

MiFID II

– Strategiske muligheder & udfordringer

Partner David Moalem, ph.d.

Den 9. februar 2016

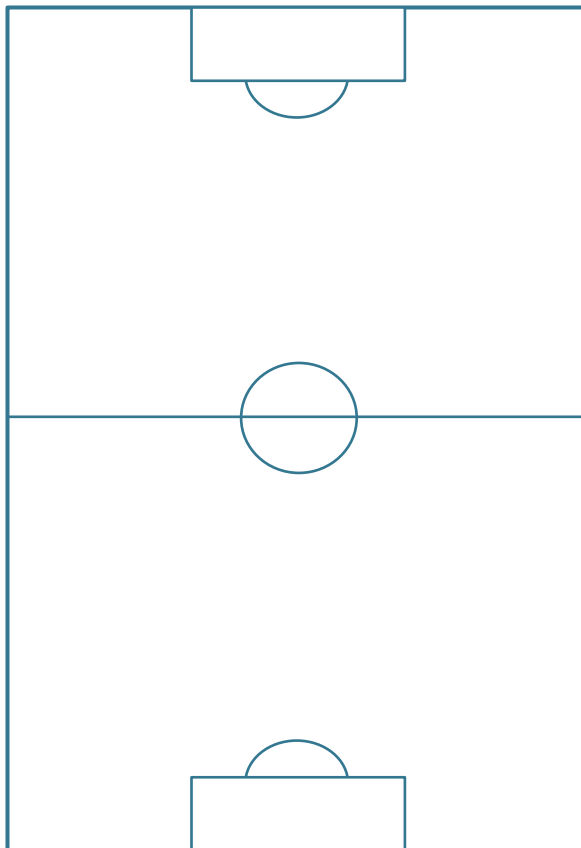
Otte spørgsmål på programmet

1. Hvordan bør vi arbejde med ny regulering?
 2. Hvad er baggrunden og tidsplanen for MiFID II?
 3. Hvordan kommer MiFID II-regimet til at se ud?
 4. Hvordan kan MiFID II-projektet tilrettelægges?
 5. Hvilke overordnede strategiske spørgsmål rejser MiFID II?
 6. Hvilke strategispørgsmål er der på investorbeskyttelsesområdet?
 7. Hvordan påvirkes forretningsmodellerne af præmieringsforbuddet?
 8. Mulig ny forretningsmodel for porteføljepleje og uafhængig rådgivning?
-

1. Hvordan bør vi arbejde med ny regulering?

Budskab 1.

Ny regulering ændrer spillereglerne for forretningen



- Ny regulering kridter banen op på ny
- Spillet skal optimeres for at skabe de bedst mulige rammer for den erhvervsmæssige drift
- Ny regulering skaber muligheder - ikke kun begrænsninger
- Reglerne benyttes i strategiarbejdet af CXO-suiten og bestyrelsen
- Den regulatoriske indsigt og erfaring bruges som et forretningsmæssigt værktøj
- Man tænker på virksomhedens fulde behov, og ikke kun den regulatoriske del
- Virksomheden vil opleve regulering, risk management og compliance som noget, der kan skabe værdi for forretningen

Budskab 2.

Fokus på kunderelationen førend maskinrummet



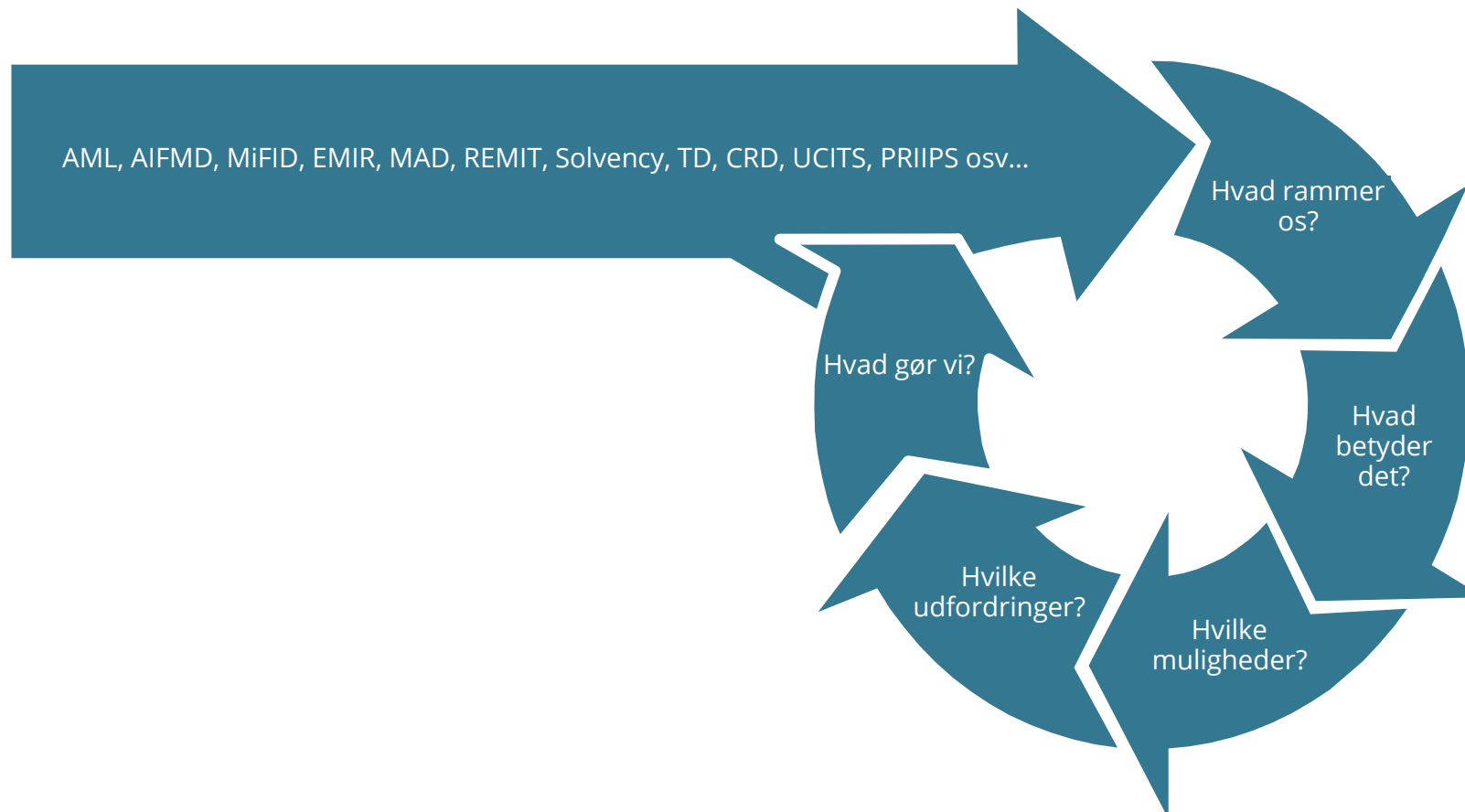
- Hvordan påvirker den nye regulering vores kunderelationer?
- Skal vi ændre i vores kundevendte dokumenter og brugerflade?
- Hvad kan vi gøre for at komme i øjenhøjde og dialog med kunderne?
- Skal vi ændre vores go-to-market strategi?

- Hvilke politikker og retningslinjer skal ændres?
- Hvilke forretningsgange og arbejdsbeskrivelser skal ændres?
- Hvilke organisatoriske ændringer skal foretages?
- Hvem skal foretage hvilke ændringer?

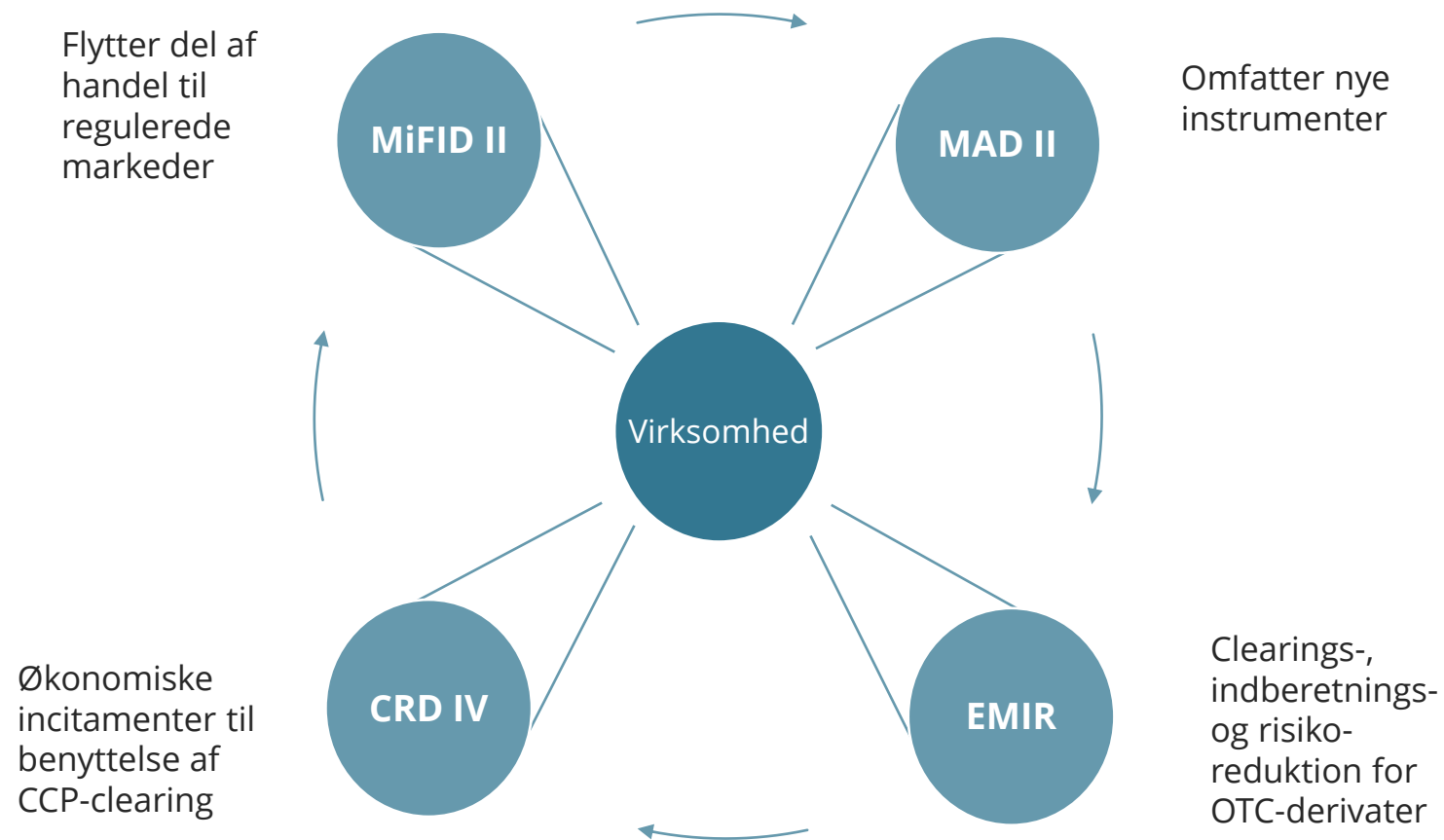


Budskab 3.

Proaktiv tilgang sikrer laveste omkostninger og højeste indtjening



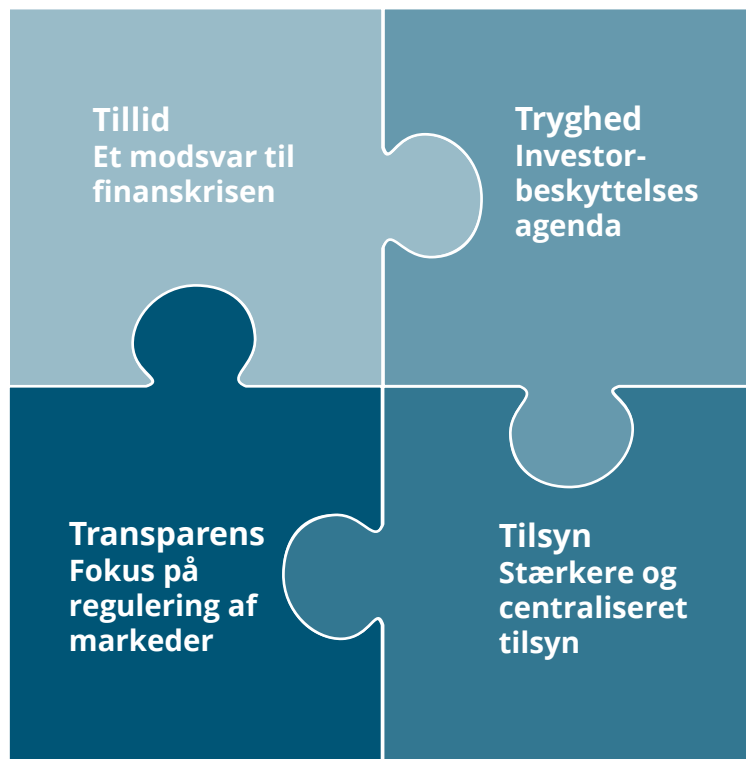
Budskab 4. Reguleringerne er indbyrdes forbundne



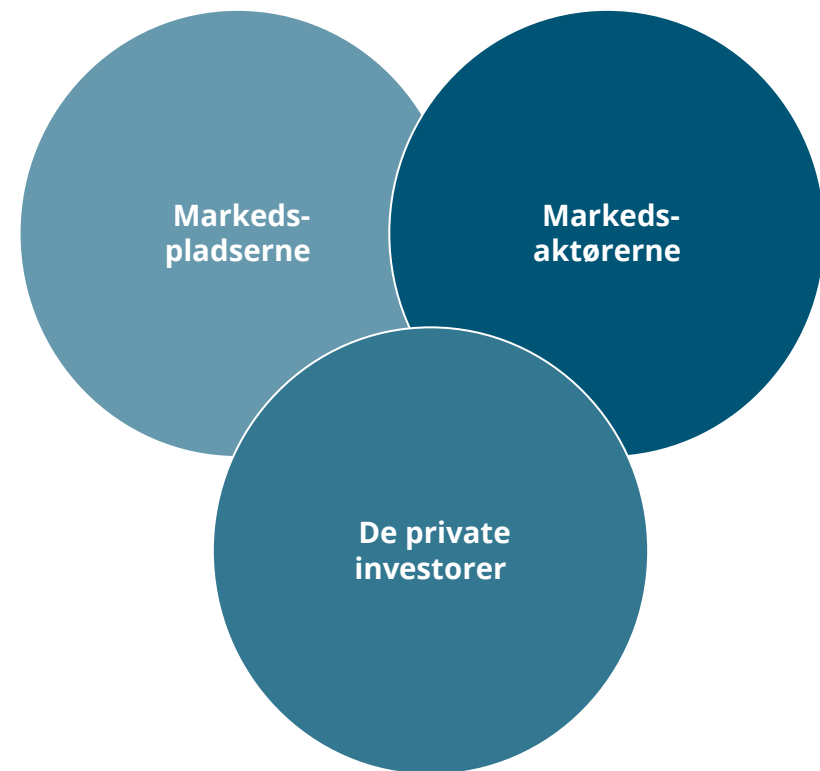
2. Hvad er baggrunden og tidsplanen for MiFID II?

