



Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Sendt til hoeringer@ftnet.dk
med kopi til mtj@ftnet.dk og mvk@ftnet.dk

Høringssvar vedrørende udkast til ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. og lov om finansielle rådgivere

Finansrådet har den 11. februar 2016 modtaget ovenstående udkast til lovforslag i høring med frist for bemærkninger den 25. februar 2016, kl. 12.00.

Indledningsvist vil Finansrådet takke for muligheden for at afgive bemærkninger. Finansrådet har følgende bemærkninger til lovforslaget:

Generelle bemærkninger:

Det fremgår af udkastet til lovforslag, at der som opfølgning på rapporten "MiFID II og investeringsforeningernes betaling af formidlingsprovision", der blev offentliggjort den 7. december 2015, vil blive indledt drøftelser med branchen om fastsættelse af retningslinjer, der skal sikre, at alle kunder får ordentlig rådgivning, gode letforståelige produkter og et større udbud af mere gennemskuelige investeringsprodukter med lavere omkostninger. Finansrådet vil gerne kvittere for invitationen til drøftelser herom og står naturligvis til rådighed for sådanne drøftelser. Det skal dog i den forbindelse bemærkes, at der allerede i dag anvendes mange ressourcer og gøres store bestræbelser på at sikre god rådgivning, herunder i form af uddannelse af rådgivere og i form af det arbejde, der udføres med at sætte sig ind i den enkelte kundes individuelle forhold, inden der rådgives. Endvidere er en meget stor del af de produkter, der formidles til detailinvestorer i dag, investeringsforeningsbeviser, som er underlagt en særskilt EU-regulering med hensyn til bl.a. investeringsregler og informationer til investorer, som er både letforståelige og gennemskuelige, og som på europæisk plan ligger under det gennemsnitlige omkostningsniveau.

Det fremgår endvidere, at lovændringen træder i kraft den 1. januar 2017. EU-kommissionen har i februar 2016 fremsat forslag om, at tidspunktet for, hvornår MiFID II direktivet finder anvendelse, udsættes til 3. januar 2018. Finansrådet har med sine bemærkninger til lovforslaget lagt til grund, at en direktivnær implementering af MiFID II direktivet også vil omfatte tidspunktet for, hvornår direktivet finder anvendelse, således at en udsættelse af direktivets anvendelsesdato vil få tilsvarende betydning for lovens ikrafttrædelsesdato.

Finansrådet skal dog for en god ordens skyld bemærke, at den fortsat manglende offentliggørelse af niveau 2-reguleringen også på dette lov-

25. februar 2016

Finanssektorens Hus
Amaliegade 7
1256 København K

Telefon 3370 1000

mail@finansraadet.dk
www.finansraadet.dk

Kontakt Merete Hjetting
Direkte +45 3370 1070
meh@finansraadet.dk

Journalnr. 411/02
Dok. nr. 550083-v4

forslags område betyder, at det ikke vil være muligt for branchen at have implementeret regelsættet i de enkelte virksomheder pr. 1. januar 2017.

Side 2

Lovforslaget indeholder i bemærkningerne til § 46 b en beskrivelse af, hvad begrebet "inducements" i MiFID II direktivet omfatter, hvor det også anføres, at begrebet "tredjepartsbetalinger" herefter anvendes for "inducements" i lovforslaget. "Tredjepartsbetalinger" er imidlertid ikke anvendt konsekvent, se f.eks. 5. afsnit på side 24 om puljeordninger. Finansrådet finder det hensigtsmæssigt, at "tredjepartsbetalinger" benyttes konsekvent for "inducements", således at det i bemærkningerne fremstår klart, hvilke betalinger reguleringen vedrører.

Journalnr. 411/02

Dok. nr. 550083-v4

Det fremgår af bemærkningerne til lovforslagets bemyndigelser til erhvervs- og vækstministeren, at bemyndigelserne vil blive benyttet til at gennemføre niveau 2-reguleringen i det omfang, denne fastsættes i direktivform. Samtidig indeholder både de almindelige bemærkninger og bemærkningerne til de enkelte bestemmelser beskrivelser af den mere detaljerede regulering, som vil blive fastsat på niveau 2. Finansrådet finder, at det bør præciseres yderligere, at beskrivelsen i bemærkningerne af de mere detaljerede regler, alene er en beskrivelse af det forventede indhold af niveau 2-reguleringen, og at bemyndigelsen vil blive udnyttet til en direktivnær implementering i overensstemmelse med indholdet af niveau 2-reguleringen.

