

December 2020

Notat

Fondsmæglerselskabers mulighed for accessorisk virksomhed i Danmark

1 Indledning

I forlængelse af tidligere notat fra juni 2020, som beskriver muligheden for accessorisk virksomhed for fondsmæglerselskaber efter dansk ret, har vi udarbejdet dette notat med konkrete eksempler, som foreslås indført som led i en retlig standard om accessorisk virksomhed for fondsmæglerselskaber.

Notatet er struktureret efter nedenstående punkter:

- 1) Indledning
- 2) Eksempler på accessorisk virksomhed
- 3) Opsummering

2 Eksempler på accessorisk virksomhed

Fondsmæglerselskaber har i dag efter dansk ret ikke adgang til at udføre accessorisk virksomhed, ud over hvad der følger af MiFID II. Vi foreslår, at de accessoriske tjenesteydelser udformes som en retlig standard svarende til accessorisk virksomhed i lov om finansiel virksomhed § 24, der vedrører pengeinstitutters udøvelse af accessorisk virksomhed, og at den bl.a. omfatter nedenstående aktiviteter.

Heraf må flere af de nævnte aktiviteter allerede i dag anses for at være tilladte efter gældende ret, mens andre af de nævnte aktiviteter foreslås indført som nye tilladte aktiviteter som en del af den retlige standard.

- *Udøvelse af aktivt ejerskab*

§101 a i lov om finansiel virksomhed medfører krav for kapitalforvaltere om, at de skal udarbejde en politik for aktivt ejerskab eller forklare, hvorfor de har valgt ikke at udarbejde en politik herom. Kravet gælder for kapitalforvaltere der

investerer i selskaber, der har aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, idet de skal beskrive, hvordan de integrerer aktivt ejerskab i deres investeringsstrategi. Reglerne blev indført som en del af ændringerne til aktionærrettighedsdirektivet ("SRD II").

Politikken skal beskrive, hvordan kapitalforvalteren

- 1) overvåger selskaber, hvori der investeres, inden for relevante områder, herunder strategi, finansielle og ikke-finansielle resultater, risiko, kapitalstruktur, social og miljømæssig indvirkning, og god selskabsledelse,
- 2) fører dialog med selskaber, hvori der investeres,
- 3) udøver stemmerettigheder og andre rettigheder knyttet til aktier,
- 4) samarbejder med andre aktionærer,
- 5) kommunikerer med relevante interessenter i selskaber, hvori der investeres, og
- 6) håndterer faktiske og potentielle interessekonflikter i forbindelse med virksomhedens aktive ejerskab.

Det betyder, at alle ovennævnte aktiviteter anses for at være tilladte aktiviteter for fondsmæglerselskaber i henhold til § 101 a i lov om finansiel virksomhed.

- Proxy voting

Fondsmæglerselskaber kan endvidere i henhold til lov om finansiel virksomhed udøve aktiviteter som rådgivende stedfortrædere, herunder tjenesteydelser, der relaterer sig til udsteders selskabsretlige forpligtelser, herunder føring af udsteders ejerboøger samt tjenesteydelser, der relaterer sig til stemmeafgivelse ved fuldmagt (såkaldt proxy voting).

Det kan fx omfatte analyser m.m. om selskaber med henblik på at give kunden eller investorerne et så oplyst grundlag som muligt at træffe investeringsbeslutninger på. Det kan også være analyser af, hvilke konsekvenser et forslag fra selskabets bestyrelse vil have både for selskabet, aktionærerne og samfundet, hvormed investorer får mulighed for at træffe informerede beslutninger i forbindelse med stemmeafgivelse.

De nævnte aktiviteter anses således allerede for at være tilladte aktiviteter for fondsmæglerselskaber i henhold til lov om finansiel virksomhed.

- ESG-vurderinger, -screening m.v.

Fondsmæglerselskaber er via disclosureforordningen¹ pålagt en række oplysningskrav, hvis de optræder som finansielle markedsdeltagere, herunder krav om

- udarbejdelse af politik for bæredygtighedsrisici samt offentliggørelse heraf på hjemmeside,
- integration af bæredygtighedsrisici i aflønningspolitik,
- vurdering og oplysning om, hvorvidt investeringsbeslutninger tager hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer,
- prækontraktuelle oplysningsforpligtelser om integration af bæredygtighedsrisici, og
- offentliggørelse af oplysninger på hjemmeside og periodiske rapporter om finansielle produkter, der (i) fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika eller (ii) har bæredygtig investering som sit mål.