Underliggende politiske temaer og målgrupper

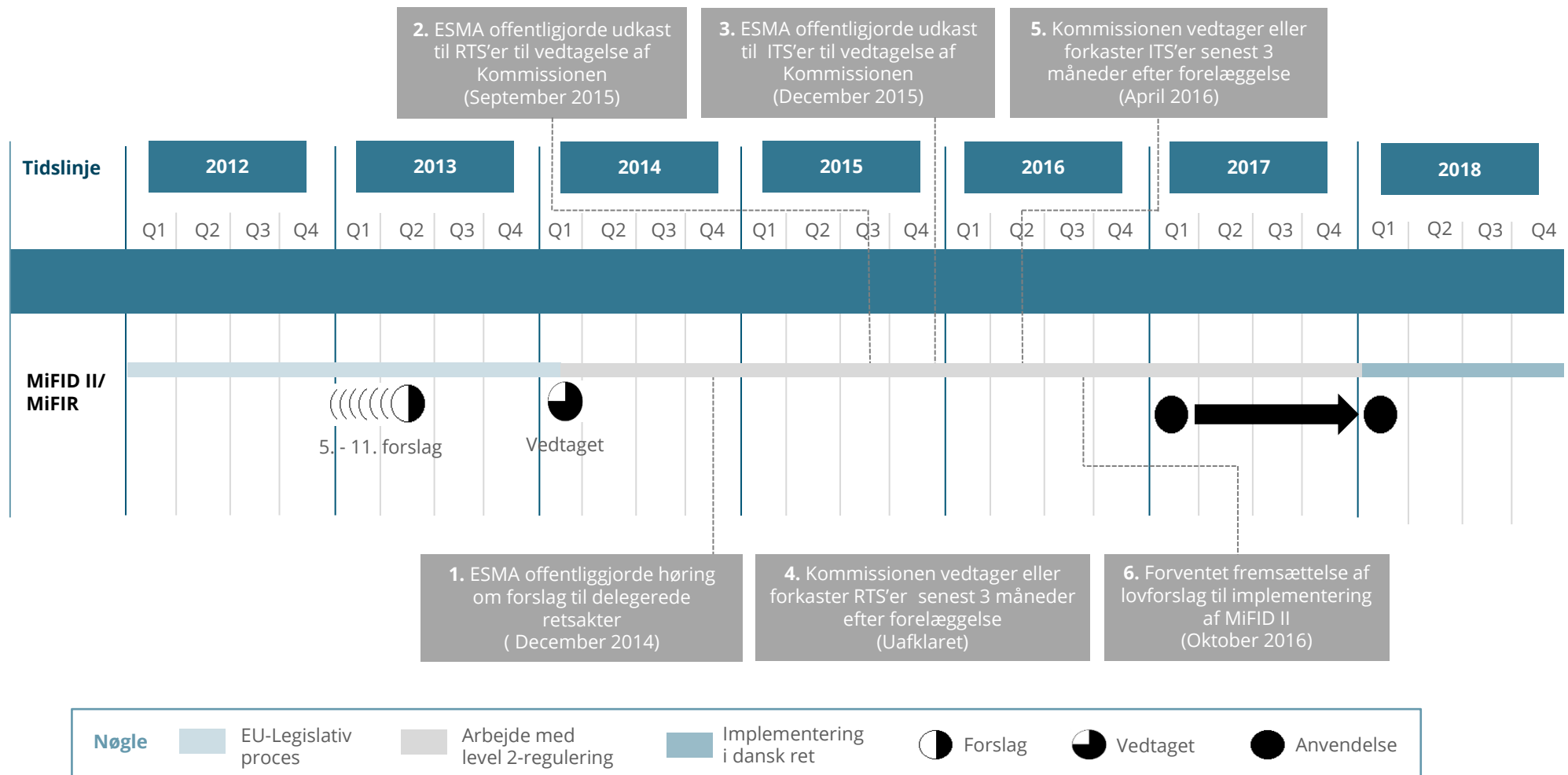
Underliggende politiske temaer



Målgrupper



Det forventes, at ikrafttræden skubbes til den 3. januar 2018



Finanstilsynets eneste "officielle" udmelding om udskydelsen...

Redegørelse om inspektion om produktudvikling i Danske Bank A/S – 27. januar 2016

Indledning

Finanstilsynet var i november 2015 på inspektion i Danske Bank A/S.

Inspektionen havde karakter af en temabaseret funktionsundersøgelse med udgangspunkt i ledelsesbekendtgørelsens regler for produktudvikling og produktstyring. Undersøgelsen havde særligt fokus på Danske Banks porteføljeplejeprodukt Flexinvest Fri.

Sammenfatning og risikovurdering

Inspektionen blev gennemført som et led i Finanstilsynets forberedende arbejde med at etablere et produkttilsyn på baggrund af MiFID II-direktivets kommende regler om produktudvikling og produktstyring. Finanstilsynet drøftede på inspektionen med Danske Bank, i hvilket omfang banken har indrettet sig på at kunne efterleve de kommende regler.

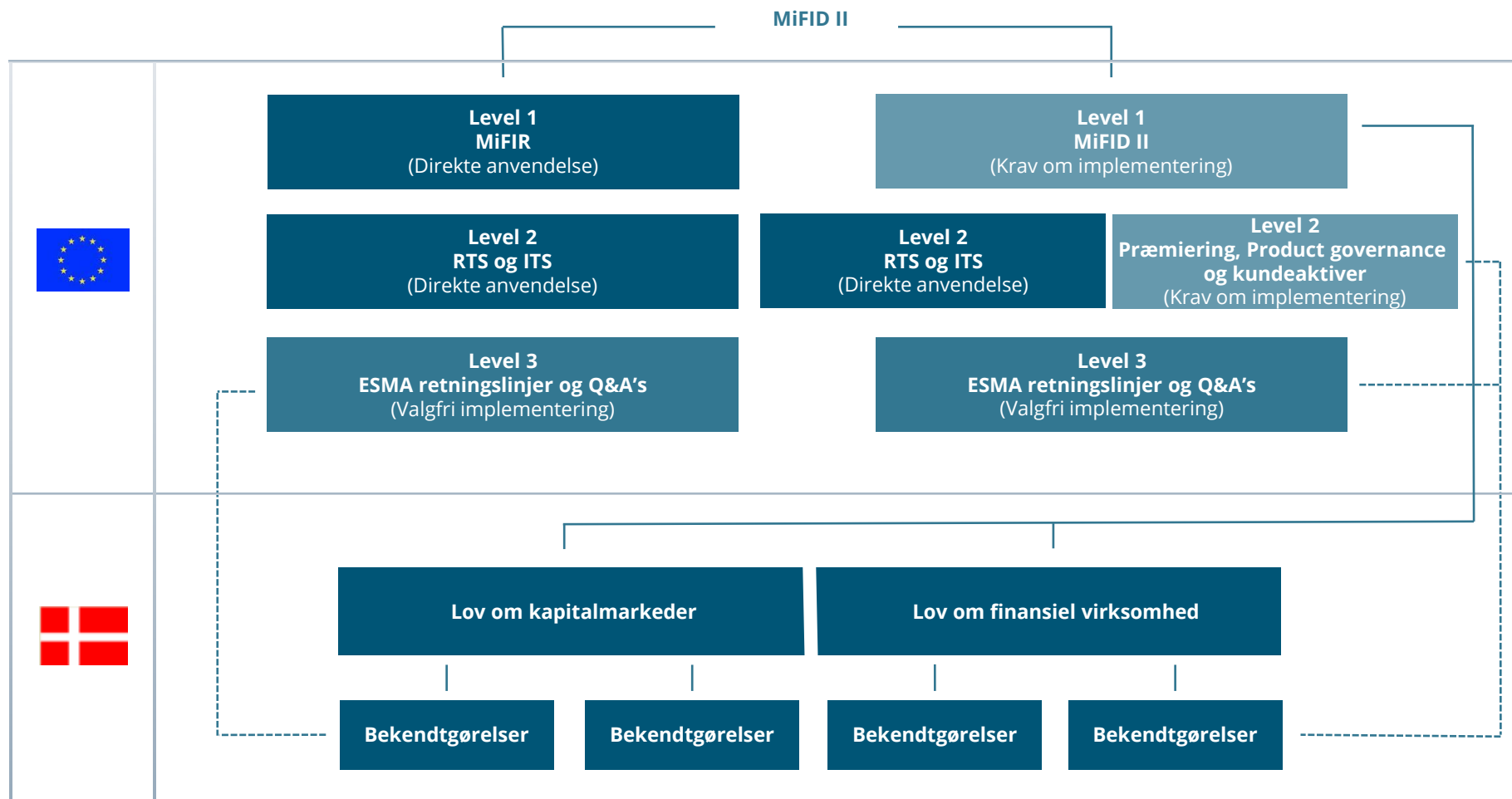
MiFID II's produkttilsynsregler pålægger værdipapirhandlere, der udvikler finansielle instrumenter, at have produktudviklings- og produktstyringsprocesser, der bl.a. sikrer, at et produkt passer til en afgrænset målgruppes investeringsbehov, at produktets risici er vurderet og fundet hensigtsmæssige for målgruppen, at produktet er tilstrækkeligt testet, og at produktets omkostninger er gennemskuelige og rimelige set i forhold til produktets forventede afkast.

Reglerne forventes at finde anvendelse fra 3. januar 2018.

Finanstilsynet vurderer, at Danske Bank har indrettet sig, så banken efterlever ledelsesbekendtgørelsens regler for produktudvikling. Undersøgelsen gav således ikke anledning til tilsynsmæssige reaktioner.

3. Hvordan kommer MiFID II-regimet til at se ud?

MiFID II-regimet i fugleperspektiv



4. Hvordan kan MiFID II-projektet tilrettelægges?

Bech-Bruun projekt-model for MiFID II



Køreplan for MiFID II-projektet

Måned	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Spor 1 - Strategi												
Fastlæggelse af projekt team og køreplan	■											
Overordnet klarlæggelse af muligheder/udfordringer		■	■	■	■	■						
Dialog med ledelse om evt. strategiske tiltag			■	■	■	■						
Spor 2 - Afdækning												
Detaljeret GAP-analyse			■	■	■	■	■	■				
Koordinering ift. andre regulatoriske initiativer		■	■	■	■	■	■	■	■			
Detaljeret vurdering af driftsplan mv.					■	■	■	■	■			
Organisatoriske, IT-mæssige forhold o.lign.			■	■	■	■	■	■	■	■		
Spor 3 - Implementering												
Ændringer i politikker, retningslinjer, forretningsgange								■	■	■	■	■
Ændringer i forretningsbetingelser, aftaler mv.								■	■	■	■	■
Ændringer i organisation, IT samt uddannelse								■	■	■	■	■

Omfanget af MiFID II nødvendiggør en IT-plattform

- Bech-Bruun MiFID II Compliance Lab (består p.t. af 3.457 sider...)

Dashboard

MiFID II Compliance Lab - Fremvisning

Everything

Search...

Stine Simonsen

BECH-BRUUN

Project Lab

Admin

Attachments

Add Download Delete Move Copy

Filter files...

MiFID II Compliance Lab - Fremvisning

Spor 1 - Strategi

Heatmaps

Præmiering

Omkostnings- og indtjeningsmode

Produktudbud

Product governance

Interessekonflikter

Markedsføring og kundedokumen

Systematiske internalisator (SI)

Virksomhed og forretningsmodel (

Investeringsanalyser

Spor 2 - Afdækning

Overordnet overblik (1)

Regulatorisk overblik (2)

GAP-analyse

Spor 3 - Implementering

Overordnede styringsværktøjer

Politikker og retningslinjer

Forretningsgange

MiFID II Compliance Lab - Fremvisning

	Name	Pages	Author	Last modified	
☐	Spor 1 - Strategi		Torsten Torpe	11 Jan 2016 10:12	
☐	Spor 2 - Afdækning		Torsten Torpe	11 Jan 2016 10:12	
☐	Spor 3 - Implementering		Torsten Torpe	11 Jan 2016 10:12	
☐	Regelgrundlag		Torsten Torpe	07 Jan 2016 10:33	

5. Hvilke overordnede strategiske spørgsmål rejser MiFID II?

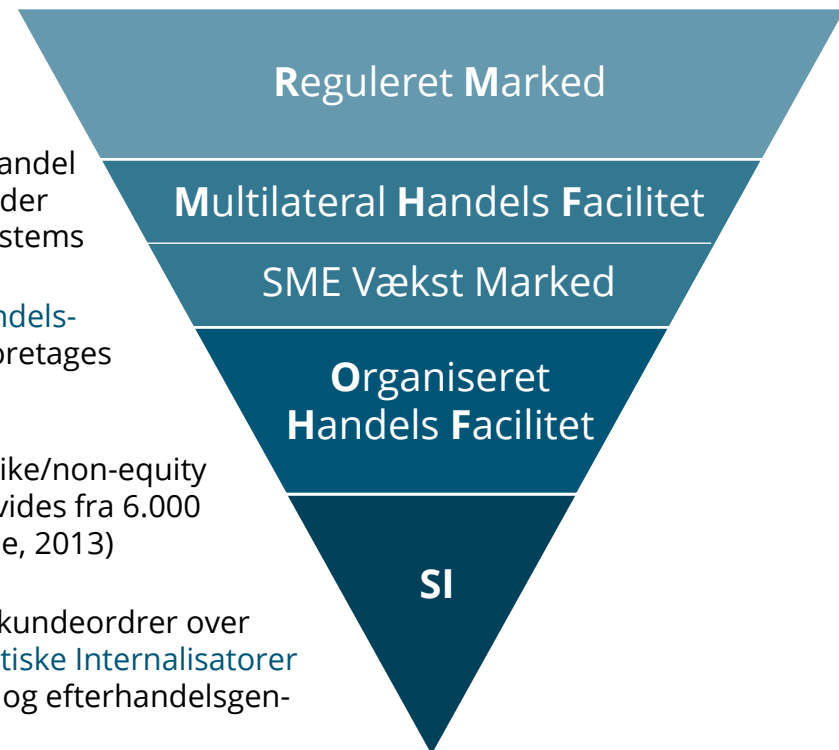
Centrale overordnede strategiske overvejelser



5.1 Hvordan påvirkes værdipapirmarkedene?

Fra OTC-handel til handel på regulerede markeder...

