

Finanstilsynet  
[nms@ftnet.dk](mailto:nms@ftnet.dk)  
Århusgade 110  
2100 København Ø



FINANS  
DANMARK

# Høringssvar til bekendtgørelse om investorbekendtgørelse ved værdipapirhandel m.v.

## Høringssvar

Finans Danmark takker for muligheden for at kunne afgive bemærkninger til Finanstilsynets høring over bekendtgørelse om krav om nedskrivningsegne passiver og bekendtgørelse om investorbekendtgørelse ved værdipapirhandel m.v.

9. oktober 2020  
Dok: FIDA-931287038-689398-v1  
Kontakt Maria Birkvad

Vi sender hermed vores bemærkninger for så vidt angår den del af høringen, som vedrører bekendtgørelse om investorbekendtgørelse ved værdipapirhandel mv.

### Generelle bemærkninger

Som noget nyt i bekendtgørelsen fastsættes en række krav for salg af nedskrivningsegne passiver og andre lignende finansielle instrumenter til detailinvestorer fra BRRD III<sup>1</sup>. Kravene indebærer, at der blandt andet skal udføres egnethedstest. Ligesom det skal sikres, at detailinvestorens investering i de nedskrivningsegne passiver ikke udgør en for stor andel af kundens portefølje.

Finans Danmark er fortalere for en direktivnær implementering af MiFID II, da derved skabes et level playing field på tværs af medlemsstaterne. Det er derfor vigtigt, at der med bekendtgørelsen sker en direktivnær implementering af direktivets regler. Så der ikke sker en overimplementering af reglerne, og at derved skabes et level playing field.

På Finanstilsynets hjemmeside i dag kan man finde "*Finanstilsynets forventninger til salg af NEP- og gældsbufferinstrumenter til private kunder*" af 29. marts 2019<sup>2</sup>. Det fremgår blandt andet af hjemmesiden, at instrumenterne betragtes som komplekse produkter, og derfor som udgangspunkt kun bør sælges til professionelle. For at undgå forvirring om, hvad der er gældende ret og fortolkningstvivil

---

<sup>1</sup> Europa-Parlamentet og Rådets direktiv (EU) 2019/879 af 20. maj 2019 om ændring af direktiv 2014/59/EU for så vidt angår kreditinstitutters og investeringsselskabers tabsabsorberings- og rekapitaliseringskapacitet og af direktiv 98/26/EF

<sup>2</sup> <https://www.finanstilsynet.dk/Nyheder-og-Prese/Sektornyt/2019/NEP-private-kunder-290319>

om reglerne, vil vi gerne opfordre Finanstilsynet til at opdatere deres forventning på hjemmesiden, så den er i overensstemmelse med de kommende regler i bekendtgørelsen, eller fjerne forventningen fra hjemmesiden.

Af præambel 16 i direktivet fremgår det, at medlemsstaterne skal sikre, at kravet om, at "sådanne instrumenters mindste pålydende værdi er relativt høj, eller at investeringen i sådanne instrumenter ikke udgør en for stor andel af investorens portefølje" kun bør gælde for gældsinstrumenter udstedt efter datoen for gennemførelsen af dette direktiv. Vi skal derfor foreslå, at Finanstilsynet får indsat denne forudsætning i den nye § 11a.

### **Specifikke bemærkninger**

#### Ad §11a

Bestemmelsen er implementeret forholdsvis i overensstemmelse med ordlyden i BRRD artikel 44a. Den er dog ikke implementeret fuldstændig i overensstemmelse med direktivets ordlyd og kronologien i direktivet.

Af foreslåede stk. 2 fremgår det, at "*fondsmæglerselskabet, kreditinstituttet, investeringsforvaltningsselskabet eller forvalteren af den alternative investeringsfond skal sikre, at detailkunden giver fondsmæglerselskabet, kreditinstituttet, investeringsforvaltningsselskabet eller forvalteren af den alternative investeringsfond nøjagtige oplysninger om sin portefølje af finansielle instrumenter*".

Med den foreslåede formulering påhviler det investeringsselskabet at sikre, at detailkunden giver nøjagtige oplysninger om sin portefølje af finansielle instrumenter. Det er dog ikke i overensstemmelse med ordlyden i direktivet, hvor det af stk. 3 fremgår, at "*sikrer sælgeren på grundlag af de oplysninger, som detailkunden har afgivet*". Ansvar for, at de oplysninger, som detailkunden giver til investeringsselskabet, er korrekte flyttes i den danske implementering fra kunden over på investeringsselskabet. Ved den danske implementering pålægges investeringsselskabet dermed en større byrde, end der er tiltænkt med direktivets ordlyd.

For at undgå overimplementering og unødige byrder foreslår vi derfor, at artikel 44a (2) og (3) implementeres i overensstemmelse med direktivets ordlyd.

#### Ad bilag 1, afsnit b, 2. pkt.

I forbindelse med høringen vil vi gerne gøre opmærksom på en fejl i bilag 1, afsnit b, 2. pkt.

## **Høringsvar**

9. oktober 2020

Dok. nr.:

FIDA-931287038-689398-v1



Afsnit b vedrører detailkunder der efter anmodning kan behandles som professionelle kunder. I pkt. 2 fastsættes de særlige identifikationskriterier for kommuner og regioner i relation til disses handel med REPO-affaler og buy/sell-back aftaler.

Vi er af den opfattelse, at der i stedet burde stå sell-back/buy aftaler, da det er disse, som kommuner har mulighed for at lave i henhold til bekendtgørelse 1580 af 17/2013 om kommuners låntagning i henhold til § 9, stk. 5.

Har I spørgsmål eller lignende til ovenstående, er I naturligvis meget velkomne til at kontakte os.

Med venlig hilsen

**Maria Birkvad**

Direkte 20 87 81 97  
Mail: mbi@fida.dk

**Hørings svar**

9. oktober 2020  
Dok. nr.:  
FIDA-931287038-689398-v1

