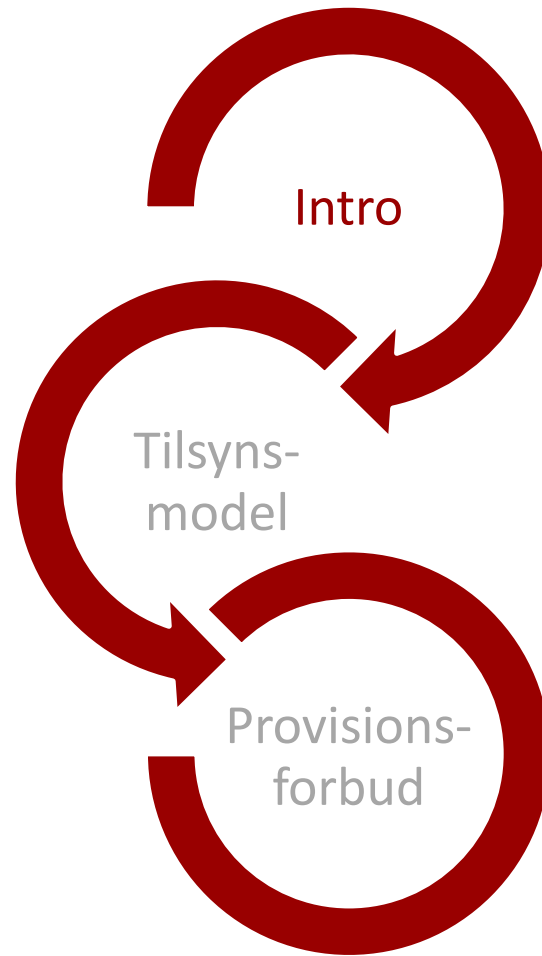


Provisionsforbuddet og tilsyn med investeringsområdet

Fondsmæglerforeningen, den 30. januar 2019

Kontorchef Ove Feddersen
Kontoret for Investorbeskyttelse



Tidsånden

Undersøgelse af Danske Bank: Jarlov klar til at give Finanstilsynet flere muskler

Af Jeppe Maagaard Holm og Toke G. C. Kristiansen | 25. september 2018 kl. 18:38 |

Print Facebook Twitter LinkedIn



JOBANNONCER

kraka Kraka søger to fagligt stærke økonomer
Prist: 25/10-2018

NY
Skarp, selvstændig og udadvendt chefjurist til kiropraktorerne
Prist: 9/11-2018

NY
Kvinderådet søger sekretariatsleder
Prist: 9/11-2018

Senior Compliance

Esbjerg Kommun

Socialdemokratiet vil skærpe krav til Finanstilsynets chefer

AF MORTEN PLESNER
Offentliggjort 28.01.19 kl. 11:43

Finanstilsynets formand skal leve op til de samme stramme krav som topbankledelse, hvis det står til landets største oppositionsparti.



Morten Bødskov (S), formand for Folketingets erhvervsudvalg. | Foto: Ritzau Scanpix/Liselotte Sabroe

Der skal gælde samme "fit and proper"-regler for bestyrelse og nøglemedarbejdere i Finanstilsynet, som for ledelserne i de danske banksektor. Sådan lyder et nyt forslag fra Socialdemokratiet ifølge Børsen og TV 2.