Endelig skal Finansrådet bemærke, at der med lovforslaget indsættes yderligere regler på aflønningsområdet, som alene gælder en nærmere afgrænset personkreds. Aflønningsreglerne er løbende blevet udbygget på enkelte særområder, og Finansrådet skal opfordre til et gennemsyn af reglerne med henblik på at sikre overskuelighed på området. Finansrådet skal i øvrigt for så vidt angår aflønningsreglerne henvise til FAs hørings svar i sagen.

Konkrete bemærkninger

Ad § 1, nr. 2 (§ 46 b i lov om finansiel virksomhed), og § 2, nr. 2 (§ 19 a i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde)

Bestemmelserne indeholder krav til virksomheder, der yder investeringsrådgivning på uafhængigt grundlag. Det fremgår, at sådanne virksomheder skal rådgive om et *bredt* udsnit af finansielle instrumenter, så det sikres at kundens *investeringsbehov* imødekommes, og at de finansielle instrumenter ikke *hovedsageligt* må være udstedt af virksomheden selv eller af udstedere, som virksomheden har snævre forbindelser med eller så tætte juridiske eller økonomiske forbindelser med, at det kan indebære risiko for at svække det uafhængige grundlag for den ydede rådgivning. MiFID II direktivet anvender imidlertid " *vurdere et tilstrækkeligt* udvalg af finansielle instrumenter", kundens *investeringsformål*, samt ikke være *begrænset* til finansielle instrumenter, der er udstedt af...". Finansrådet finder det mest hensigtsmæssigt, at ordlyden fra direktivet anvendes i lovteksten, således at der ikke i den danske implementering indfortolkes en utilsigtet forskel i forhold til kravene i direktivet.

Ad § 1, nr. 2 og 3 (§ 46 c og § 50, stk. 2 i lov om finansiel virksomhed), og § 2, nr. 2 (§ 19 b i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde)

Det fremgår, at provisioner, som virksomheden modtager i forbindelse med porteføljepleje, uafhængig rådgivning og pensionspuljer, *straks* skal videregives til kunden. Af MiFID II direktivet fremgår det, at disse provisioner *hurtigst muligt* skal videregives til kunden. Dette er også afspejlet i bemærkningerne til § 46 c, side 21 og til § 19 b, side 33. I lovteksten er imidlertid benyttet "*straks*". Finansrådet finder det mest hensigtsmæssigt, at ordlyden fra direktivet "*hurtigst muligt*" benyttes generelt i lovteksten, således at der ikke i den danske implementering indfortolkes en utilsigtet forskel i forhold til kravene i direktivet.

Ad § 1, nr. 3 (§ 50, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed)

Det fremgår af bestemmelsen, at provisioner skal videregives til kunden. Da bestemmelsen vedrører puljer, skal eventuelle provisioner imidlertid videregives til puljen og ikke til den enkelte kunde.

I 3. sætning mangler "af mindre værdi" efter naturalieydelser.

Det fremgår af bemærkningerne til bestemmelsen, at der forventes at blive udstedt nationale regler for puljepensionsordninger, som *forventes* at svare til de regler, der kommer til at fremgå af MiFID II direktivet. Finansrådet finder, at det bør præciseres, at reglerne ikke vil blive strengere end de regler, som fremgår af MiFID II direktivet.

Ad pkt. 4 i almindelige bemærkninger (Økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet)

Det fremgår af bemærkningerne, at lovforslaget forventes at medføre administrative konsekvenser på under 4 mio. kr. årligt. Finansrådet kan på nuværende tidspunkt ikke nærmere kvantificere de forventede driftsomkostninger, men derudover forventes der at være væsentlige engangsomkostninger i form af etableringsomkostninger, der langt overstiger 4. mio. kr.

Finansrådet står naturligvis til rådighed for uddybende bemærkninger.

Med venlig hilsen

Merete Hjetting

Direkte +45 3370 1070

meh@finansraadet.dk