- **SME Vækst Marked** er en sub-kategori til MHF (MAD II omfatter særlige undtagelser til de generelle krav)
- **OHF** er en ny markedskategori, der søger at flytte organiseret handel med obligationer, strukturerede produkter, derivater mv ind under regulering, fx broker crossing-systems og inter-dealer broker systems
- Alle markedspladser er omfattede af de samme **før- og efterhandels-gennemsigtighedskrav**, hvilket kaster lys på handler, der i dag foretages "in the dark", fx standardiserede derivatkontrakter
- Udvidelsen af efterhandelsgennemsigtighedskravene til equity-like/non-equity instrumenter betyder, at antallet af omfattede instrumenter udvides fra 6.000 til **flere 100.000** (Kilde: Association of Financial Markets in Europe, 2013)
- Pengeinstitutter og fondsmæglere, der i et vist omfang udfører kundeordrer over egenbeholdningen med RM/MHF/OHF-papirer vil være **Systematiske Internalisatorer** og dermed i større omfang end idag omfattet af de samme før- og efterhandelsgennemsigtighedskrav som markedspladserne



5.2 Hvordan påvirkes tilsynet og vores interaktion?

Hvordan påvirkes tilsynet?

Centraliseret og styrket tilsyn med virksomhederne og markederne

- ESMA kan udstede midlertidige forbud mod (i) markedsføring, distribution eller salg af visse finansielle instrumenter eller finansielle instrumenter med særlige karakteristika, eller (ii) en bestemt aktivitet eller fremgangsmåde
- Finanstilsynet får i koordination med ESMA beføjelse til at udstede permanente forbud eller begrænse (i) markedsføring, distribution eller salg af visse finansielle instrumenter eller finansielle instrumenter med særlige karakteristika, eller (ii) en bestemt aktivitet eller fremgangsmåde
- Det er en betingelse for at anvende forbud, at der er trusler mod investorbeskyttelse, markedets funktion eller stabiliteten i hele eller dele af det finansielle system
- Styrket tilsyn med råvarederivat-markederne for at leve op til målsætningerne i G20-samarbejdet

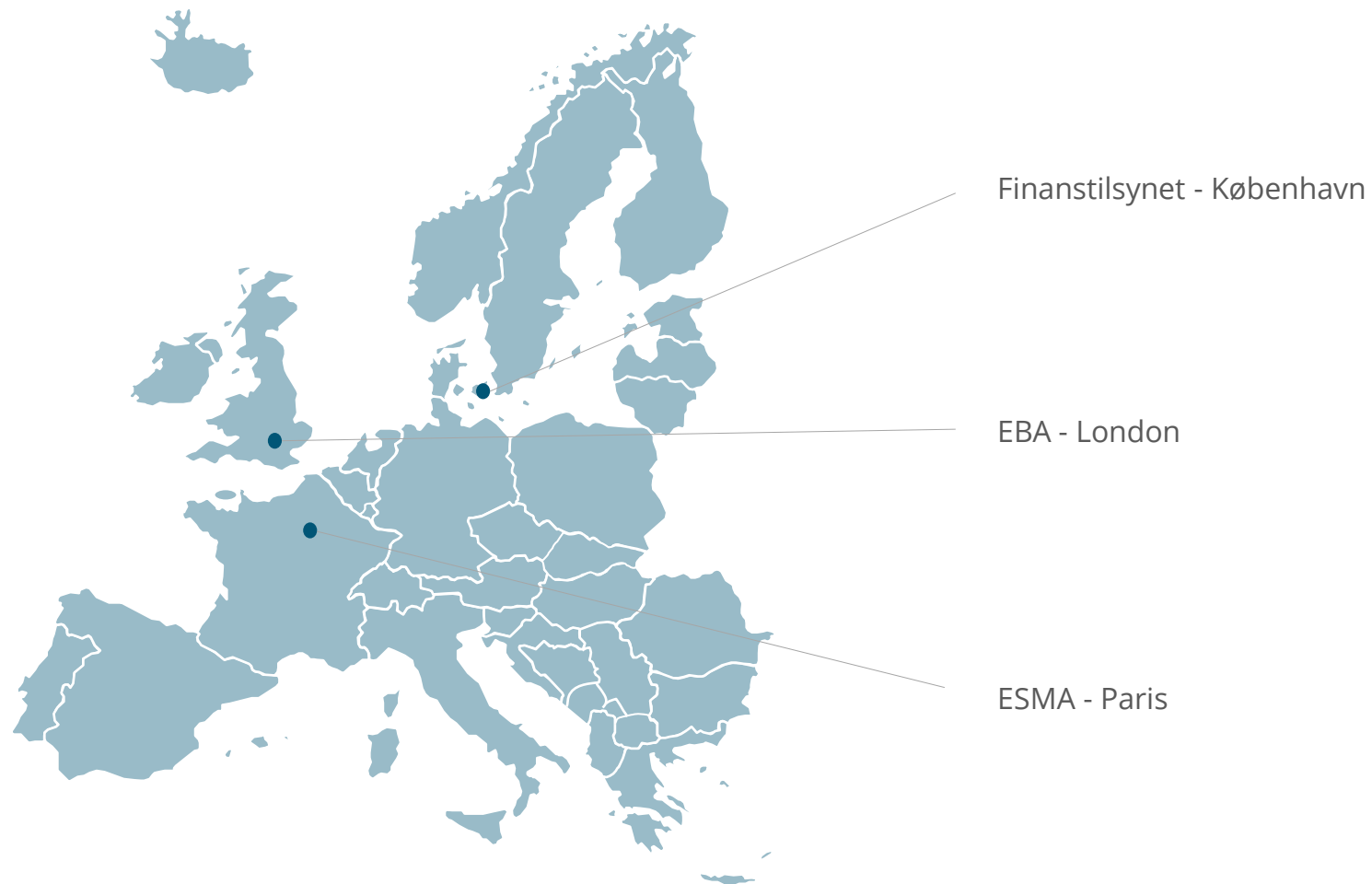
Hvordan påvirkes vores interaktion med tilsynet?

EU ønsker at skabe "The Single Rulebook for EU Financial Markets" og benytter en ny **tveægget model** med både en **forordning** og et **direktiv** på **Level 1** niveau...



...den nye model kommer til at få en større **praktisk betydning** end man umiddelbart skulle tro...

Ikke længere kun Finanstilsynet...men også EBA og ESMA...



5.3 Hvordan påvirkes kravene til ledelserne?

Øgede Corporate Governance-krav

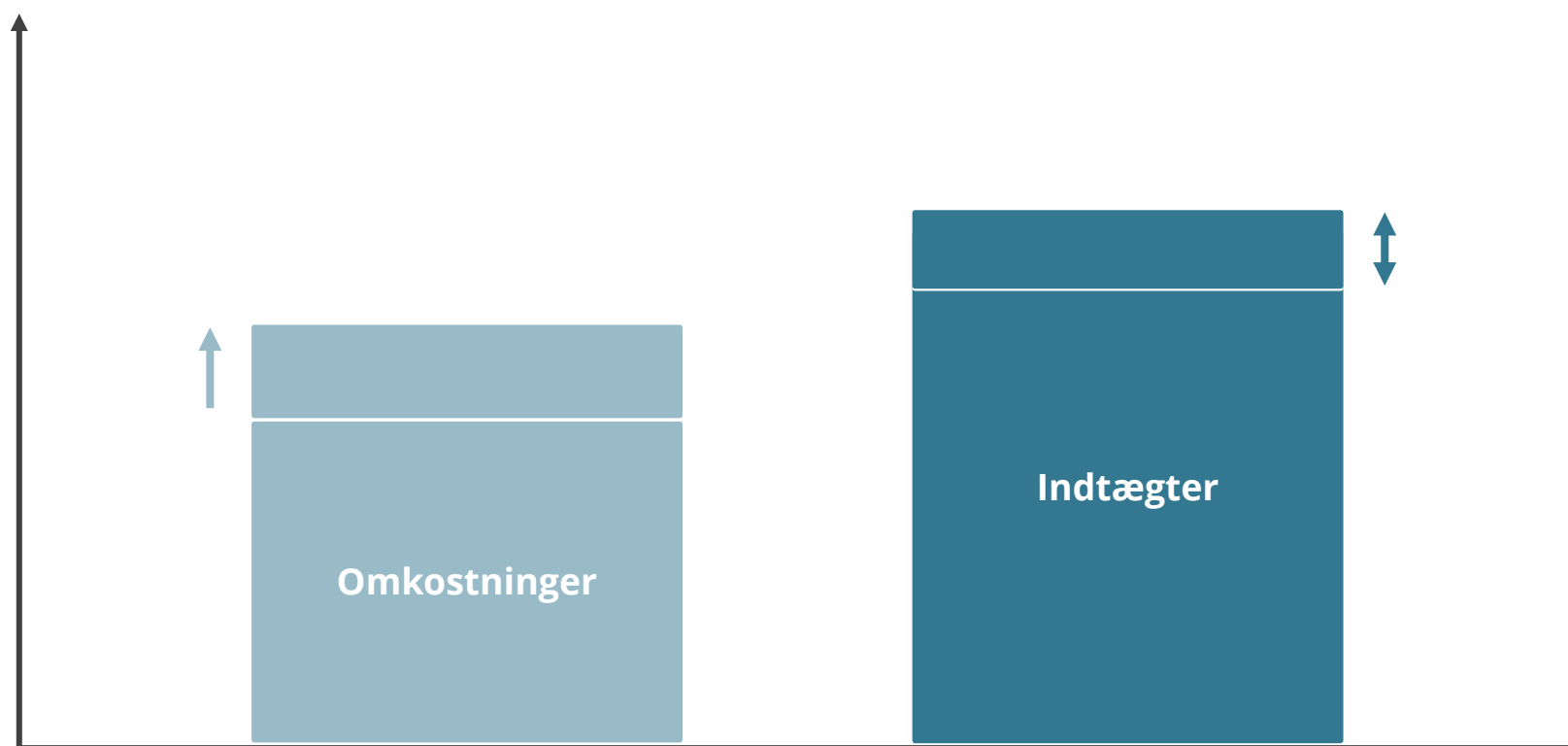
- **Begrænsning på antal bestyrelsesposter.** En person må maksimalt påtage sig enten én direktionspost og to bestyrelsesposter eller fire bestyrelsesposter. Flere koncerninterne poster regnes kun for én post. Kun muligt at overskride maksimum, hvis Finanstilsynet godkender. Der lobbies på, at det ligesom ift. CRD IV alene skal gælde for SIFI-institutterne
 - **Kompetence og oplæring.** Den samlede bestyrelse skal have den nødvendige viden, evner og erfaring til at varetage sine opgaver, og der skal afsættes de nødvendige ressourcer til oplæring af bestyrelsesmedlemmerne (ESMA udarbejder nærmere standarder herfor)
 - **Diversitetspolitik.** Der skal tages hensyn til og udarbejdes en politik, der fremmer diversitet på baggrund af køn, alder, geografi, uddannelse og kompetence i bestyrelsessammensætningen.
 - **Krav om nomineringskomitéer.** Skal vurdere bestyrelsens sammensætning og kompetence. Kravet afhænger dog af virksomhedens størrelse og kompleksitet.
-

5.4 Hvilken økonomisk betydning får MiFID II?

Budget?