¹ Europa-Parlamentets og Rådets forordning 2019/2088/EU af 27. november 2019 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Ovennævnte aktiviteter må dermed tillige anses for at være tilladte aktiviteter for fondsmæglerselskaber.

ESG-vurdering, -screening af påtænkte investeringer og rapportering om gennemførte investeringer er aktiviteter, som typisk er en integreret del af fondsmæglerselskabers vurdering af, hvorvidt investeringsbeslutninger tager hensyn til negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer, og må dermed også anses for at være tilladt som led i de nye krav om bæredygtighed. Det har også en stor betydning for visse investorer.

- Rådgivning og vejledning i naturlig forlængelse af den tilladte virksomhed

Finanstilsynets tidligere afgørelser har hidtil udelukket fondsmæglerselskaber fra at udføre visse juridiske tjenesteydelser. I visse tilfælde kan der imidlertid være et behov for fondsmæglerselskaber for at kunne forestå etablering af juridiske enheder samt udarbejdelse af prospekter og dokumenter med central investorinformation, herunder PRIIP-dokument, bidrage til investeringsmandatets udformning og fx relevante ESG-kriterier mv.

Det ligger desuden i naturlig forlængelse af fondsmæglerselskabers kundeforhold at yde kunder rådgivning, herunder ift. sanktionscreening (ift. kunders forpligtelser), screening over kundens regulatoriske setup (fx ved udenlandske kunder), registrering af oplysninger (fx i forhold til kunders skatteforhold) samt lovpligtige indberetninger både i ind- og udland (fx compliancerapportering, flagning af ejerandele, handelsindberetning). Indberetningernes art afhænger af kundens regulatoriske status og hjemland

Ovennævnte aktiviteter er eksempler på aktiviteter, som fondsmæglerselskaber gerne vil kunne udføre som led i kundeforholdet og/eller i naturlig forlængelse af deres fondsmæglervirksomhed.

- Administrative opgaver inden for koncernen

Såfremt fondsmæglerselskaber kan udføre administrative opgaver inden for en koncern, vil det kunne bidrage til en mere effektiv drift af deres virksomhed ved at kunne samle aktiviteter for flere selskaber i samme funktion. Det kan fx omfatte databehandling af løn, personaleadministration og regnskabsmæssig bistand til koncernselskaber.

- IT-drift og -udvikling inden for koncernen

Såfremt fondsmæglerselskaber kan udføre it-drift og -udvikling inden for en koncern, vil det kunne bidrage til en mere effektiv drift af deres virksomhed ved at kunne samle it-aktiviteter for flere selskaber i samme funktion.

- Digitale løsninger og services forbundet med eller i naturlig forlængelse af den tilladte virksomhed.

Fondsmæglerselskaber tager som mange andre virksomheder del i den stigende grad af digitalisering, der finder sted i samfundet, og kan derfor have behov for at kunne udvikle digitale løsninger og services forbundet med deres fondsmæglervirksomhed. Det kan fx omfatte investorplatforme og andre digitale services til kunder. Det kan også omfatte en digital løsning til digital signatur, delte virtuelle datarum m.v.

3 Opsummering

Ovenstående eksempler udgør de væsentligste aktiviteter, som fondsmæglerselskaber gerne vil kunne udføre som accessorisk virksomhed, men er ikke udtryk for en udtømmende liste. Aktiviteterne foreslås indført som led i en retlig standard om accessorisk virksomhed for fondsmæglerselskaber.

Eksemplerne ovenfor må som udgangspunkt anses for ikke at påvirke fondsmæglerselskabernes risici ift. de aktiviteter, de kan udføre i henhold til MiFID II. Det vil give selskaberne langt større fleksibilitet ift. at tilrettelægge udførelsen af deres aktiviteter mere hensigtsmæssigt end efter den gældende lovgivning, såfremt fondsmæglerselskaber har adgang til at udføre accessorisk virksomhed.

--- ooOoo ---