrafttredelse av det nye direktivet, jf. forslag til ny verdipapirfondlov § 6-6 annet ledd nr. 4 som det er redegjort for ovenfor.

#### **Ny bestemmelse i finansforetaksforskriften § 14-5 – nye informasjonskrav**

Det foreslås i finansforetaksforskriften § 14-5 opplysningskrav til obligasjonene som utstedes – opplysninger som anses nødvendige for at investorene skal kunne vurdere profil og risiko. Forskriften oppfylder kravene som følger av EU-reguleringen og vil gi investorer, herunder verdipapirfond, et enda bedre beslutningsgrunnlag for sine investeringer.

Kravene fra a) til g) i bestemmelsens annet ledd er alle nyttige og relevante for en investor, f.eks. et verdipapirfond, som vurderer å investere i instrumentene. Det skal bl.a. opplyses om markedsrisiko, herunder renterisiko og valutarisiko, og kreditt- og likviditetsrisiko etter bokstav d). Det er ikke opplyst i høringsnotatet, men vi antar at norske kredittforetak som utsteder OMF allerede i dag oppfylder de fleste av disse kravene, jf. HTT-mal for norske foretak, krav som følger av regnskapslovgivningen (IFRS), samt kapitalkravforskriften (regelverket). Det er likevel en fordel i kapitalmarkedet at opplysningskravene nå blir lovregulert og harmonisert. Det burde heller ikke være vanskelig for kredittforetakene å tilpasse seg de nye kravene.

Med vennlig hilsen  
Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Bernt S. Zakariassen  
Adm. direktør