

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Esben Bjørn Kristensen



**FINANS
DANMARK**

Kommissionens forslag om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber

Finans Danmark hilser initiativet med tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber velkomment.

Finanstilsynet har den 20. december 2017 anmodet Finans Danmark om bemærkninger til Europa-Kommissionens forslag om tilsynsmæssige krav til investeringsselskaber i forbindelse med udarbejdelse af grund- og nærhedsnotat.

Overordnet hilser Finans Danmark Kommissionens forslag velkomment. Forslaget er et meget positivt skridt i retning af en regulering, som passer bedre til investeringsselskaber, som ikke er kreditinstitutter (i Danmark fondsmæglerselskaber) og de pågældende selskabers aktiviteter og de risici, der er forbundet hermed for investorer, markeder og samfundet i øvrigt. Navnlig er det positivt, at forslagene til kapitalkrav tager afsæt i de risici, som vurderes relevante for investeringsselskaber, i stedet for at tage afsæt i risici, som er vigtige på kreditinstitutområdet.

Vi finder det essentielt, at den kommende regulering sikrer en mere enkel regulering af området, herunder også på niveau 2, og på at der tilsvarende sikres en direktivnær dansk implementering, hvor "gold plating" undgås.

Strukturelle bemærkninger

Enstrengt tilsynsstruktur på europæisk plan

Generelt er investeringsselskaber i dag reguleret af regler, som hører under ESMA's kompetence, og hvor ESMA bistår Kommissionen med udkast til niveau 2-regler og sørger for ensartet tilsynspraksis på niveau 3. Vi finder det hensigtsmæssigt for reguleringen af området, at det overvejes, om EBA og ESMA's tilsyn med investeringsselskaber kan tilrettelægges, så dobbelttilsyn undgås.

Dobbeltregulering i forhold til MiFID II

Alle investeringsselskaber er reguleret i henhold til MiFID II, som indeholder regler om såvel internal governance og risikostyring. Vi finder det hensigtsmæssigt, at

Hørings svar

11. januar 2018
Dok. nr. 577670-v1

det overvejes, om Kommissionens forslag indeholder en parallel regulering af disse områder. Dette bør undgås.

Konsolidering

Vi finder, at det bør overvejes, om reglerne om konsolidering i Kommissionens forslag er nødvendige i koncerner, hvor investeringsselskaberne ikke har systemisk betydning. Det bemærkes herved, at hverken investeringsselskaber eller investeringsforvaltningsselskaber i dag er underlagt konsolideringskrav i henhold til MiFID II, UCITS-direktivet eller AIFMD, og at konsolideringskravene derfor er en skærpelse i forhold til investeringsselskaber, der ikke i dag er underlagt CRD IV. Endvidere bemærkes det, at forslaget giver forskellige regler for kapitalforvaltere, der har tilladelse som henholdsvis investeringsselskaber og investeringsforvaltningsselskaber og derved ikke regulerer udførelse af de samme aktiviteter ens for forskellige selskabstyper.

Bemærkninger til enkelte områder

Aflønningsregler

Vi støtter Kommissionens forslag om at fjerne den direktivbestemte faste overgrænse for forholdet mellem variabel og fast aflønning i investeringsselskaberne og er samtidig enig med Kommissionen og EBA i, at den nuværende begrænsning i anvendelsen af variabel aflønning er skadelig for selskabernes begrænsning af deres risiko, da reguleringen øger den faste omkostningsbase på aflønningssiden og dermed gør det sværere at tilpasse omkostningerne i nedgangstider.

Vi finder, at forslaget er en nærliggende mulighed for at genoverveje effekten af den danske regulering på selskabernes risici, og at Danmark på dette punkt bør søge en direktivnær implementering i overensstemmelse med Kommissionens forslag. Det vil desuden også understøtte level playing field på europæisk plan, hvor danske virksomheder i dag har dårligere vilkår for at styre risici, som beskrevet, og sværere betingelser for at tiltrække kompetente medarbejdere. Det bemærkes herved, at danske kapitalforvaltere konkurrerer internationalt og står for en betydelig eksport af investeringsserviceydelse.

Der har igennem en årrække været peget på det u hensigtsmæssige i, at selskaber i koncerner af forskellige typer af regulerede enheder kan underlægges flere typer af regelsæt samtidigt. Vi foretrækker en løsning, hvor aflønningsreglerne i Kommissionens direktivforslag ikke finder anvendelse på koncernselskaber, der i forvejen er underlagt anden tilsvarende regulering under UCITS V eller AIFMD. En dobbeltregulering af disse områder findes ikke proportional eller påkrævet. Vi lægger i den forbindelse vægt på, at de løsninger, der foreslås på området, kan

Hørings svar

11. januar 2018

Dok. nr. 577670-v1



fungere i praksis for koncerner med forskellige forretningsområder, således at de enkelte forretningsområder ikke stilles ringere, blot fordi de er en del af en koncern underlagt CRD IV-reglerne.

Effekt på reguleringen af investeringsselskaber under BRRD

Kommissionens forslag synes at have den afledte effekt, at investeringsselskaber, der i dag er omfattet af reglerne i CRD IV/CRR, men som ikke er systemisk vigtige, ikke længere vil være omfattet af anvendelsesområdet for BRRD (direktiv 2014/59/EU). Vi finder dette velbegrunder, da BRRD ikke findes hverken relevant eller proportional for investeringsselskaber uden systemisk betydning. Vi finder samtidig, at reguleringen af investeringsselskaberne bør udgå i forbindelse med den danske implementering.

Fordelingen af kompetencer mellem hjem- og værtslandstilsyn i forbindelse med filialer

Investeringsselskabers organisatoriske forhold, herunder kapitalisering, ledelsesstruktur og risikostyringsfunktioner, er i henhold til MiFID II et anliggende for hjemlandets kompetente myndighed. Herover for står, at Kommissionens direktivforslag vil give kompetencer til værtslandets myndigheder på disse områder. Vi er af den opfattelse, et sådant dobbelt tilsyn er en byrde på danske virksomheders aktiviteter i andre EU-lande, og det bør overvejes kun at anvende det i helt særlige tilfælde, f.eks. hvor filialen har en systemisk betydning for værtslandet.

Høringssvar

11. januar 2018

Dok. nr. 577670-v1

Med venlig hilsen

Nina Trolle Boldt

Direkte: +45 3370 1170

Mail: ntb@fida.dk

