

Norges Fondsmeglerforbund

The Association of Norwegian Stockbroking Companies

Stiftet 5. oktober 1915



Finansdepartementet
Finansmarkedsavdelingen
Postboks 8008 Dep.
0030 Oslo

14. mai 2001

Deres ref: 98/1492 FM GK

Ad: Høring – forslag om forskrift vedrørende motregning av gjenkjøpsavtaler.

Vi viser til Deres brev 14. februar 2001 vedrørende ovenstående med høringsfrist 14. mai 2001.

Norges Fondsmeglerforbund er enig i den foreslåtte forskrift som vil innebære at også gjenkjøpsavtaler (REPO-avtaler) knyttet obligasjoner og andre gjeldsinstrumenter blir omfattet av motregningsreglene i verdipapirhandellovens (vphl) kap 10.

Forbundet vil også benytte denne anledning til å fremheve behovet for tilsvarende avklaring i forhold til andre finansielle instrumenter. Vi vil i denne sammenheng få understreke at motregning mellom aktører i finansmarkedene har betydelige positive effekter for det finansielle system. Mulighetene for motregning bidrar bl a til at verdipapirforetak kan kontrollere og begrense sin motpartsrisiko knyttet til handel med finansielle instrumenter utenom børs på en aktiv måte, og derigjennom redusere sine kostnader knyttet til transaksjoner, herunder kapital som må settes til side for å dekke motpartsrisiko i perioden frem til oppgjør.

Adgang til motregning, også med bindende virkning overfor et eventuelt konkursbo, har blitt vanlig internasjonalt og manglende motregningsadgang for utenlandske institusjoner mot norske verdipapirforetak kan medføre at norske verdipapirforetak mister muligheter til å inngå avtaler om handel med visse finansielle instrumenter med utenlandske institusjoner. Vi vil vise til at utenlandske institusjoner antagelig vil foretrekke å gjøre avtaler med andre nordiske institusjoner som er hjemmehørende i land med mer omfattende motregningsregelverk enn det norske, nettopp fordi de da kan benytte seg av en gjensidig motregningsrett, samt de internasjonale standardavtalene som gjelder for handel med finansielle instrumenter. Sett i relasjon til utvikling av et felles nordisk verdipapirmarked gjennom bl a NOREX er det viktig at også denne del av rammebetingelsene harmoniseres. Dersom så ikke skjer vil man kunne risikere at de norske verdipapirforetakene ikke blir i stand til å tilby sine kunder like rimelige tjenester som andre nordiske institusjoner, noe som vil være svært uheldig.

Vi er på denne bakgrunn opptatt av at motregningsadgangen i vphl kap 10 blir ytterligere utvidet slik at også bilaterale avtaler om handel med alle finansielle instrumenter, herunder derivatkontrakter med norske aksjer som underliggende, samt lån av finansielle instrumenter, blir omfattet av regelverket.

Vi vil derfor foreslå at det så snart som mulig iverksettes et arbeid med sikte på å foreslå ytterligere utvidelse av dekningsomfanget til kap 10 slik at det kan åpnes for at f eks opsjoner, terminer og bytteavtaler vedrørende verdipapirer og indekser, samt kombinasjoner av nevnte kontraktstyper, tegningsrettigheter, warrants og lån av finansielle instrumenter og gjenkjøpsavtaler vedrørende verdipapirer, blir omfattet av motregningsreglene i kap 10.

Med vennlig hilsen

NORGES FONDSMEGLERFORBUND

Frede Aas Rognlien