

Finansdepartementet
Postboks 8008 Dep
0030 Oslo

Oslo, 8. januar 2026

Deres ref.:
25/5240

Innspill til Finansdepartementets arbeid med Finansmarkedsmeldingen 2026

Forvaltning og distribusjon av verdipapirfond kjennetegnes av sterk internasjonal konkurranse. Norske og utenlandske investorer kan velge blant et stort og internasjonalt utvalg av verdipapirfond, og det samme gjelder for foretak som distribuerer fond. EUs regelverk på området rettes stadig mer inn mot å legge til rette for grensekryssende aktivitet for å oppnå «integration and scale», og dermed konkurransedyktighet i internasjonal sammenheng. Nasjonale særregler, eller nasjonal tolkning av felleseuropeiske regler, blir dermed svært følbart i et slikt konkurransebilde. Selv små forskjeller i regulering eller tilsynspraksis kan svekke konkurranseevnen betydelig for foretak som er etablert i en jurisdiksjon som begynner å «henge etter» regulatorisk, eller må leve med nasjonale særregler.

Utover rene nasjonale bestemmelser som f.eks. skatteregler, er rammebetingelsene for å drive kapitalforvaltning i Norge i all hovedsak basert på norsk gjennomføring av relevant EU-regelverk. Etter at enkelte norske kapitalforvaltere for vel ett år siden varslet flytting av verdipapirfond til Sverige, har norske myndigheter hatt økt oppmerksomhet på bransjens rammebetingelser. Samlet har vilkårene for verdipapirfondsforvaltning blitt betydelig forbedret etter at nye skatteregler for verdipapirfond trådte i kraft 1. januar. De nye reglene har blitt godt mottatt av bransjen, og vil gi norske verdipapirfond hensiktsmessige og godt tilpassede skatteregler som fjerner det skattemessige insentivet til å flagge ut.

På forholdsvis kort tid har det også blitt gjennomført andre nødvendige regelverksendringer på fondsområdet, og flere er under behandling, herunder gjenåpning av adgangen til såkalt «inntektsdeling». Dette fortjener både politisk ledelse og embetsverk honnør for. Den siste tidens innsats for å motvirke videre utflagging, har resultert i at rammebetingelsene for å drive kapitalforvaltning i Norge i dag ikke skiller seg vesentlig fra reguleringen som utenlandske konkurrenter er underlagt. Bransjen har påpekt enkelte konkrete konkurransehindre som fortsatt gjenstår, blant annet etterlyser vi større fleksibilitet knyttet til fondsdistribusjon, noe departementet allerede er godt kjent med og har til vurdering.

Gjennom arbeidet som er gjort for å rette opp de alvorligste manglene ved rammebetingelsene for norsk fondsbransje, er det etablert et solid fundament for den fremtidige konkurranseevnen til norske verdipapirfond. Arbeidet med rammebetingelsene må imidlertid ikke stoppe opp. Utvikling og tilpassing av rammebetingelser for en sterkt konkurranseutsatt bransje må skje kontinuerlig, og det kan i sin natur ikke settes en sluttstrek for dette arbeidet. Landene vi sammenligner oss med, er i stadig og rask endring for å styrke sine posisjoner som attraktive etableringsland for verdipapirfond. Det er nærliggende for norsk fondsbransje å særlig til Sverige, samt «fondshubene» Luxembourg og Irland når den vurderer egne rammevilkår.

Besøksadresse

Hansteens gate 2
0253 Oslo

Postadresse

Postboks 2524 Solli
0202 Oslo

Telefon

23 28 45 50

E-post vff@vff.no

Internett www.vff.no

Org.nr.

876 497 832 mva

Sverige har nylig gjennomført en bred gjennomgang av sin fondsregulering, med sikte på å modernisere den svenske fondslovgivningen og styrke konkurransekraften i det svenske fondsmarkedet. I siste del av den svenske utredningen, som ble lagt fram like før jul, fremmes det forslag om å innføre en ny type legal fondsstruktur (SICAV-struktur). Motivasjonen er blant annet å demme opp for «fondsflukt» til Luxembourg og Irland gjennom å legge bedre til rette for at både verdipapirfond og alternative investeringsfond kan etableres i Sverige.

Vi mener at Norge bør ha samme ambisjon som Sverige. Vårt hovedinnspill er derfor at det etableres et utvalg eller en arbeidsgruppe med representanter fra både myndigheter, bransje og forbruker/kundesiden. Mandat bør være å utrede nødvendig justeringer og tilpasninger i den norske fondslovgivningen, med siktemål om å legge til rette for at norsk kapitalforvaltningsbransje skal stå best mulig rustet i den framtidige konkurransen i det europeiske kapitalforvaltningsmarkedet.

Med vennlig hilsen

Verdipapirfondenes forening - næringspolitikk



Bernt S. Zakariassen
adm. direktør