

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

ministerbetjening@ftnet.dk
bch@ftnet.dk
cht@ftnet.dk

Dato: 18. december 2015

**FORSLAG TIL ÆNDRING AF LOV OM VÆRDIPAPIRHANDEL M.V.,
UDKAST TIL FORSLAG TIL LOV OM KAPITALMARKEDER OG UDKAST
TIL FORSLAG TIL LOV OM ÆNDRING AF LOV OM FINANSIEL
VIRKSOMHED OG LOV OM FINANSIELLE RÅDGIVERE M.V.**

Som led i den danske implementering af MiFID II med virkning fra 1. januar 2017, har Finanstilsynet den 16. november 2015 sendt ovennævnte udkast til lovforslag i høring.

Med implementeringen af MiFID II indføres et forbud mod, at investeringsselskaber modtager gebyrer, provisioner og andre penge- og naturalieydelse i forbindelse med investeringsrådgivning, der ydes på uafhængigt grundlag (uafhængig investeringsrådgivning), og når investeringsselskaber yder diskretionær porteføljepleje.

Med henblik på at analysere hvordan den danske implementering af MiFID II kan tage hensyn til de særlige danske markedsforhold, nedsatte erhvervs- og vækstministeren i foråret 2014 et udvalg om honorarmodeller. Udvalget offentliggjorde sin rapport den 7. december 2015. Udvalgsrapporten vurderer tre modeller. Disse er:

1. Direkte implementering af MiFID II (MiFID II-model).
2. Implementering af MiFID II med visse supplerende tiltag i form af governancekrav til investeringsforeningers produktudvikling (MiFID II plus-model).
3. Totalforbud mod provisioner.

Den danske Fondsmæglerforening gør opmærksom på, at et totalforbud mod provisioner vil ramme fondsmæglerselskaber, der er uafhængige af finansielle koncerner uforholdsmæssigt hårdt, idet uafhængige fondsmæglerselskaber ikke på samme måde som værdipapirhandlere, der er en del af en finansiell koncern, har mulighed for at kompensere for det hermed forbundene indtægtstab ved at øge prisniveauet på andre ydelser.

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København K
Telefon 3374 6000
Telefax 3374 6001
www.fondsmæglerforeningen.dk
info@fondsmæglerforeningen.dk



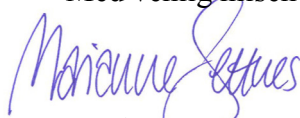
Som følge heraf kan en konsekvens af et totalforbud mod provisioner blive, at antallet af uafhængige fondsmæglerselskaber reduceres. Dette strider mod det underliggende formål med provisionsreguleringen, nemlig at sikre kunderne en tilstrækkelig vifte af produkter, som ikke udstedes eller leveres af enheder, der har nære forbindelser til værdipapirhandleren.

Fondsmæglerforeningen henstiller derfor til, at det i forbindelse med færdiggørelse af lovforslagene præciseres i bemærkningerne til den relevante hjemmelsbestemmelse, at det er lovgivers hensigt, at der ved udstedelsen af regler på bekendtgørelsesniveau sker en tekstnær implementering af MiFID II (dvs. at MiFID II-modellen benyttes, og der dermed ikke tilføjes supplerende krav i den danske regulering af præmiering).

Fondsmæglerforeningen har med stor tilfredshed noteret sig ministerens skarpe og vedholdende fokus på at undgå al unødigt overimplementering af EU-lovgivning, bl.a. konkretiseret ved den nylige nedsættelse af regeringens Implementeringsråd. Blandt regeringens fem principper for implementering af erhvervsrettet EU-regulering er, at den nationale regulering som udgangspunkt ikke bør gå videre end minimumskravene i EU-reguleringen, og at fleksibilitet og undtagelsesmuligheder i EU-reguleringen bør udnyttes. Begge dele vigtige principper, der bør tages højde for i dette lovudkast.

Fondsmæglerforeningen vil på denne baggrund opfordre til, at MiFID II implementeres og administreres så lempeligt som muligt over for mindre fondsmæglerselskaber, hvor MiFID II giver mulighed herfor. Det er et særkende ved mange af Fondsmæglerforeningens medlemmer, at disse har forholdsvis simple forretningsmodeller og er forholdsvis små, hvorfor proportionalitetsbetragtningerne i MiFID II bør finde anvendelse over for disse selskaber. Fondsmæglerforeningen henstiller til, at dette skrives ind i lovbemærkningerne.

Med venlig hilsen



Marianne Settnes
Formand