	Fondsmægler [X]	EU Kommissionens skøn for sektoren
Implementering - interne ressourcer	[]	Mellem EUR 512.000.000 og EUR 732.000.000
Implementering - eksterne ressourcer	[]	
Løbende overholdelse - interne ressourcer	[]	Mellem EUR 312.000.000 og EUR 586.000.000 p.a.
Løbende overholdelse - eksterne ressourcer	[]	

Overblik over omkostnings- og indtægtssiden - før og efter MiFID II



6. Hvilke strategispørgsmål er der på investorbeskyttelsesområdet?

MiFID II Gap Analyse - Oversigt

- Investorbeskyttelse (1/3)

Område	Forventede ændringer	Vurdering
Interessekonflikter	• Alene at gøre kunden bekendt med en interessekonflikt bør være "sidste udvej" • Interessekonfliktpolitikken er ineffektiv, såfremt håndteringen af interessekonflikter oftest sker ved at gøre kunderne bekendt med interessekonflikten • Kunderne skal konkret gøres bekendt med en interessekonflikt (ikke generisk) • Politikker og procedurer skal opdateres jævnligt	
Beskyttelse af kundeaktiver	• Person ansvarlig for beskyttelse af kundeaktiver skal udpeges • Yderligere begrænsninger af muligheden for at indgå aftaler om finansiel sikkerhedsstillelse i form af overdragelse af ejendomsret	
Præmiering	• Ikke tilladt at modtage og beholde præmiering fra en tredjepart ved porteføljepleje og uafhængig investeringsrådgivning • Mindre naturalieydelse kan være tilladt • Danmark kan vælge at overimplementere	
Markedsføring	• Forbedring af kommunikationen med detailkunder • Detailkundelignende forpligtelser indføres for professionelle investorer	
Rapportering	• Nye krav til rapporteringen til kunderne, herunder faste krav til indhold og format • Krav om løbende rapportering om egnethed	
Finansielle instrumenter	• Strukturerede indlån, emissionskvoter og visse derivataftaler vedrørende råvarer omfattes af anvendelsesområdet	
Best execution	• Yderligere krav til transparens og oplysningsforpligtelser ift. best execution • Yderligere detaljeringsgrad i best execution politikkerne • Separate ark til detailkunder	

MiFID II Gap Analyse - Oversigt

- Investorbeskyttelse (2/3)

Område	Forventede ændringer	Vurdering
Produktstyring og produkttilsyn	• Krav til produktudviklernes produktudviklingsproces • Krav til produktudviklernes distributionsstrategi og kontrolmekanismer • Krav til distributørens produktudvælgelses- og distributionsproces • Krav til distributørens kontrolmekanismer • Der indføres produkttilsyn, som kan forbyde visse produkter og aktiviteter	
Oplysning om omkostninger	• Nye oplysningskrav i forhold til omkostninger • Krav om, at produktomkostninger og serviceomkostninger skal sammenstilles • Omkostningerne skal oplyses direkte til kunden, før kunden modtager investerings-service, og løbende bagefter • Omkostningerne skal oplyses i kroner	
Uafhængig rådgivning	• Yderligere krav til, hvornår man er uafhængig • Yderligere krav, der skal være opfyldt, når man er uafhængig	
Bånding og notatpligt	• Nye krav til bånding af elektronisk kommunikation • Notatpligt ved fysiske møder • Dokumentation skal opbevares i 5 år på et varigt medium	
Kundeklassifikation	• Indskrænkning af hvem der kan klassificeres som godkendt modpart • Kommuner og andre lokale offentlige myndigheder bliver klart udelukket fra listen over godkendte modparter og professionelle kunder, samtidig med at de fortsat skal have mulighed for at anmode om, at blive behandlet som professionelle kunder	
Godkendte modparter	• Handel med godkendte modparter skal ske ærligt, redeligt og professionelt • Krav om rapportering til godkendte modparter	

MiFID II Gap Analyse - Oversigt

- Investorbeskyttelse (3/3)

Område	Forventede ændringer	Vurdering
Opbevaring af dokumentation	- Kodificering af CESRs guidelines fra 2007 - Ikke-udtømmende liste over typer af dokumentation, der skal opbevares - Indholdet af dokumentation der opbevares - Hvilke politikker, der skal være skriftlige	
Egnethedstest	- Indholdet af egnethedsvurderingen - Krav til regelmæssige vurderinger af egnetheden - Krav om egnethedstest, når der ydes rådgivning igennem et automatisk eller semi-automatisk system	
Klagehåndtering	- Krav til skriftlige klager - Håndtering af klager og specifik krav til virksomhedernes behandling af klager - Det forventes, at ESMA vil udarbejde retningslinjer på området	
Hensigtsmæssighed/ execution only	- Listen af ikke-komplekse finansielle instrumenter indskrænkes - Ændringer i kriterierne for, hvorvidt et produkt kan kategoriseres som ikke-komplekst	
Aflønning	- CESRs guidelines er kodificeret - I Danmark er der indført regler om aflønning af bestyrelse, direktion og andre væsentlige risikotagere i finansielle virksomheder	
Behandling af kundeordrer	Reglerne for behandling af kundeordrer bliver ikke ændret med MiFID II	
Investeringsprofil	Det er præciseret, at investeringsselskabet skal forholde sig til kundens evne til at bære tab	

MiFID II Gap Analyse - Heat Map - Investorbeskyttelse

Interessekonflikter	  	Finansielle instrumenter	  	Bånding og notatpligt	  	Klagehåndtering	  
Beskyttelse af kundeaktiver	  	Best execution	  	Kundeklassifikation	  	Hensigtsmæssighed/ execution only	  
Præmiering	  	Produktstyring/ produkttilsyn	  	Godkendte modparter	  	Aflønning	  
Markedsføring	  	Oplysning om omkostninger	  	Opbevaring af dokumentation	  	Behandling af kundeordre	  
Rapportering	  	Uafhængig rådgivning	  	Egnethedstest	  	Investeringsprofil	  

MiFID II Heat Maps

- Forretningsmodel, dokumentation mv.

Betydning af MiFID II	Forretningsmodel
Tjenesteydelser	
Instrumenter	
Kunder	
Geografisk marked	
Distributionskanaler	
Markedsprofil og konkurrenceparametre	
Indtjening og honorarstruktur	

Betydning af MiFID II	Dokumentation
Politikker	
Retningslinjer	
Forretningsgange	
Alm. Forretningsbetingelser	
Porteføljeplejeaftaler	
Investeringsrådgivningsaftaler	
Hjemmeside	

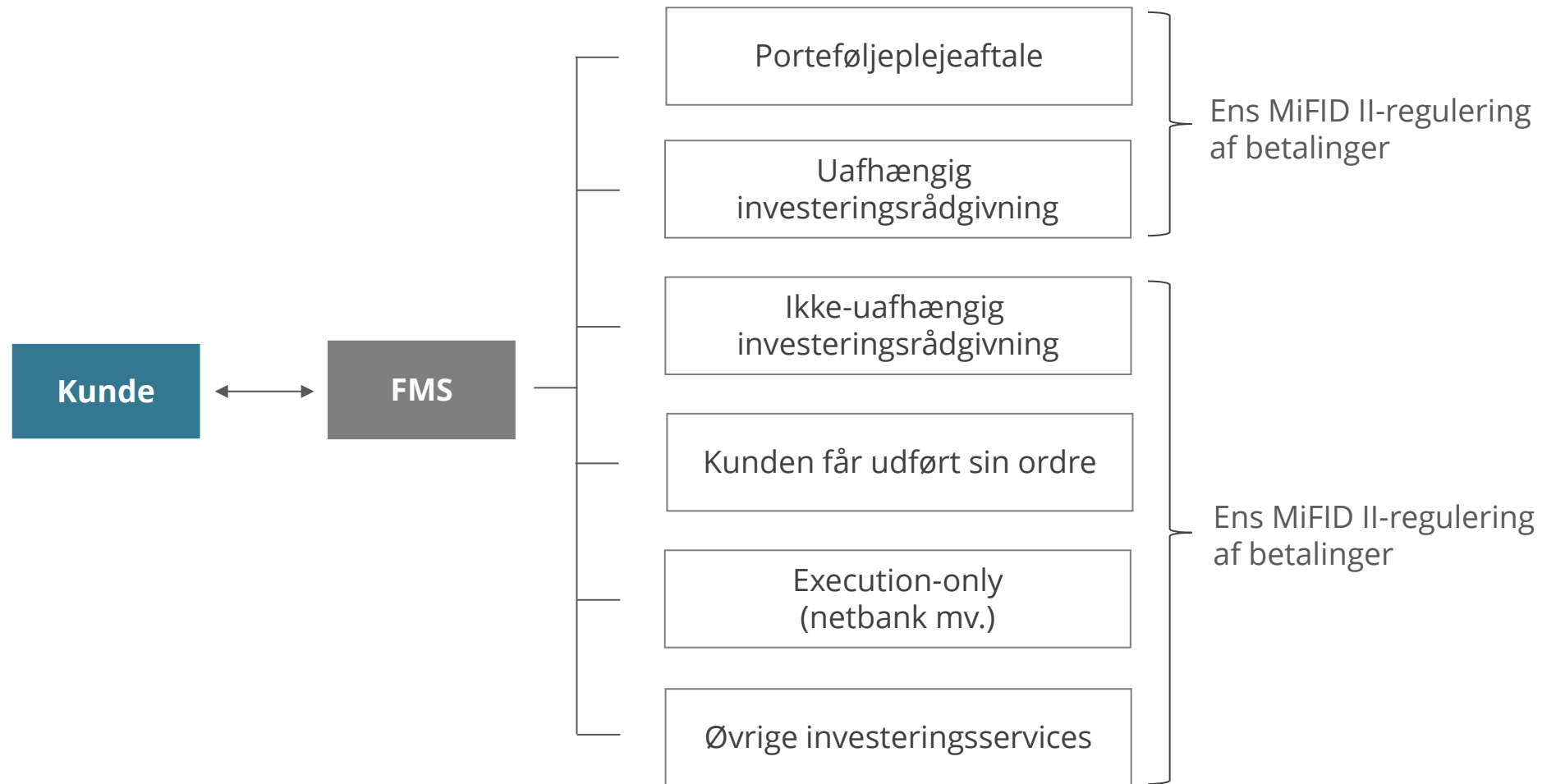
Investorbeskyttelse – Mulige strategiske områder



7. Hvordan påvirkes forretningsmodellerne af præmieringsforbuddet?

7.1 Hvilke investeringsmuligheder har kunderne hos fondsmægleren/banken?

Oversigt over kundens investeringsmuligheder



7.2 Hvordan rammer præmieringsforbuddet de forskellige services?

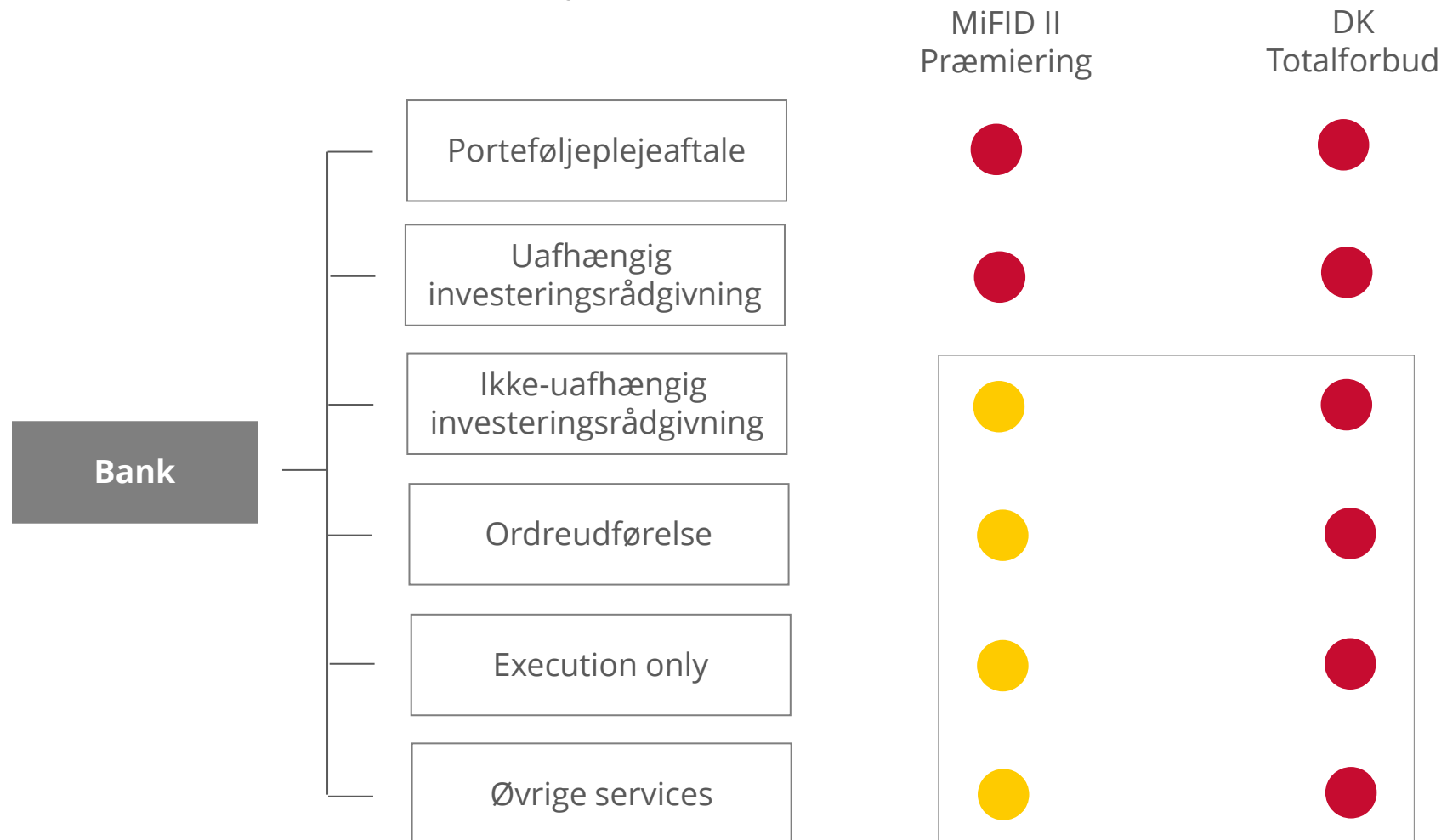
Præmieringsforbuddets anvendelse på de forskellige services

Investeringservice	Hovedregel	Undtagelse	Nødvendige betalinger
Porteføljepleje og uafhængig investeringsrådgivning	Forbudt at modtage og beholde præmiering fra en tredjemand Artikel 24, nr. 7 og nr. 8	Tilladt at modtage "mindre naturalie-ydelser", hvis de: (i) medfører en kvalitetsforbedrende service for kunden, (ii) ikke svækker muligheden for at handle i kundens bedste interesse, og (iii) kunden forudgående er oplyst herom. Artikel 24, nr. 7 og nr. 8	Ikke hjemmel i MiFID II til at modtage disse
Ikke-uafhængig investeringsrådgivning og alle øvrige services	Forbudt at modtage præmiering fra en tredjemand Artikel 24, nr. 9	Tilladt at modtage præmiering, hvis den: (i) medfører en kvalitetsforbedrende service for kunden, (ii) ikke svækker muligheden for at handle i kundens bedste interesse, og (iii) kunden forudgående er oplyst herom. Artikel 24, nr. 9	Tilladt at modtage "nødvendige betalinger", der (i) gør det muligt eller er nødvendige for at yde service, og (ii) ikke svækker muligheden for at handle i kundens bedste interesse Artikel 24, nr. 9

7.3 Vil Christiansborg indføre yderligere indskrænkninger ift. MiFID II?

Indførelse af et dansk totalforbud mod præmiering?

