

**Finanstilsynet**

Att.: Susanne Møller Svenssen  
Århusgade 110  
2100 København Ø

[sum@ftnet.dk](mailto:sum@ftnet.dk)  
[hoeringer@ftnet.dk](mailto:hoeringer@ftnet.dk)

Dato: 26. april 2017

**Høring over bekendtgørelse om de organisatoriske krav til værdipapirhandlere**

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget Finanstilsynets høring af 29. marts 2017 vedrørende ovennævnte bekendtgørelse.

Det fremgår af høringsbrevet, at det er formålet med bekendtgørelsen direktivnært at implementere nye krav fra MiFID II og Kommissionens delegerede direktiv af 7. april 2016 om supplerende regler til direktiv 2014/65/EU for så vidt angår beskyttelse af kunders finansielle instrumenter og midler, produktstyringsforpligtelser og de regler, der finder anvendelse på levering eller modtagelse af gebyrer, provisioner eller andre penge- eller naturalieydelse.

Vi opfordrer i den forbindelse til, at der ikke blot henvises bredt til de bagvedliggende EU-retsakter, men at de specifikke direktivbestemmelser, der implementeres, listes i høringsbrevet eller i en note til bekendtgørelsen.

Foreningen støtter, at Finanstilsynet lægger op til en direktivnær implementering. Med regeringens stærke fokus på at undgå overimplementering bør Danmark således ikke gå længere end nødvendigt ved implementeringen af EU-regler.

Ved vores gennemgang af bekendtgørelsesudkastet har vi imidlertid konstateret to punkter, hvor bekendtgørelsen tilsyneladende fastsætter strengere krav end direktiverne. Foreningen skal opfordre til, at bekendtgørelsen på disse punkter bringes i overensstemmelse med direktiverne, i det mindste for at undgå usikkerhed om, hvorvidt der med bekendtgørelsen er tilsigtet en ændring i forhold til direktivets ordning. De to punkter gennemgås nedenfor.

Bekendtgørelsen indebærer i vidt omfang en strukturmæssig omskrivning af EU-

---

**Den danske Fondsmæglerforening**

Børsen  
1217 København K  
Telefon 3374 6000  
Telefax 3374 6001  
[www.fondsmæglerforeningen.dk](http://www.fondsmæglerforeningen.dk)  
[info@fondsmæglerforeningen.dk](mailto:info@fondsmæglerforeningen.dk)



reglerne. Foreningen antager, at dette er sket for at give reglerne en mere logisk struktur. Dette har efter foreningens umiddelbare vurdering i sig selv forbedret reglernes læsbarhed sammenlignet med direktivernes.

Foreningen har følgende bemærkninger til specifikke bestemmelser i bekendtgørelsen:

*§ 4, stk. 2*

I henhold til bekendtgørelsens § 4, stk. 2, der implementerer det delegerede direktivs artikel 3, stk. 2, må der kun ske deponering af kunders finansielle instrumenter hos tredjemand, hvor "opbevaringen og sikringen..." er underlagt en særlig regulering og et særligt tilsyn m.v. Af direktivets artikel 4, stk. 2, fremgår alene, at "sikringen" skal være underlagt en særlig regulering og et særligt tilsyn mv.

Der er dermed tilsyneladende fastsat et ekstra krav i den danske bekendtgørelse. Foreningen skal opfordre til, at dette ekstra krav fjernes.

*§ 5, stk. 7*

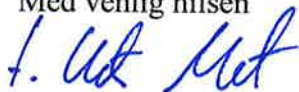
I henhold til bekendtgørelsens § 5, stk. 7, der implementerer det delegerede direktivs artikel 4, stk. 3, andet afsnit, kan værdipapirhandleren undlade at overholde begrænsningen i § 5, stk. 6, hvis værdipapirhandleren "vurderer og dokumenterer", at kravet i § 5, stk. 6, ikke er proportionelt.

Af direktivets artikel 4, stk. 3, fremgår alene, at værdipapirhandleren skal "dokumentere", at kravet ikke er proportionelt.

Der er dermed tilsyneladende fastsat et ekstra krav i den danske bekendtgørelse. Foreningen skal opfordre til, at dette ekstra krav fjernes.

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

Med venlig hilsen



Marianne Settnes  
bestyrelsesformand



FONDSMÆGLER  
FORENINGEN