

Til:

- Finansdepartementet
- Stortingets Finanskommité
- Finanstilsynet

Dato: 14.10.2026

Sak: 26/1934-

På epost

UTREDNING AV EN NY FONDSSTRUKTUR MED VARIABEL KAPITAL – INNSPILL FRA NORSK VENTUREKAPITALFORENING (NVCA)

Foreningen viser til Stortingets anmodningsvedtak 499 av 3. mars 2026¹ og Finansdepartementets oppdragsbrev til Finanstilsynet av 7. oktober 2026². I oppdragsbrevet ber Departementet Finanstilsynet om å sette ned en arbeidsgruppe for å utrede en ny fondsstruktur med variabel kapital. Mandatet omfatter både UCITS-fond (verdipapirfond) og alternative investeringsfond (aktive eierfond utenfor børs, slik som venturefond, vekstfond og oppkjøpsfond).

Foreningen gir sterk støtte til oppdraget, med de kommentarer som følger nedenfor, og til Departementets fremheving av at det norske fondsmarkedet må være konkurransedyktig.

Målet med utredningen må derfor være å innføre et rammeverk som styrker Norge som hjemland for investering og kapitalforvaltning; som tiltrekker mer privat risiko- og vekstkapi tal; og som gir fondsbransjen like gode arbeidsbetingelser utenfor børs som på børs.

Foreningen har allerede skissert svakhetene ved dagens rammebetingelser for norske fondsstrukturer i vårt innspill til Finansdepartementet i januar 2026 med tilhørende juridisk utredning fra Advokatfirmaet BAHR.³ Foreningen har også gitt innspill til Finanstilsynet i juni 2026 relatert til det svenske forslaget om fondsselskap.

Våre kommentarer:

1. Utredningen bør gjennomføres raskere

Fristen 1. desember 2027 er etter vårt syn unødvendig lang. Mye av kunnskapsgrunnlaget foreligger allerede, både gjennom europeisk og nasjonal lovgivning, den svenske utredningen og bransjens tidligere innspill. NVCA mener derfor at utredningen bør kunne ferdigstilles innen seks måneder, og oppfordrer departementet til å fremskynde arbeidet.

En kortere frist vil dessuten gi et positivt signal til investorer og forvaltere, og underbygge formålet om å gjøre det norske fondsmarkedet konkurransedyktig.

¹ <https://www.stortinget.no/no/Saker-og-publikasjoner/Saker/Sak/Voteringsoversikt/?p=105422&dnid=1>

² <https://www.regjeringen.no/no/aktuelt/finanstilsynet-skal-utrede-en-ny-fondsstruktur-med-variabel-kapital/id3176537/>

³ <https://www.nvca.no/aktuelt-nyheter/innspill-til-finansdepartementet-om-bransjens-rammebetingelser>

2. En norsk struktur må være mer balansert enn den foreslåtte svenske modellen

Den svenske Fondsmarknadsutredningen (SOU 2025:117) foreslår en selskapsform med variabel kapital som kan benyttes både for «investeringsbolag» (UCITS-fond) og alternative investeringsfond.

Forslaget skiller imidlertid flere steder mellom de likvide og de illikvide produktene. Alternative investeringsfond, som ikke er spesialfond, kan f.eks. ikke opprettes som paraplyfondstrukturer.

Videre er det kun de likvide produktene som vil omfattes av skattefritak på fondsnivå.

Det svenske forslaget løser derfor ikke de grunnleggende utfordringene for aktive eierfond i Norge i dag, som vil innebære at et flertall av slike fond fortsatt vil registreres i utlandet. Forslaget skaper også en uheldig vridning mot investering i likvide produkter fremfor de illikvide fondsproduktene.

Skal Norge bli en konkurransedyktig fondsjurisdiksjon, må regelverket både:

- omfatte likvide og illikvide fond, og
- sikre skattemessig konkurransedyktighet, herunder at beskatning som hovedregel skjer på investornivå, uten ekstra beskatning på fondsnivå eller norsk kildeskatt på utdelinger.

Det bør gjennom utredningen legges opp til en helhetlig vurdering av reglene for fond (både likvide og illikvide fondsprodukter), både selskapsrettslig, regulatorisk og skatterettslig.

Vi mener derfor at Norge bør tar et bredere utgangspunkt enn forslaget i Sverige, og særlig se hen til lovgivningen i Luxembourg og Irland, fremfor å kopiere begrensningene i det svenske forslaget.

3. Bransjens ekspertise bør involveres direkte

Vi er overrasket over at saken tenkes utredet av en helstatlig arbeidsgruppe, bestående av Finanstilsynet, Skatteetaten, Nærings- og fiskeridepartementet og Finansdepartementet. I brevet bes gruppen om å involvere næringen.

Norske fondsforvaltere og deres juridiske rådgivere har omfattende erfaring med etablering og drift av fond i ulike jurisdiksjoner i Europa og internasjonalt, samt tilrettelegging for investorer til fondene fra flere kontinenter. Denne praktiske kompetansen er avgjørende for å utvikle løsninger som faktisk vil bli benyttet og føre til de ønskede politiske resultatene.

Vi mener derfor at kapitalforvaltningsbransjen bør inviteres inn som fast medlem, subsidiært gjennom en formalisert referansegruppe tilknyttet arbeidsgruppen med løpende involvering.

NVCA takker for at saken følges opp politisk og stiller gjerne vår kompetanse og våre medlemmers internasjonale erfaringer til disposisjon for arbeidet.

Med vennlig hilsen,

Allon Groth

Administrerende direktør