- Illustration af, hvad det vil betyde

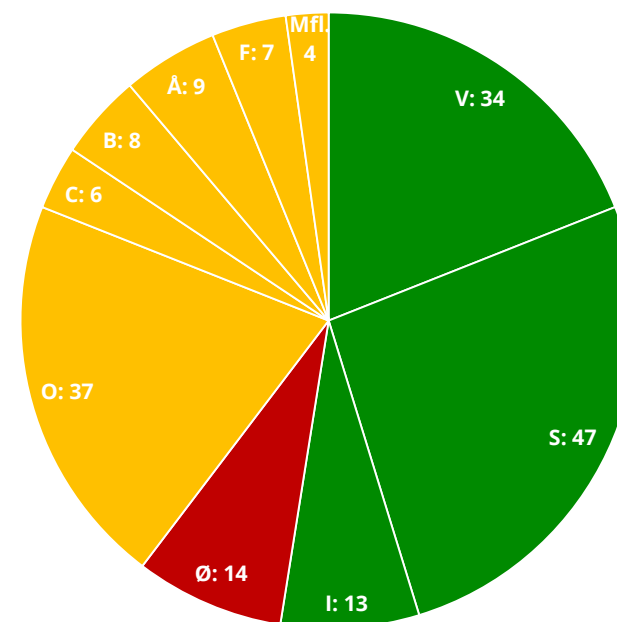


Indførelse af et dansk totalforbud mod præmiering?

- Ikke flertal for det på Christiansborg p.t.*

Politisk parti	Mandater	Holdning	Trafiklys
Venstre (V)	34	Imod	●
Socialdemokraterne (S)	47	Imod	●
Liberal Alliance (I)	13	Imod	●
Enhedslisten (Ø)	14	For	●
Dansk folkeparti (O)	37	Uafklaret (hælder mod forbud)	●
Konservative (C)	6	Uafklaret	●
Radikale (B)	8	Uafklaret	●
Alternativet (Å)	9	Uafklaret (hælder mod forbud)	●
Socialistisk Folkeparti (F)	7	Uafklaret	●
Andre (oversøiske)	4	Uafklaret	●

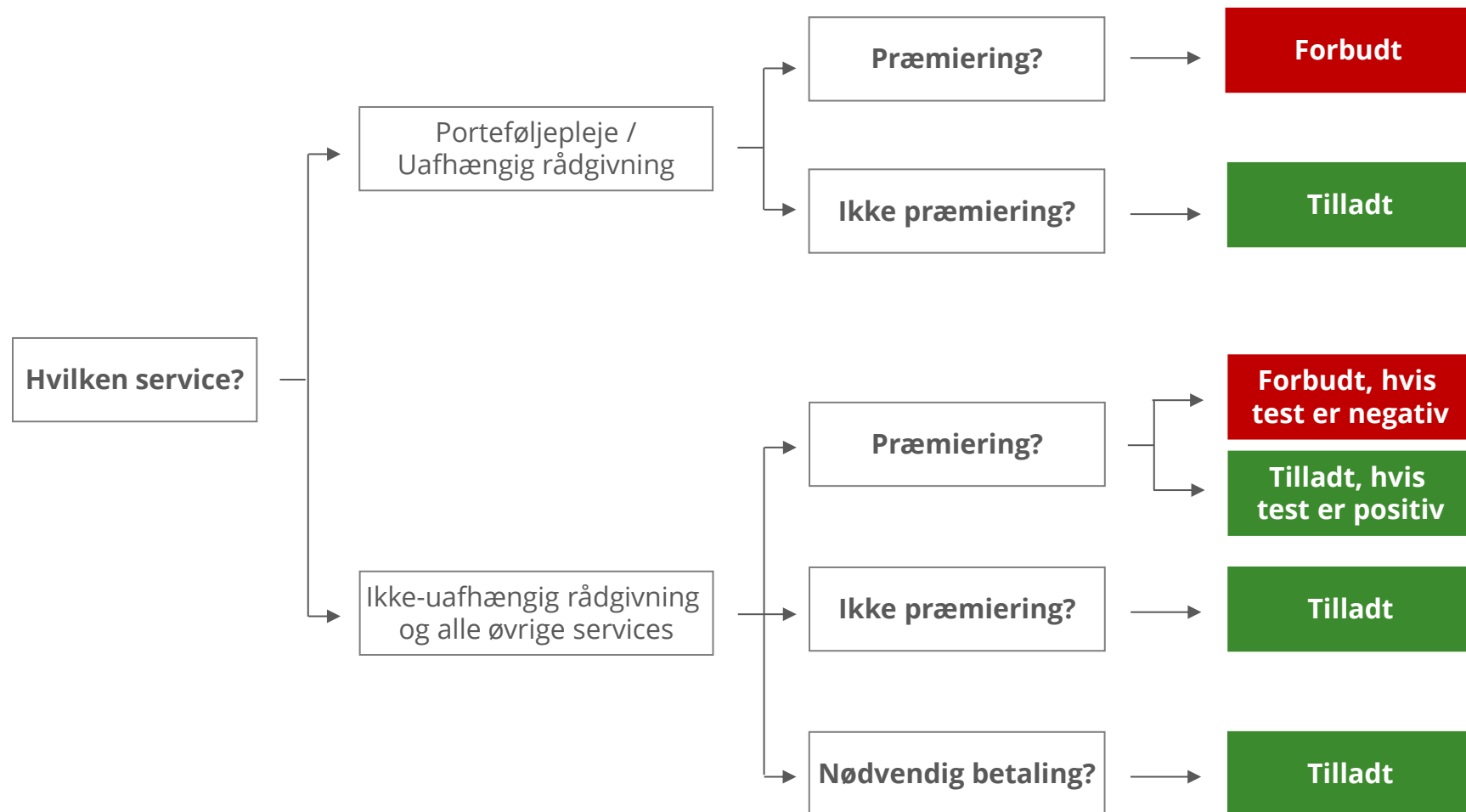
For/imod fordelt på mandater



* Ifølge rundspørge foretaget af FinansWatch den 18. november 2015 og artikel i Finans.dk den 7. december 2015.

7.4 Hvilke betalinger er lovlige hhv. ulovlige under MiFID II?

Metodetræ til vurdering af betalinger under MiFID II

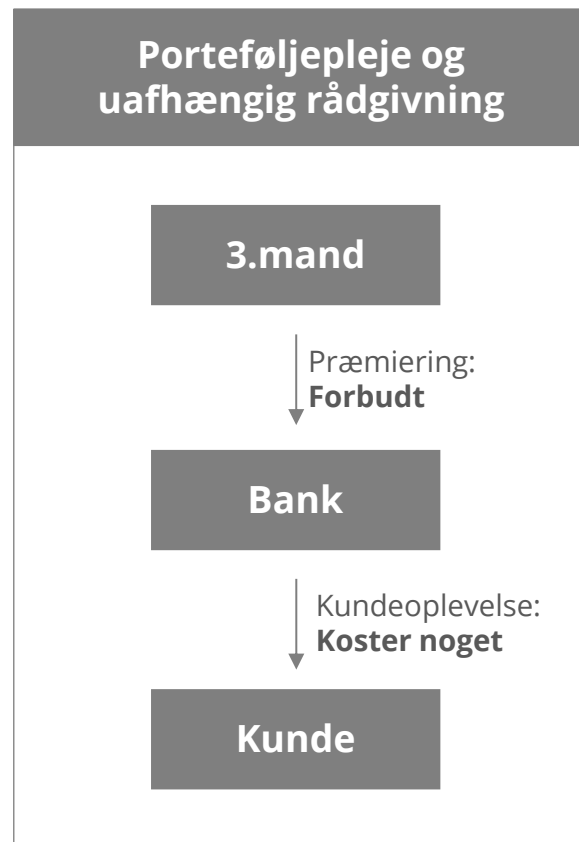


Overblik over MiFID IIs behandling af de forskellige betalingsstrømme

Type af Investeringservice	Ikke præmiering Omkostninger	Lovlig præmiering Præmieringstest bestået	Ulovlig præmiering Præmieringstest dumpet	Nødvendige betalinger
Porteføljepleje og uafhængig investeringsrådgivning				
Ikke-uafhængig investeringsrådgivning og øvrige services				

7.5 Hvilke forretningsmodeller medfører MiFID II på investeringsområdet?

EUs præmieringsforbud indeholder to forretningsmodeller



7.6 Hvad er indholdet af præmieringsforbuddet?

Et forbud mod at modtage og beholde præmiering

Ulovlig adfærd

Ift. uafhængig rådgivning/porteføljepleje er der et forbud mod at **modtage** og **beholde** præmiering fra en tredje part



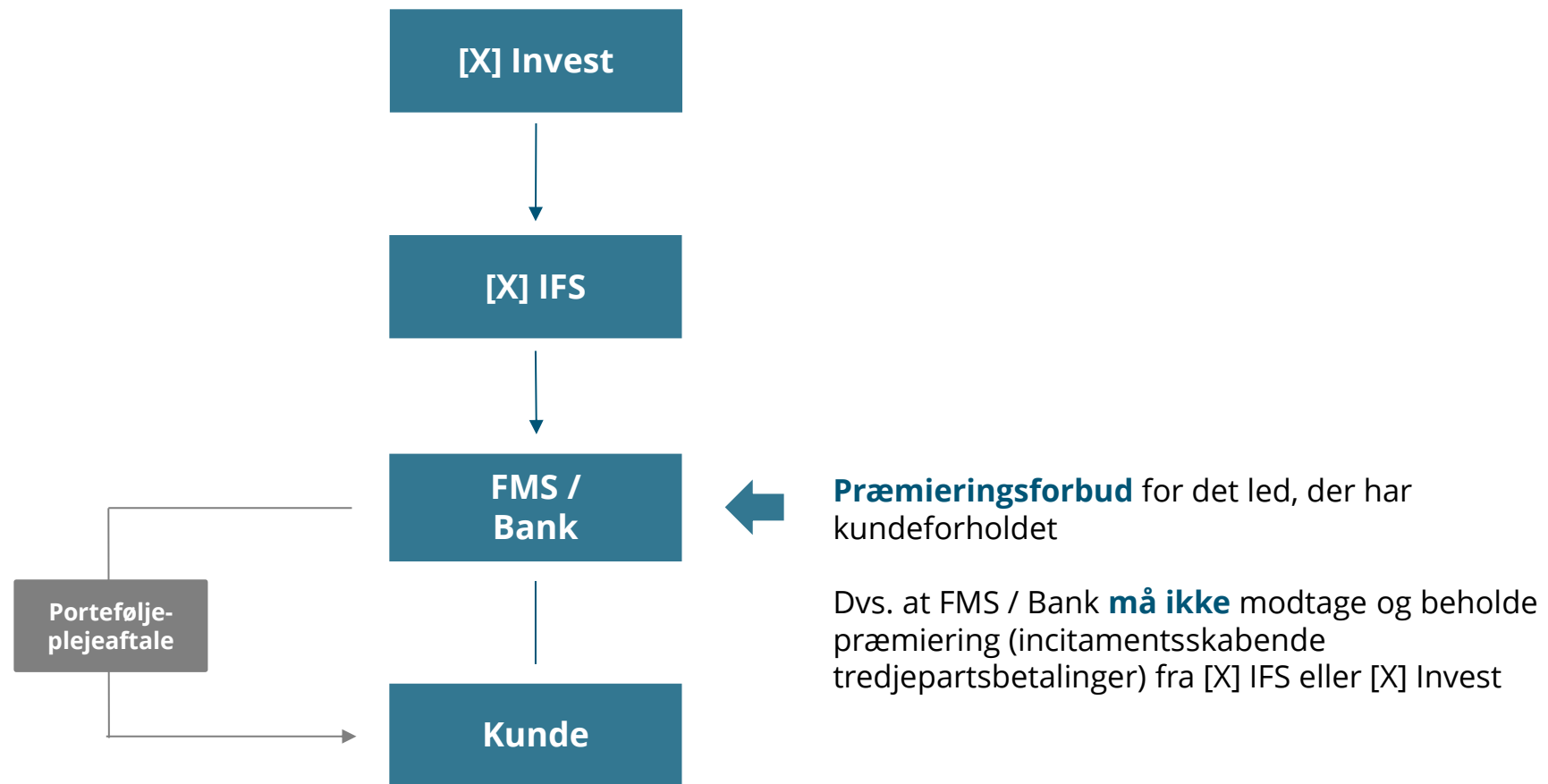
Lovlig adfærd

Ift. uafhængig rådgivning/porteføljepleje er det lovligt at **modtage** præmiering, hvis den **videresendes** til kunden



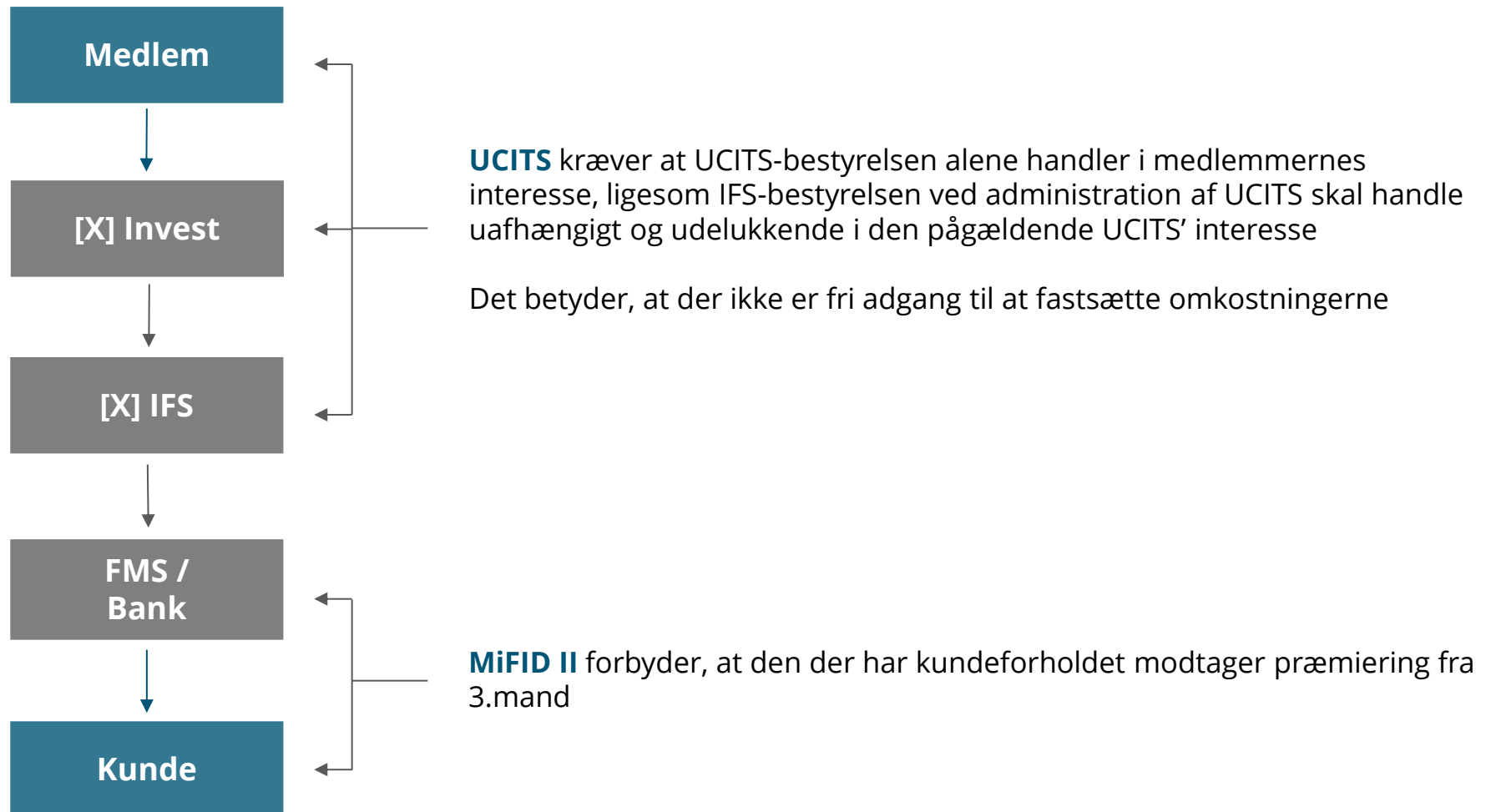
7.7 Hvem rammer præmieringsforbuddet?

