

Katrine Sauer
Århusgade 110
2100 København Ø



**FINANS
DANMARK**

Høring over bekendtgørelse om krav til ansatte, der yder investeringsrådgivning og formidler information om visse investeringsprodukter

14. december 2021
FIDA-931287038-698243

Finans Danmark takker for muligheden for at kunne afgive bemærkninger til Finanstilsynets høring over bekendtgørelse om krav til ansatte, der yder investeringsrådgivning og formidler information om visse investeringsprodukter (kompetencekravs bekendtgørelsen).

Generelle bemærkninger

Vi støtter den ændrede tilgang til opdeling af investeringsprodukter i kompetencekravs bekendtgørelsen baseret på MiFID II's opdeling af finansielle instrumenter i komplekse og ikke-komplekse produkter.

Ved at ændre opdelingen af investeringsprodukter i kompetencekravs bekendtgørelsen fra risikomærknings bekendtgørelsens opdeling i grønne, gule og røde produkter til MiFID II's sondring af finansielle instrumenter i komplekse og ikke-komplekse produkter ændres certificeringskravene for nogle produkter, da disse i henhold til MiFID II betragtes som komplekse produkter, men er kategoriseret som gule produkter i bekendtgørelse om risikomærkning af investeringsprodukter (risikomærknings bekendtgørelsen). Det betyder f.eks., at rådgivere fremover skal bestå en prøve udbudt af en af Finanstilsynet godkendt prøveudbyder for at kunne rådgive om kapitalforeninger, der investerer efter reglerne i lov om finansiel virksomhed.

Derudover foreslås en række ændringer til gældende § 7, som reelt betyder en ændring af certificeringen til at rådgive om komplekse produkter som et tillæg til det systematiske uddannelsesforløb for simple investeringsprodukter (i dag grønne og gule investeringsprodukter) til at være sidestillet i et valg mellem de to. Lavpraktisk vil ændringerne også besværliggøre den fleksibilitet, som der er i dag i opbygningen af certificeringen, hvor det er muligt at tage en certificering, som

præcist matcher de komplekse investeringsprodukter, som rådgiveren har behov for at rådgive om.

Det foreslås, at bekendtgørelsen træder i kraft 1. februar 2022, og dermed mindre end to måneder efter den officielle høringsfrist udløber 14. december 2021. I lyset af de ændringer, som foreslås, forekommer det uhensigtsmæssigt at lade den reviderede bekendtgørelse træde i kraft allerede 1. februar 2022.

Specifikke bemærkninger

Ad § 1

Det foreslås, at bekendtgørelsens anvendelsesområde udvides til også at omfatte investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde, når disse yder investeringsservices omfattet af bilag 1 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservices og -aktiviteter, jf. den foreslåede § 1, stk. 1.

14. december 2021

FIDA-931287038-698243

Vi skal derfor bede Finanstilsynet om at bekræfte, at anvendelsesområdet ikke på tilsvarende vis er udvidet til at omfatte filialer af administrationsselskaber, da de ikke fremgår af den foreslåede § 1, stk. 2.

Ad § 2, nr. 6

Det fremgår af høringsbrevet, at formålet med de foreslåede ændringer er at indføre den samme terminologi om egenskaberne af investeringsprodukter, som der bruges i EU-reguleringen på området, herunder MiFID II. Som tidligere nævnt støtter vi op om den ændring, da det også har været et ønske fra sektoren, at opdeling i bekendtgørelsen baseres på MiFID II's definition af komplekse vs. ikke-komplekse finansielle instrumenter.

I den foreslåede § 2, nr. 6, defineres "komplekse produkter" som "Investeringsprodukter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller produkttyper, som er vanskelige at gennemskue, jf. denne bekendtgørelses bilag 4". Den foreslåede definition anses dog ikke for at være i overensstemmelse med definitionen af ikke-komplekse vs. komplekse finansielle instrumenter i MiFID II, som følger af artikel 25(4)(a) og den delegerede forordnings artikel 57 samt ESMA's Q&A's herom.

Den foreslåede definition i bekendtgørelsen betyder, at bekendtgørelsen vil arbejde med forskellen mellem komplekse og ikke-komplekse produkter ved en opstilling af, hvad der skal opfattes som komplekse produkter. MiFID II har derimod det omvendte udgangspunkt, nemlig en opstilling af hvad der skal opfattes som ikke-komplekse produkter.



Derudover kan formålet med at benytte samme terminologi, som der anvendes i MiFID II, ikke anses for at være opfyldt. Vi finder det også yderst u hensigtsmæssigt, at man ikke bruger den velkendte definition fra MiFID II. Ved at arbejde med en selvstændig definition af komplekse investeringsprodukter i kompetencekravs-bekendtgørelsen i forhold til MiFID II skabes der en unødvendig kompleksitet i lovgivningen, som vil bidrage til fortolkningstvivil. Ligesom det vil give en række praktiske udfordringer.

Vi foreslår derfor, at den velkendte definition af ikke-komplekse vs. komplekse finansielle instrumenter fra MiFID II bruges i stedet for en særskilt dansk definition af komplekse investeringsprodukter.

14. december 2021

FIDA-931287038-698243

Ad § 3

Vi foreslår, at der indsættes et "eller formidling" efter "rådgivning" til sidst i § 3, stk. 1.

