

Finansdepartementet

Oslo, 30. august 2017

## **Høring – Forskriftsbestemmelser om ny ordning for skattefavisert individuell sparing til pensjon**

Verdpapirforetakenes Forbund (VPFF) slutter seg i hovedsak til de foreslåtte forskriftsendringer. Våre kommentarer til enkelte av forskriftsbestemmelsene følger nedenfor.

### § 6-47-2

VPFF ønsker velkommen at verdipapirforetak får adgang til å tilby pensjonsspareavtaler. Ved denne utvidelse ligger forholdene til rette for et bredere og mer variert tilbud av spareordninger, noe som etter vår vurdering vil stimulere til økt pensjonssparing i verdipapirer.

### § 6-47-4

Det fremkommer ikke eksplisitt av forskriften, men VPFF forutsetter at kontanter også kan inngå i pensjonskapitalen. Ved bytte mellom ulike aksjer eller obligasjoner vil man kun i ytterst få tilfeller kunne matche verdien av solgte og kjøpte verdipapirer eksakt. Også ved mottak av utbytter kan det være uhensiktsmessig om slike umiddelbart måtte benyttes til kjøp av verdipapirer.

### § 6-47-5 (3)

Bestemmelsen i dette punkt fremstår for oss noe uklar. VPFF forstår den slik at vederlaget til tilbyder av IPS også skal dekke vederlag til alle underleverandører av forvaltningstjenester, herunder forvaltningshonorar som tilfaller forvalter av verdipapirfond som inngår i pensjonskapitalen. VPFF finner en slik løsning utfordrende.

Tilbakeføring av forvaltningshonorar i verdipapirfond vil by på operasjonelle utfordringer for tilbyder av IPS, særlig fordi slike honorarer belastes daglig ut fra markedsverdien av det enkelte fond. Et annet moment er at enkelte fondsforvaltere mottar halv- eller helårige suksesshonorar, som ikke kan beregnes løpende. Som tredje moment varierer forvaltningshonorarene fra noen få punkter til flere prosent. En tilbyder av IPS måtte således kreve et betydelig honorar for sin forvaltning for å sikre at det minimum dekket kostnadene knyttet til de underliggende investeringer. Konsekvensene av en slik løsning kan etter VPFF sin vurdering bli unødvendig høye kostnader for kunden.

Bestemmelsen skiller heller ikke mellom tjenester der hvor tilbyder av IPS gjør investeringsvalg på vegne av kunden og der hvor kunden selv gjør investeringsvalgene. VPFF finner det naturlig at der hvor kunden selv gjør investeringsvalgene må kunden selv dekke kostnadene som er innbakt i de instrumenter kunden velger. Tilbyder av IPS vil kun kreve et gebyr som dekker kostnadene ved å administrere ordningen.

VPFF støtter et krav om at kunder må ha full oversikt over de totale kostnader knyttet til forvaltningen av sine investeringer, og at kunden ikke skal betale flere ganger for de samme tjenestene. Informasjon om de totale kostnadene ved forvaltningen må være tilgjengelig for kunden både ex-post og ex-ante. Etter vår mening vil et krav om at det i avtalen mellom kunden og tilbyder av IPS må spesifiseres hvilke direkte og indirekte kostnader som må dekkes av de to parter gi mer fleksibilitet, samtidig som et slikt krav vil ivareta det hensyn som er lagt inn i den foreslåtte bestemmelsen.

Med vennlig hilsen

**Verdipapirforetakenes Forbund**



Knut Erik Robertsen  
Fagsjef