Præmieringsforbud for det led, der har kundeforholdet

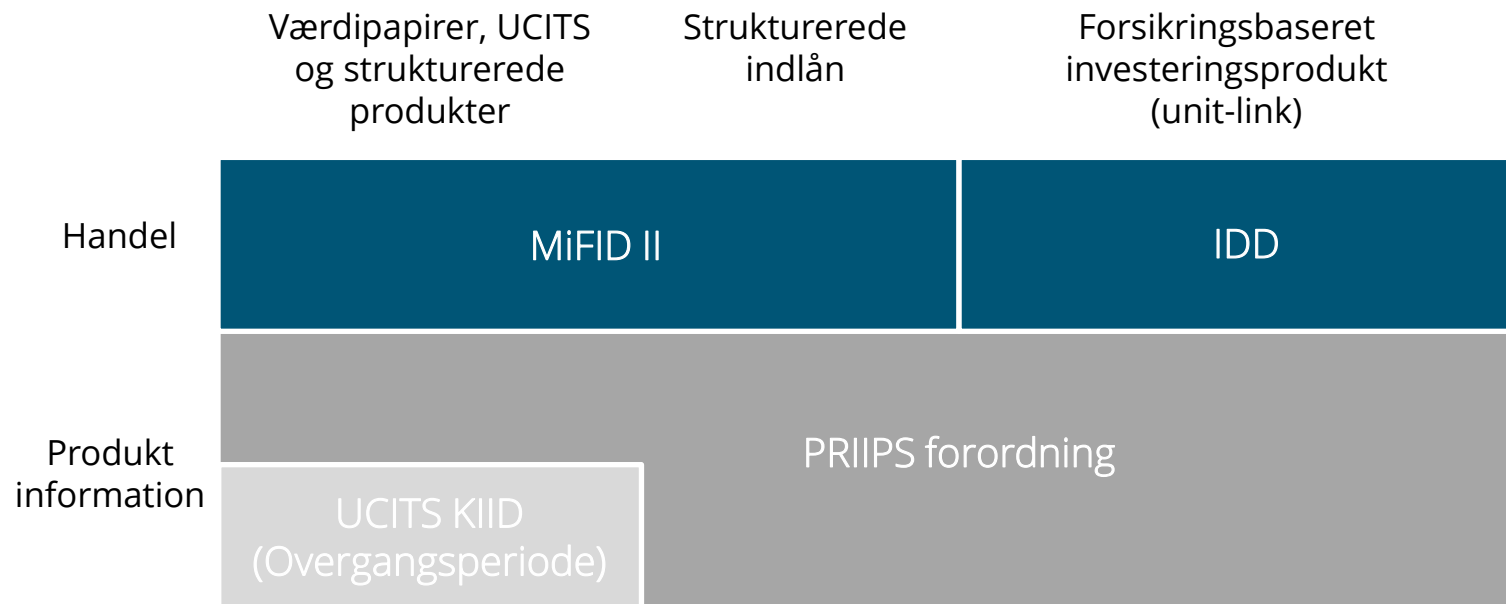


7.8 Hvad regulerer omkostnings- og indtjeningsmodellerne?

Hvad regulerer omkostnings- og indtjeningsmodellerne?



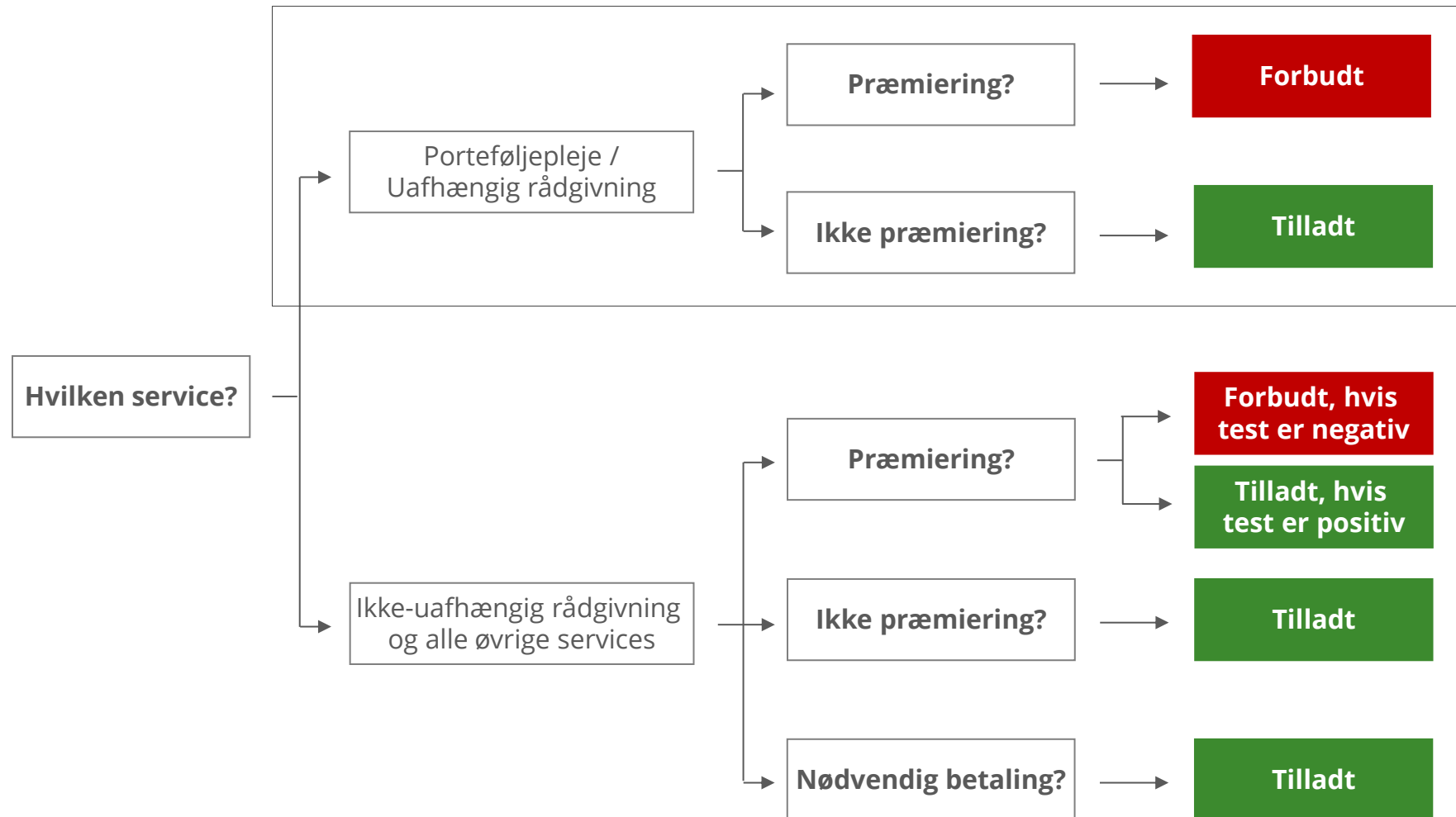
MiFID II, IDD og PRIIPS...er der en "level playing field"?



IDD vil indføre samme standarder for forbrugerbeskyttelse som MiFID II, herunder forbud mod at acceptere eller modtage gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse fra 3.mand ved levering af uafhængig rådgivning

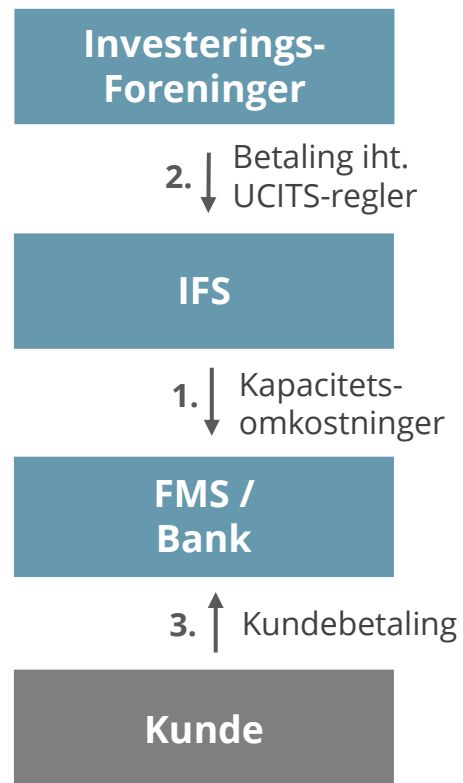
8. Mulig ny forretningsmodel for porteføljepleje og uafhængig rådgivning?

Vi er inden for præmieringsforbuddets kerneområde



8.1 Hvilke lovlige betalinger kan der foretages under MiFID II?

Oversigt over de tre lovlige betalinger



8.2 Hvilke betalinger er ulovlige under MiFID II?

De ulovlige betalinger som følge af præmieringsforbuddet - incitamentsskabende tredjepartsbetalinger

- Kontekst** Præmieringsforbuddet er baseret på et ønske om at sikre, at en bank altid handler "ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse" og dermed at fjerne de interessekonflikter, der kan opstå ml. bank og kunde (artikel 24, nr.1)
- Ordlyd** Følgende præmierende betalinger forbydes: "Gebyrer, provisioner eller andre penge- og naturalieydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder" (artikel 24, nr. 7 og nr. 8)
- Indhold** Det er præmieringsens evne til at incentivere banken til at vare sine egne eller en tredjemands interesser fremfor kundens - dvs. interessekonflikten - der forbydes med MiFID II
- For at en betaling kan skabe en interessekonflikt, må det kræves, at banken opnår en fortjeneste eller anden tilsvarende fordel via betalingen fra tredjemand. Se også Rapporten fra arbejdsgruppen om honorarmodeller s. 121 ff, hvor præmieringsforbuddet præciseres sådan, at det alene omfatter de "incitamentsskabende tredjepartsbetalinger"

8.3 Hvilke betalinger er lovlige under MiFID II?

De lovlige betalinger (omkostningsdækning)

- Kapacitetsomkostninger

Ingen interesse-konflikt

Betalinger, der ikke er incitamentsskabende for banken, vil fortsat være lovlige efter MiFID II. Her er der tale om lovlige betalinger, som banken modtager fra en tredjemand, og som ikke skaber en interessekonflikt ml. bank og kunde

Omkostninger

Da MiFID II forbyder banken at opnå en fortjeneste eller anden tilsvarende fordel fra tredjemand, vil de eneste lovlige ikke-incitamentsskabende tredjepartsbetalinger være omkostninger

Dokumentation

Betalinger fra en tredjemand til banken, der alene og dokumenterbart er omkostningsdækkende, vil derfor ikke kunne skabe en interessekonflikt og vil derfor være lovlige efter MiFID II

Eksempel

Et vigtigt praktisk eksempel herpå er det tilfælde, hvor en investeringsforening og/eller IFS dækker en bank for de distributions- og kapacitetsomkostninger, der er forbundet med at få udbredt investeringsforeningsbeviserne

Her dækkes bankens omkostninger for en ydelse, som foreningen/IFSet alternativt selv skulle udføre mod betaling

8.4 Hvilke betalinger kan anses for kapacitetsomkostninger?

Mulige lovlige betalinger for kapacitetsomkostninger til FMS/Bank

Kapacitetsomkostninger	Beløb
Stille infrastruktur til rådighed, herunder fysiske lokaliteter / handelsplatform?	[?]
Tilknytning til bankens datacentral / værdipapircentral?	[?]
Navnenotering af investorer?	[?]
Opsætning til handelssystem / vedligeholdelse af betalingsstrukturer?	[?]
Netbanksløsning?	[?]
Øvrig udvikling og drift af IT-systemer / investorportaler mv.?	[?]
Lovpligtig opbevaring / arkivering af data / personoplysninger?	[?]
Indberetninger om købs- og salgskurser, udbytter mv. til skattemyndigheder?	[?]
Uddannelse af egne medarbejdere mhp. produktforståelse mv., herunder deltagelse i kurser, certificering, løbende gen-certificering?	[?]
Oprettelse og registrering af kunder, herunder hvidvaskregistrering mv.?	[?]
Gennemførelse af egnethedstest / hensigtsmæssighedstest?	[?]
Forsyne kunden med lovpligtige oplysninger, dokumenter, info. mv.?	[?]
Håndtering og sikring af klagebehandling?	[?]
[?]	[?]
[?]	[?]