Ad § 7

I den foreslåede § 7 fjernes henvisningen til § 3, stk. 2, nr. 2, og certificeringen i komplekse produkter tager fremadrettet udgangspunkt i bilag 1. Det betyder, at certificeringen fremadrettet også kommer til at omfatte emner, som i dag indgår i emnerne "Økonomisk forståelse" og "Relevant lovgivning". De emner dækkes i dag af pengeinstituttets systematiske uddannelsesforløb for grønne og gule investeringsprodukter. Forudsat at bekendtgørelsen vedtages som foreslået, kommer "Økonomisk forståelse" og "Relevant rådgivning" fremadrettet til at indgå i både det systematiske uddannelsesforløb for simple investeringsprodukter og i den eksterne certificering i komplekse produkter.

Tilgangen til at certificeringen i komplekse produkter fremadrettet også skal omfatte "Relevant lovgivning" og "Økonomisk forståelse" vil også få betydning for den fleksible opbygning af rød certificering, som jo gør det muligt at tage en certificering, som præcist matcher de røde investeringsprodukter, som rådgiveren har behov for at rådgive om. Dermed går man væk fra at se løsningerne i to niveauer og bevæger sig i retning af at se løsningerne som sidestillede, således at certificeringen i komplekse produkter skal ses uafhængigt af rådgiverens uddannelse i forhold til simple investeringsprodukter.

Ad § 14

Strafbestemmelsen i § 14 foreslås udvidet, men baggrunden for at man har fundet det nødvendigt at udvide strafbestemmelsen, fremgår ikke af høringsbrevet. Det er derfor uklart, hvad baggrunden for en skærpelse af strafbestemmelsen er.



Ad § 15/Behov for overgangsordning

Det foreslås i høringsudkastet, at den reviderede bekendtgørelse skal træde i kraft 1. februar 2022. Udkastet til ændring af bekendtgørelsen har været sendt i høring med en officiel høringsfrist 14. december 2021. Dermed gives sektoren og uddannelsesudbyderne mindre end to måneder til at tilpasse sig ændringerne baseret på høringsudkastet og endnu kortere tid baseret på den endelige reviderede bekendtgørelse. Derudover vil en række rådgivere, som i dag f.eks. kan rådgive om kapitalforeninger, som investerer i overensstemmelser med reglerne i lov om finansiel virksomhed, ikke kunne nå at blive certificeret efter § 7. De vil dermed ikke længere fra den ene dag til den anden kunne rådgive om de produkter, som er gule efter risikomærkningsbekendtgørelsen, men er komplekse finansielle instrumenter efter MiFID II.

14. december 2021

FIDA-931287038-698243

Da der er tale om nationalt bestemte ændringer af bekendtgørelsen, som ikke følger af EU-regler og dermed ikke af en bunden implementeringsfrist, foreslår vi, at man enten

- udskyder ikrafttrædelsen af bekendtgørelsen 1. januar 2023, hvor det forventes at risikomærkningsbekendtgørelsen ophæves som følge af transitionsperioden i PRIIPs-forordningen for UCITS og visse AIF'er ophører eller
- indfører en overgangsordning, som ligner den, som kendes fra bekendtgørelsen om kompetencekrav og krav til godt omdømme for ansatte i forsikringselskaber, genforsikringselskaber og ansatte hos en forsikringsformidler og en genforsikringsformidler, som trådte i kraft 1. oktober 2018.

Ad Bilag 4

Listen over investeringsprodukter i det foreslåede bilag 4 forekommer at være identisk med listen over røde investeringsprodukter i bilag 1 til den gældende risikomærkningsbekendtgørelse og fremstår som en udtømmende liste over komplekse investeringsprodukter. Vi finder det u hensigtsmæssigt, at man har forsøgt at lave en udtømmende liste over komplekse investeringsprodukter i stedet for blot at følge MiFID II systematisk.

På den baggrund samt i forlængelse af vores bemærkninger til den foreslåede definition af komplekse investeringsprodukter i § 2, nr. 6, foreslår vi, at bekendtgørelsen ikke indeholder en liste over komplekse produkter, og bilag 4 dermed fjernes.

Skulle man vælge at fastholde bilag 4, bør listen af komplekse produkter gennemgås, da der forekommer flere overlap af produkter. F.eks. nævnes forskellige



alternative investeringsfonde i henholdsvis nr. 3, 4, 5 og 14. De kunne med fordel nævnes samlet i ét punkt, da ESMA har fastslået, at alternative investeringsfonde pr. definition er komplekse finansielle instrumenter. Tilsvarende gælder de mange oplyste typer af derivater, som overlapper hinanden. Såfremt listen fastholdes frem for at henvise til de relevante regler i MiFID II, vil vi gerne opfordre til, at Finanstilsynet i dialog med sektoren udarbejder en liste, så det sikres, at alle komplekse produkter bliver medtaget.

Såfremt I måtte have spørgsmål til høringssvaret, står vi naturligvis til rådighed.

Med venlig hilsen

14. december 2021

FIDA-931287038-698243

Maria Birkvad

Direkte: 20 87 81 97

Mail: mbi@fida.dk

