

Finanstilsynet

Att.: Barbara Hoffmann Christiansen

Århusgade 110

2100 København Ø



**FINANS
DANMARK**

Værdipapirhandlers udførelse af ordrer

Resumé

Direktivnær implementering

Finanstilsynet har den 21. marts 2017 bedt Finans Danmark og Børsmæglerforeningen om bemærkninger til høringsudkast til bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer.

Det er vigtigt, at der sker en direktivnær implementering af MiFID II i Danmark således, at der skabes et level playing field, hvor de danske værdipapirhandlere konkurrerer på lige vilkår med værdipapirhandlerne i de andre EU-medlemsstater.

En direktivnær implementering sikrer en større klarhed og gennemsigtighed, når reglerne skal fortolkes. Ligesom risikoen for at der opstår nationale særfortolkninger af direktivets regler mindskes.

Finans Danmark ønsker derfor en direktivnær implementering af MiFID II.



**BØRSMÆGLER-
FORENINGEN**

Hørings svar

10. april 2017

Dok. nr. 567920-v1

Bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer

Generelle bemærkninger

Vi finder det vigtigt, at der med udkastet til bekendtgørelsen sker en direktivnær implementering af reglerne således, at der skabes et level playing field på tværs af EU-medlemsstaterne.

Da der kan komme fortolkningsbidrag fra ESMA, tager vi et generelt forbehold for, at der kan opstå spørgsmål eller bemærkninger til høringsudkastet, som ikke har været mulige at forudse på nuværende tidspunkt. Såfremt der kommer fortolkningsbidrag fra ESMA i form af Q&A's eller lignende, er det vigtigt, at Finanstilsynets ser nærmere på, hvad det betyder for det de danske regler.

Specifikke bemærkninger

Ad § 1

MiFID II artikel 27, stk. 1, 2 og 4-7 samt artikel 28 foreslås implementeret i høringsudkastet til bekendtgørelse om værdipapirhandlers udførelse af ordrer.

Af MiFID II artikel 30, stk. 1, 1. afsnit, fremgår det, at *"investeringsselskaber, der har tilladelse til at udføre ordrer for kunders regning og/eller handle for egen regning og/eller modtage og formidle ordrer, kan tilvejebringe eller indgå i transaktioner med godkendte modparter uden at være forpligtet til at opfylde de forpligtelser efter artikel 24, bortset fra stk. 4 og 5, artikel 25, bortset fra stk. 6, artikel 27 og artikel 28, stk. 1, i dette direktiv, der gælder for sådanne transaktioner eller for en accessorisk tjenesteydelse, der er direkte knyttet til sådanne transaktioner."*

Undtagelsen for virksomheder, hvis kunder er godkendte modparter, jf. bilag 2 i bekendtgørelse om investorbekendtgørelse ved værdipapirhandel, i § 1, stk. 3, bør derfor udvides fra § 9, som implementerer artikel 28, stk. 1, til også at omfatte implementering af artikel 27, stk. 1, 2 og 4-7.

I henhold til stk. 4. finder bekendtgørelsen ikke anvendelse, *"når virksomheder udfører transaktioner mellem medlemmer af en multilateral handelsfacilitet eller et reguleret marked her i landet eller i andre lande inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område."*

Organiseret handelsfacilitet (OHF) bør også være en del af undtagelsen i stk. 4. Hvis en bank "møder" en af sine kunder på en OHF, som banken ikke er operatør

Hørings svar

10. april 2017

Dok. nr. 567920-v1



af, og handler med kunden på OHF'en, kan der ikke gælde et best execution krav. Der ses her bort fra, at selve OHF'en (operatøren) i et vist omfang har en best execution forpligtelse over for sine kunder.

Ad § 3

Vi finder det hensigtsmæssigt, hvis referencen til det engelske begreb "best execution" bevares i forbindelse med overskriften til § 3, da engelske begreb er det anvendte udtryk i daglig tale.

For at opnå en mere direktivnær implementering af MiFID II artikel 27 foreslår vi, at "rimelige foranstaltninger" i stk. 1 ændres til "tilstrækkelige forholdsregler".

Det foreslås, at der i stk. 3 indsættes "af det" mellem "vurderingen" og "bedst mulige resultat".

Derudover foreslår vi, at stk. 5 udgår, da denne anses for at være dækket af artikel 59 i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2017/565 af 25. april 2016.

Ad § 9

Vi foreslår, at "set" indsættes i første pkt. mellem "ordrer" og "i forhold", da derved opnås en mere direktivnær tekst. Ligesom ordlyden bliver mere klar ved at indsætte "set".

Ad § 11

I § 11, stk. 2, foreslår vi, at organiseret handelsfacilitet udgår, da man ikke kan handle aktier på en organiseret handelsfacilitet.

Såfremt I måtte have spørgsmål til ovenstående, er I naturligvis meget velkomne til at kontakte os.

Med venlig hilsen

Maria Birkvad

Direkte: +45 3370 1251

Mail: mbi@fida.dk

Hørings svar

10. april 2017

Dok. nr. 567920-v1