8.5 Hvordan kortlægges de lovlige og ulovlige betalinger under MiFID II?

Kortlægning af alle betalinger

- Liste over ulovlige hhv. lovlige betalinger fra tredjemand under MiFID II

Ulovlige betalinger fra tredjemand

Incitamentsskabende tredjepartsbetalinger (fortjeneste/fordele)

Betalinger, som en bank modtager fra en tredjemand, der kan give anledning til en interessekonflikt ml. banken og dens kunder, idet banken opnår en fortjeneste eller en tilsvarende anden fordel:

- []
- []
- []
- []

Lovlige betalinger fra tredjemand

Ikke-incitamentsskabende tredjepartsbetalinger (omkostninger)

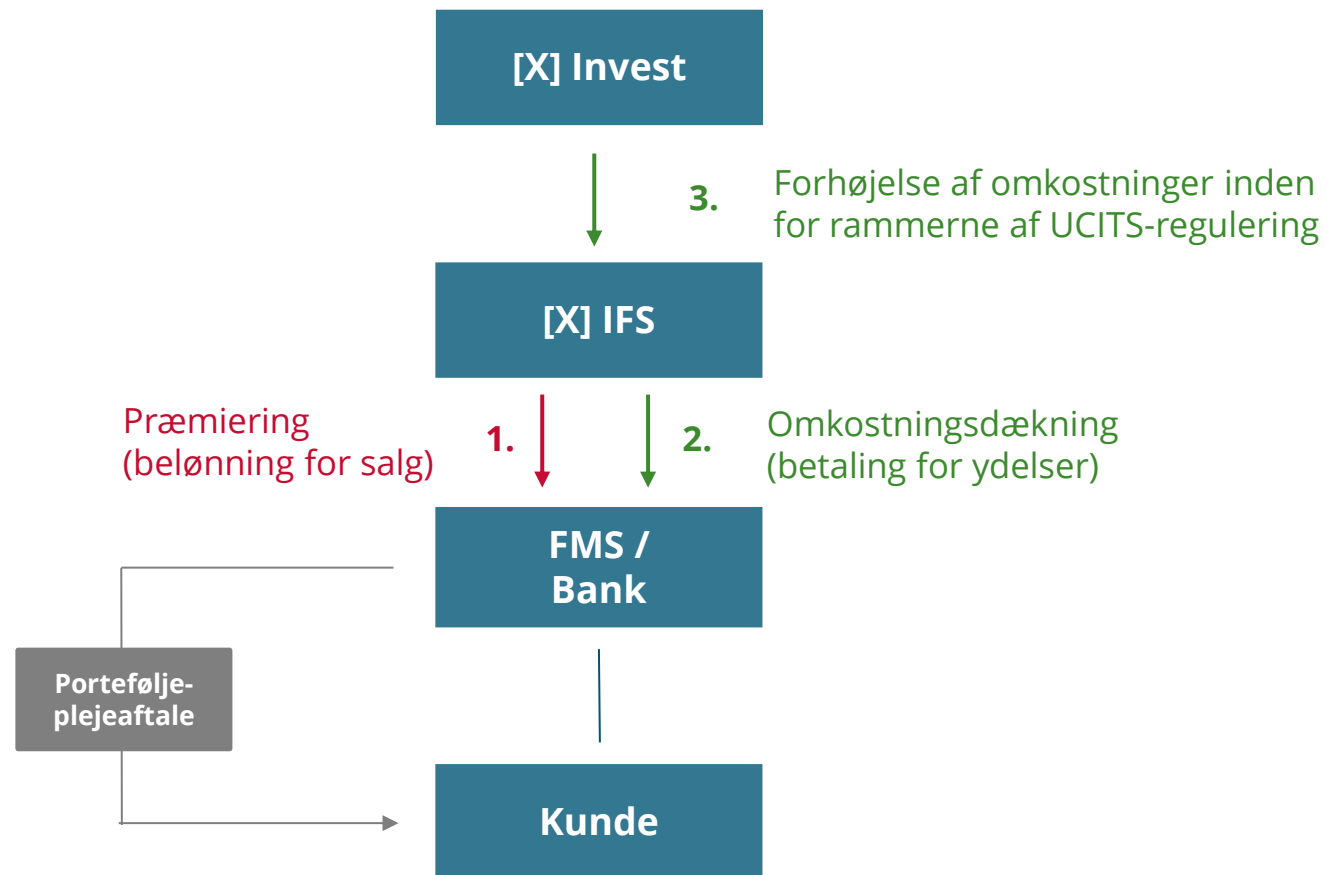
Betalinger, som en bank modtager fra en tredjemand, og som ikke kan give anledning til en interessekonflikt ml. banken og dens kunder, idet banken ikke opnår en fortjeneste eller en tilsvarende anden fordel:

- []
- []
- []
- []

8.6 Mulig MiFID II-compliant forretningsmodel for porteføljepleje?

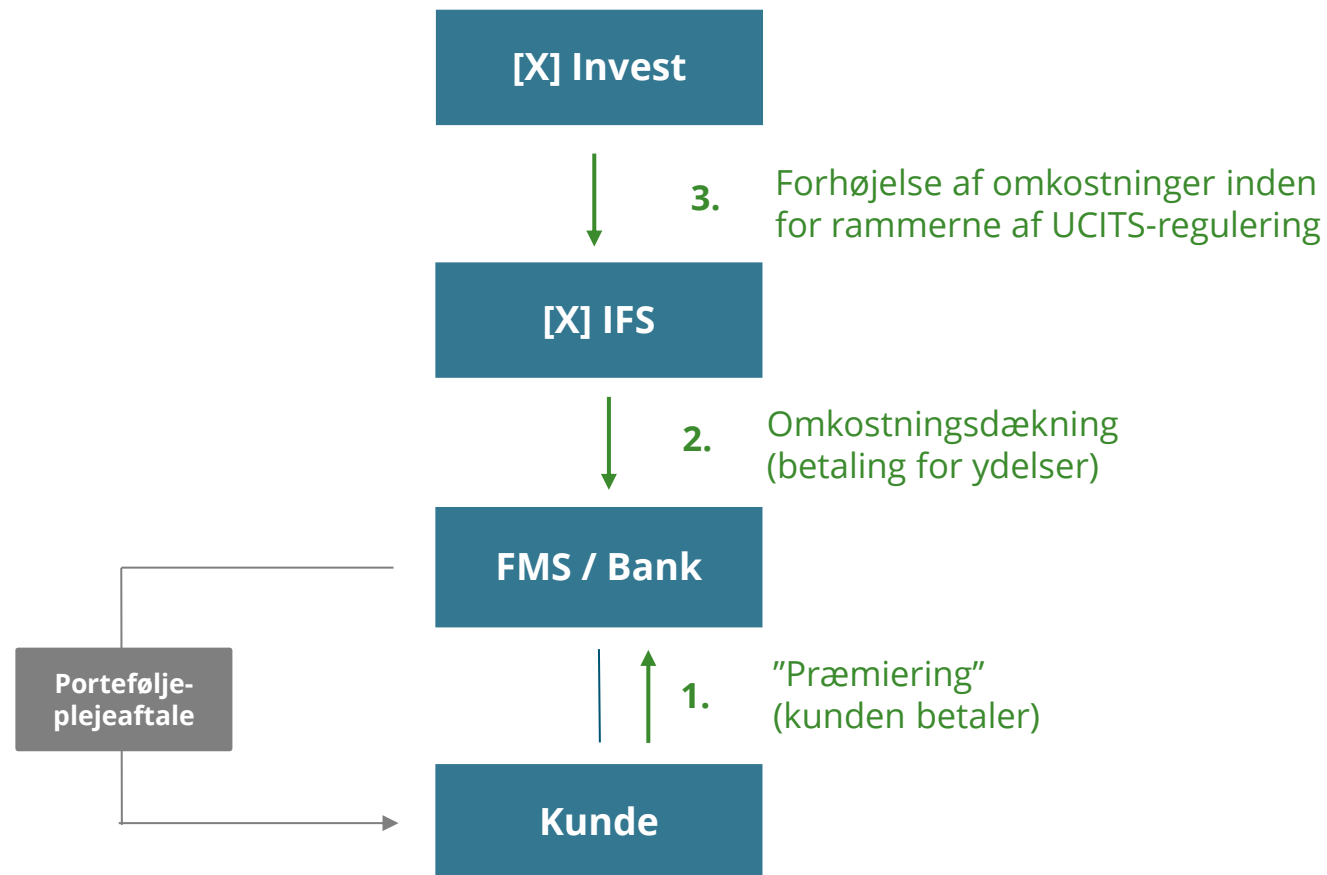
Mulig MiFID II-compliant forretningsmodel

Fase 1 – Opsplitning ml. præmiering og omkostninger + hævet omk.niveau



Mulig MiFID II-compliant forretningsmodel

Fase 2 – kunden betaler til banken for porteføljepleje



8.7 Hvordan reagerer pressen på ændringer i forretningsmodellerne?

Temmelig svært at skabe "god presse"...

	Danske Bank-koncernen	Nordea-koncernen	[X] FMS / Bank
Handling	Marts 2015 Danske Bank indfører "bruttomodel" og opdeler det årlige kundegebyr i betaling for ydelser og belønning for salg Den rene formidlingsprovision fastsættes til 0,3 pct. for alle afdelinger	April 2015 Nordea fjerner tegningsprovision og emissionstillæg til markedsføringsudgifter	[?] 2015 [Beslutning?]
Reaktion	"Det er et brud på aftalen mellem Forbrugerrådet Tænk, Dansk Aktionærforening og Finansrådet om bedre information om omkostninger kun at oplyse en del af provisionen. Det følger klart af aftalen, at hele betalingen skal oplyses i procent. Vi forventer, at Danske Bank igen begynder at oplyse kunderne om hele den betaling, banken får" (FinansWatch)  "Danske Bank mørklægger indtjening på salg af investeringsbeviser" (FinansWatch)	"Kunderne i Nordea Invest har betalt for noget, der ikke har tilført værdi" (FinansWatch) "Forbrugerrådet Tænk ser Nordea Invests reducere omkostningerne som et tegn på, at kunderne hidtil har betalt for meget af egen opsparing" (FinansWatch) 	[Respons?] 

8.8 Hvilken betydning får MiFID II's pristransparens for omkostningsmodellerne?

Hvad betyder de nye MiFID II-oplysningskrav? (1/4)

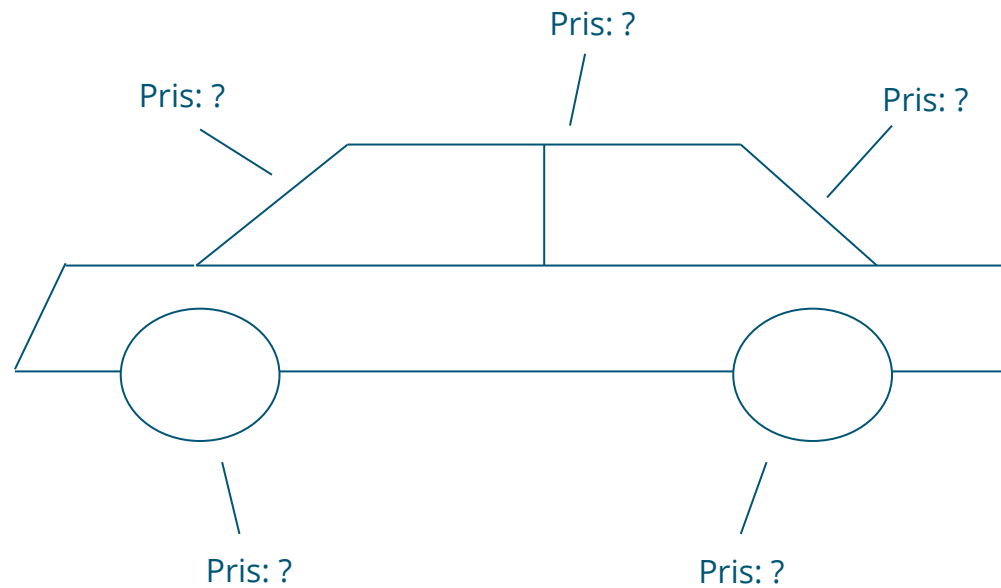
A. MiFID IIs oplysningskrav om omkostninger tilknyttet det enkelte UCITS-produkt		
MiFID II	I dag	Vurdering
A.1 Engangsomkostninger Indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger	Oplyses separat i dag på UCITS CI-dokument + indgår i ÅOP, der iht. Brancheaftalen skal oplyses (i) på foreningernes hjemmeside, (ii) ved investeringsrådgivning og (iii) i netbanken	
A.2 Løbende omkostninger	Oplyses separat i dag på UCITS CI-dokument + indgår i ÅOP, der iht. Brancheaftalen skal oplyses (i) på foreningernes hjemmeside, (ii) ved investeringsrådgivning og (iii) i netbanken	
A.3 Handelsomkostninger	Oplyses <u>ikke</u> separat i dag på UCITS CI-dokument De direkte handelsomkostninger ved løbende drift indgår i ÅOP, der iht. Brancheaftalen skal oplyses (i) på foreningernes hjemmeside, (ii) ved investeringsrådgivning og (iii) i netbanken	
A.4 Resultatbetinget honorar	Oplyses separat i dag på UCITS CI-dokument + indgår i ÅOP, der iht. Brancheaftalen skal oplyses (i) på foreningernes hjemmeside, (ii) ved investeringsrådgivning og (iii) i netbanken	
A.5 Særsomt oplysning om provision	Oplyses <u>ikke</u> separat i dag på UCITS CI-dokument (løbende provision oplyses dog i dag som en del af A.2 og engangsprovision som en del af A.3) Iht. MiFID I kræves, at provisioners karakter og størrelse (kan oplyses som %-interval) skal oplyses i fx salgsmateriale, prospekt mv. Formidlingsprovision skal iht. Brancheaftalen oplyses ved investeringsrådgivning og i netbanken	

Hvad betyder de nye MiFID II-oplysningskrav? (2/4)

