

Finanstilsynet  
Att.: Yesim Victoria Dogan  
Århusgade 110  
2100 København Ø



---

**FINANS  
DANMARK**

## Høring vedrørende begrænsninger gældende for finansielle differencekontrakter (CFD'er) til beskyttelse af detailkunder

Finanstilsynet har den 7. juni 2019 sendt høring vedrørende begrænsninger gældende for finansielle differencekontrakter (CFD'er) til beskyttelse af detailkunder.

Finans Danmark bifalder høje standarder og støtter det underliggende mål om at sikre bedre beskyttelse af detailkunder samt bedre tilpasning mellem kundernes og deres bankers/fondsmæglernes interesser. Finans Danmark støtter derfor også Finanstilsynets forslag om at gennemføre permanente begrænsninger gældende for CFD'er til beskyttelse af detailkunder tilsvarende ESMA's midlertidige begrænsninger.

Finans Danmark støtter overordnet ESMA's afgørelse på området. En mere ensartet tilpasning af reguleringen på europæisk plan er positivt både for kunder og for industrien som helhed. Ensartet regulering på europæisk plan skaber et level playing field på tværs af medlemslandene og er væsentlig både for at sikre ens beskyttelse for kunderne og lige konkurrencevilkår på tværs af de europæiske grænser. Det er derfor væsentligt, at Finanstilsynets krav også fremadrettet fortsætter med at følge kravene fra ESMA.

Derudover er det essentielt, at kravene til sikkerhedsstillelse er klare men samtidig fleksible. Finans Danmark er af den opfattelse, at kravet i ESMA's Q&A om kun at acceptere kontant sikkerhed medfører en ringere og mindre gennemskuelig forbrugerbeskyttelse samtidig med, at det gør det vanskeligere for kunderne at handle og risikoafdække deres positioner. Derudover kan kravet potentielt skabe uønskede incitamenter. Vi skal derfor anmode Finanstilsynet om at opfordre ESMA til, eventuelt i begrænsede tilfælde, at acceptere andre midler end kontanter som sikkerhed.

### Høringsvar

14. juni 2019  
Dok. nr. FIDA-931287038-687160-v1  
Kontakt Maria Birkvad

## Anden sikkerhedsstillelse end kontant bør være muligt

Med hensyn til anerkendt sikkerhedsstillelse er det vigtigt for kundens beskyttelse, men også kundens brugeroplevelse, at ikke kun kontanter accepteres som sikkerhedsstillelse.

Det er ufordelagtigt for mange kunder ikke at have mulighed for at stille sikkerhed på tværs af marginprodukter, uanset om det er CFD'er, rullende FX Spot, futures, optioner mv., eller kun anvende kontanter som sikkerhedsstillelse. For eksempel bør en kunde have mulighed for at afdække beta-eksponering, der stammer fra en portefølje af aktier, med et CFD-indeks. Aktierne og CFD-indekset er derfor i realiteten en del af samme investeringsstrategi, og aktierne bør kunne anvendes som sikkerhedsstillelse for marginbehovet i CFD-indekspositionen.

I henhold til ESMA's Q&A på området kan alene kontant sikkerhedsstillelse anvendes til sikkerhed for CFD'er. En adskillelse mellem CFD'er og andre margin- eller ikke-marginprodukter vil almindeligvis kræve en separat CFD-konto kun med kontant sikkerhedsstillelse, hvis en kunde ønsker at anvende en multiasset investeringsstrategi, hvor kunden hedger og arbejder dynamisk med diversificering af risiko. Det er vurderingen, at den separate CFD-konto betydeligt forringer fordelene ved et multiasset tilbud til kunder og vil få dem til at handle retningsorienteret og ikke anvende andre produkter til afdækning af denne retningsorienterede risiko.

Risikoen for, at en kunde ikke rettidigt kan forvalte tildelingen af midler til de separate konti, er signifikant og kan resultere i utilsigtede tidlige lukninger af positioner, hvilket igen kan føre til de facto stigning i kundernes risikoeksponering, når kun dele af en investeringsstrategi er lukket, mens resten er åben. Rettidig forvaltning af tildelingen af midler er relevant både på tidspunktet for den oprindelige splittelse af porteføljer, på tidspunktet for oprettelsen af en ny investeringsstrategi og løbende, når man forvalter porteføljen af investeringsstrategier.

Anvendelse af kun kontanter som sikkerhedsstillelse for marginhandel medfører større risiko for de detailkunder, der tidligere har anvendt eller ønsker at anvende obligationer og andre værdipapirer som sikkerhedsstillelse. I tilfælde af konkurs er den generelle dækning fra Garantifonden i Danmark EUR 100.000 for kontanter pr. indskyder. Imidlertid vil kunden ikke miste andre investeringer som obligationer. Kundens beskyttelse vil derfor reduceres, når kunden bliver nødsaget til at konvertere obligationer og andre midler til kontanter.

Finans Danmark står naturligvis til rådighed, hvis ovenstående giver anledning til spørgsmål.

## Høringsvar

14. juni 2019

Dok. nr. FIDA-931287038-687160-v1



Med venlig hilsen

**Maria Birkvad**

Direkte: 33 70 12 51

Mail: [mbi@fida.dk](mailto:mbi@fida.dk)

## Hørings svar

14. juni 2019

Dok. nr. FIDA-931287038-687160-v1

