

Finanstilsynet

Att.: Carsten Stege Rasmussen
Århusgade 110
2100 København Ø

csr@ftnet.dk
hoeringer@ftnet.dk

Dato: 18. april 2017

Høring over bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget Finanstilsynets høring af 21. marts 2017 vedrørende ovennævnte forslag til bekendtgørelse.

Som en generel betragtning vedrørende bekendtgørelsen bemærker foreningen, at Finanstilsynet lægger op til en direktivnær implementering, idet der dog i væsentligt omfang er sket sproglig- og strukturmæssig omskrivning af reglerne i MiFID 2s artikel 24 ff. Foreningen antager, at omskrivningen er sket for at give reglerne en mere logisk struktur og tilpasse sproget til kendte danske juridiske begreber. Dette har i sig selv forbedret reglernes læsbarhed sammenlignet med direktivets.

Foreningen bemærker dog samtidig, at denne tilgang øger risikoen for, at der over tid kan udvikle sig en anderledes og for danske virksomheder upraktisk og potentielt konkurrenceforvridende fortolkning og praksis for reglerne. Foreningen lægger i denne forbindelse til grund, at Finanstilsynet vil anvende de relevante guidelines m.v., som fremkommer fra ESMA med henblik på at sikre en direktivnær anvendelse af reglerne, uanset at de danske regler ikke på alle punkter har samme ordlyd som direktivets. Foreningen bemærker, at anvendelsen af fælleseuropæiske guidelines på de danske regler i praksis besværliggøres af, at reglerne ikke ordlydsmæssigt følger direktivet, idet søgning på og fortolkning af termer i den danske lovgivning derfor først skal "oversættes" til direktivets terminologi.

I forhold til forslaget's specifikke bestemmelser bemærkes følgende:

§ 1, stk. 4: En henvisning til § 2 foreslås tilføjet for at sikre anvendelse af definitionerne.

§ 2, stk. 3: Det kan give anledning til en u hensigtsmæssig fortolkningstvivil, at der

Den danske Fondsmæglerforening

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



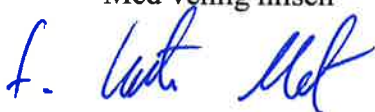
anvendes en anden definition af ”investeringsrådgivning” end den, der følger af udkastet til delegeret forordning, artikel 9.

§ 12, stk. 1, 3. pkt.: Denne uddybning ses ikke at følge af direktivet og er uhensigtsmæssig i en bestemmelse, hvor det operationelle kriterium er, om en investering er ”hensigtsmæssig”. Punktet foreslås derfor slettet.

§ 12, stk. 4: Ordene ”om sit kendskab og sine erfaringer” er overflødige og foreslås slettet.

Foreningen står selvsagt til rådighed, hvis Finanstilsynet har spørgsmål til dette høringssvar.

Med venlig hilsen



Marianne Settnes
bestyrelsesformand