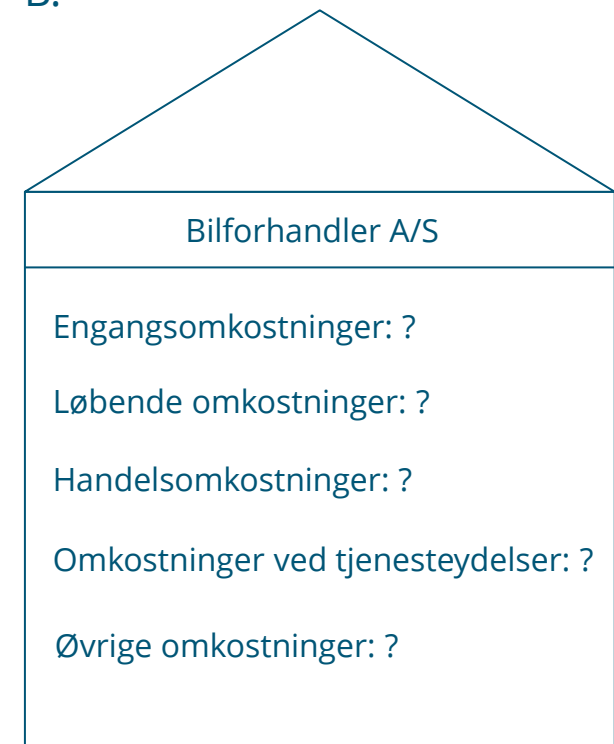
B. MiFID IIs oplysningskrav om gebyrer for distributørens tilhørende serviceydelser		
MiFID II	I dag	Vurdering
B.1 Engangsomkostninger Indtrædelses- og udtrædelsesomkostninger	Alle gebyrer skal oplyses på distributørens hjemmeside	●
B.2 Løbende omkostninger og gebyrer	Alle gebyrer skal oplyses på distributørens hjemmeside Iht. MiFID I skal omkostninger for porteføljeplejeaftaler oplyses i en årlig oversigt til kunderne	●
B.3 Handelsomkostninger	Alle gebyrer skal oplyses på distributørens hjemmeside	●
B.4 Omkostninger ved accessoriske tjenesteydelser	Alle gebyrer skal oplyses på distributørens hjemmeside	●
B.5 Øvrige ekstraomkostninger som fx resultatbetinget honorar	Iht. MiFID I skal omkostninger for porteføljeplejeaftaler oplyses i en årlig oversigt til kunderne	●

Hvad betyder de nye MiFID II-oplysningskrav? (3/4)

A.



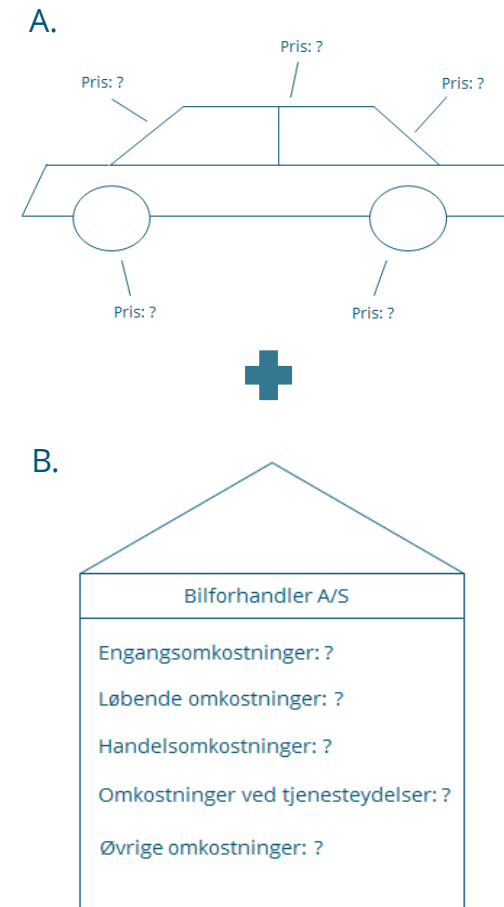
B.



Hvad betyder de nye MiFID II-oplysningskrav? (4/4)

De nye krav har en sådan karakter, at de er nødt til at blive **tænkt ind i den øvrige re-kalibrering af omkostnings-strukturerne** (bl.a. ift. håndteringen af forbuddet mod præmiering), da...

- Der er tale om en **ny struktur og måde** at opgøre omkostningerne på
- Omkostningerne skal **offentliggøres direkte** til kunderne **før** de modtager investeringsservice og **løbende bagefter**
- Udover kravet om en **%-opgørelse** har ESMA fremsat Level 2-forslag om, at omkostningerne tillige skal **offentliggøres i kroner**
- Krav om, at **A+B's kumulative betydning** for investors afkast skal illustreres



Fase 2 – Afdækning

Køreplan for MiFID II-projektet – Fase 2

Måned	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Spor 1 - Strategi												
Fastlæggelse af projekt team og køreplan	■											
Overordnet klarlæggelse af muligheder/udfordringer		■	■	■	■	■						
Dialog med ledelse om evt. strategiske tiltag			■	■	■	■						
Spor 2 – Afdækning												
Detaljeret GAP-analyse			■	■	■	■	■	■				
Koordinering ift. andre regulatoriske initiativer		■	■	■	■	■	■	■	■			
Detaljeret vurdering af driftsplan mv.					■	■	■	■	■			
Organisatoriske, IT-mæssige forhold o.lign.			■	■	■	■	■	■	■	■		
Spor 3 - Implementering												
Ændringer i politikker, retningslinjer, forretningsgange								■	■	■	■	■
Ændringer i forretningsbetingelser, aftaler mv.								■	■	■	■	■
Ændringer i organisation, IT samt uddannelse								■	■	■	■	■

Centrale overvejelser

Projektstyring og -koordinering fra a til z

Spor 1 Strategi

1. Hvilke af vores **services** bliver ramt og hvordan?
2. Hvilke af vores **produkter** bliver ramt og hvordan?
3. Hvordan ændres kravene ift. vores **kunder** sig?

Spor 2 Afdækning

4. Hvilke **øvrige regulatoriske tiltag** skal inddrages?
5. Hvad vil det **koste at implementere** MiFID II?
6. Hvad vil forøgelsen af vores **løbende omkostninger** være?

Spor 3 Implementering

7. Hvor skal vi udarbejde ny hhv. ændre vores **dokumentation**?
8. Hvilke **IT-ændringer** står vi overfor?
9. Har vi den nødvendige **organisation** og **kompetencer**?

Fase 3 – Implementering

Køreplan for MiFID II-projektet – Fase 3

Måned	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Spor 1 - Strategi												
Fastlæggelse af projekt team og køreplan	■											
Overordnet klarlæggelse af muligheder/udfordringer		■	■	■	■	■						
Dialog med ledelse om evt. strategiske tiltag			■	■	■	■						
Spor 2 – Afdækning												
Detaljeret GAP-analyse			■	■	■	■	■	■				
Koordinering ift. andre regulatoriske initiativer		■	■	■	■	■	■	■	■	■		
Detaljeret vurdering af driftsplan mv.					■	■	■	■	■			
Organisatoriske, IT-mæssige forhold o.lign.			■	■	■	■	■	■	■	■	■	
Spor 3 - Implementering												
Ændringer i politikker, retningslinjer, forretningsgange									■	■	■	■
Ændringer i forretningsbetingelser, aftaler mv.									■	■	■	■
Ændringer i organisation, IT samt uddannelse									■	■	■	■

Centrale overvejelser

Projektstyring og -koordinering fra a til z

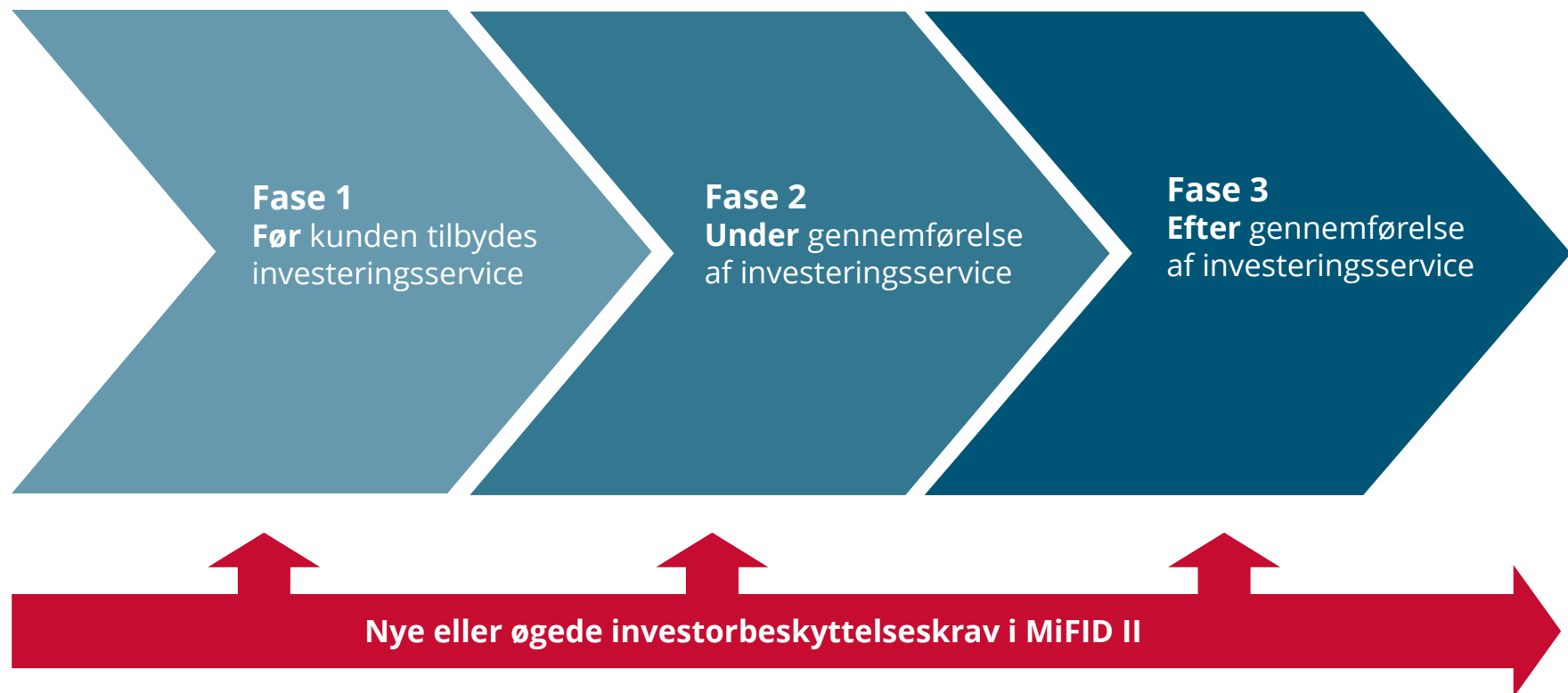
Spor 1
Strategi

Spor 2
Afdækning

Spor 3
Implementering

1. Hvem er **ansvarlig(e)** og ift. **hvilke dele**?
2. Hvilke dele af **driftsplanen** skal ændres?
3. Hvilke **politikker** og **retningslinjer** skal ændres?
4. Hvilke **forretningsgange** skal ændres?
5. Hvilke **kundeaftaler og -dokumenter** skal ændres?
6. Hvad skal ændres på **hjemmesiden**?
7. Hvilke ændringer i **IT-systemer** mv. skal foretages?
8. Hvilke **organisatoriske** ændringer skal foretages?
9. Hvilke **ledelsesmedlemmer og ansatte** skal uddannes?

Ændringerne skal indarbejdes i kundeprocesserne



MiFID II Overblik - Compliance-dokumentation

Overordnede styringsdokumenter	Driftsplan Vedtægter Bestyrelsens forretningsorden Direktionsinstruks						
	Kreditrisiko	Andre hverv	Nøglemedarbejdere	Markedsrisiko	Operationelle risici	Forsikringsmæssige risici	Spekulation
Politikker/retningslinjer	Likviditetsberedskab	IT-sikkerhed	Alvorlige driftsforstyrrelser	Outsourcing	Hvidvask	Interessekonflikter	Compliance
	Whistleblower	Intern viden og handel	Koncerninterne transaktioner	Ordreudførelse	Likviditet	Aflønning	
Forretningsgange	Whistleblower	Etablering af kundeforhold m.v.	Porteføljepleje	Kundekontakt og rapportering	Operationelle risici	Spekulation	Hvidvask
	IT-sikkerhed og anvendelse	Outsourcing	Kreditrisiko	Markedsrisiko	Udvikling og nye produkter	Bogføring og regnskab	Mistænkelige transaktioner
	IT-beredskab	Ordreudførelse	Administrativ praksis, kontrol	Compliance	Interessekonflikter	Driftsforstyrrelser	Insiderlister
Kundevendte dokumenter	Porteføljemanagementaftaler	Investeringsrådgivningsaftaler	Markedsføringsmateriale	Aftaler om andre services	Hjemmeside		

MiFID II-projektet er i mål!

Måned	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Spor 1 - Strategi												
Fastlæggelse af projekt team og køreplan	■											
Overordnet klarlæggelse af muligheder/udfordringer		■	■	■	■	■						
Dialog med ledelse om evt. strategiske tiltag			■	■	■	■						
Spor 2 - Afdækning												
Detaljeret GAP-analyse			■	■	■	■	■	■				
Koordinering ift. andre regulatoriske initiativer		■	■	■	■	■	■	■	■	■		
Detaljeret vurdering af driftsplan mv.					■	■	■	■	■			
Organisatoriske, IT-mæssige forhold o.lign.			■	■	■	■	■	■	■	■	■	
Spor 3 - Implementering												
Ændringer i politikker, retningslinjer, forretningsgange								■	■	■	■	■
Ændringer i forretningsbetingelser, aftaler mv.								■	■	■	■	■
Ændringer i organisation, IT samt uddannelse								■	■	■	■	■

Spørgsmål & kommentarer?

Kontakt



David Moalem

Partner, advokat, ph.d. · København

Børs & Finans

T +45 72 27 33 24

M +45 25 26 33 24

E dmm@bechbruun.com

København
Danmark

Aarhus
Danmark

Shanghai
Kina

T +45 72 27 00 00
www.bechbruun.com