net skal have tilfart de resourcer

Læs også

Salg af andehåbløst: Bankkopydd skubber kur

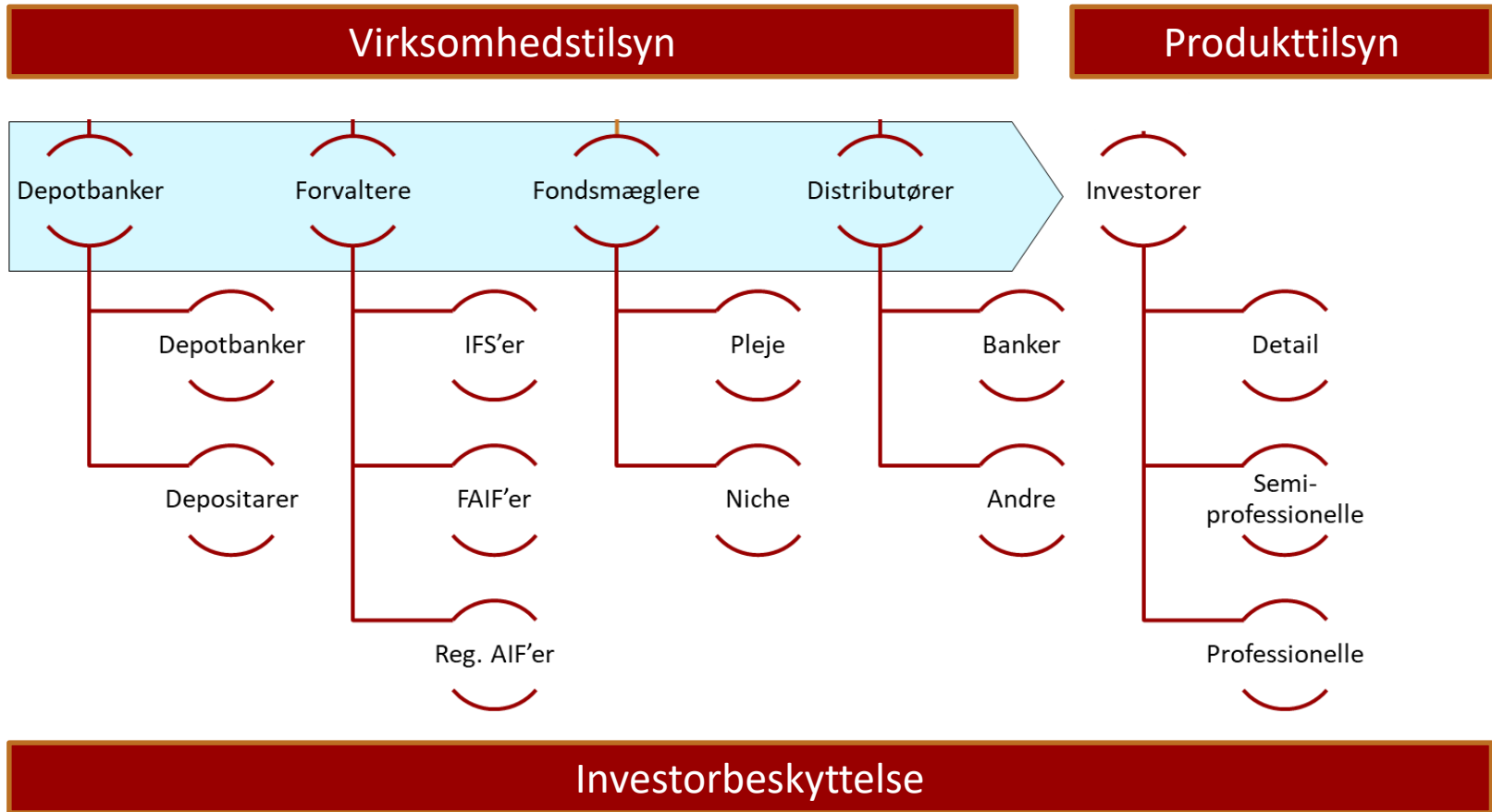
Arbejdsmarkeder smider ekstra kroner pensionsop

Danske Bank tale om tillid CRS-studen

Finanstilsynet styrker indsats mod finansiel kriminalitet



Investeringsvirksomheder og -produkter er under tilsyn



Agerer virksomheder efter reglerne, maksimeres investorbeskyttelsen

Tilsynet med investeringsområdet vokser

Institutansvar for ~270 virksomheder under tilsyn:

- 14 investeringsforvaltningsselskaber
- 54 danske UCITS og 10 værdipapirfonde
- 126 FAIF'er, heraf 36 med tilladelse
- 46 fondsmæglerselskaber
- 6 depotselskaber § 46, stk. 3
- 4 EuVECA / EuSEF virksomheder

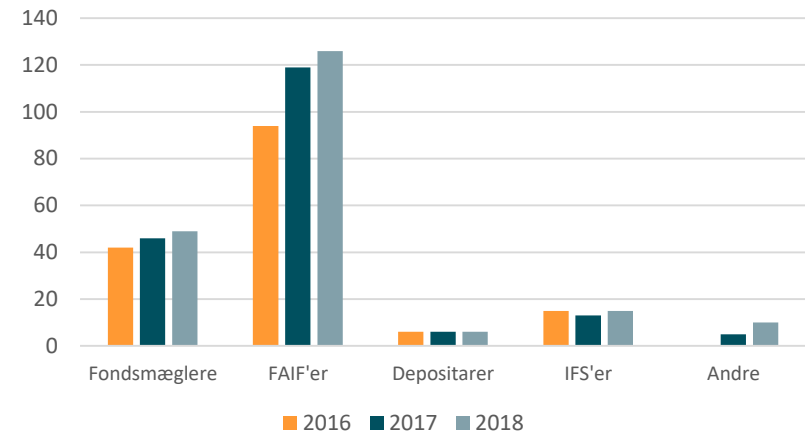
Tværgående ansvar for investorbeskyttelse ved salg af investeringsprodukter:

- alle danske **pengeinstitutter** og udenlandske pengeinstitutter med filial i Danmark
- **agenter** i Danmark for udenlandske fondsmæglere (pr. januar 2018)
- **investeringsrådgivere og finansielle rådgivere** omfattet af lov om finansielle rådgivere, investeringsrådgivere og boligkreditformidlere.

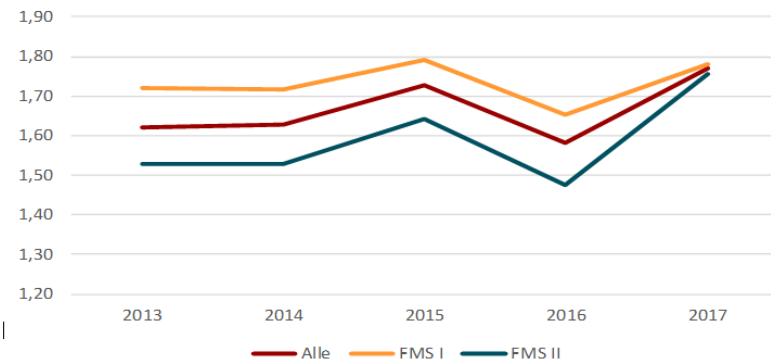
Tværgående ansvar for produkttilsyn med investeringsprodukter, fx

- UCITS
- AIF
- ETN
- ETF
- ICO

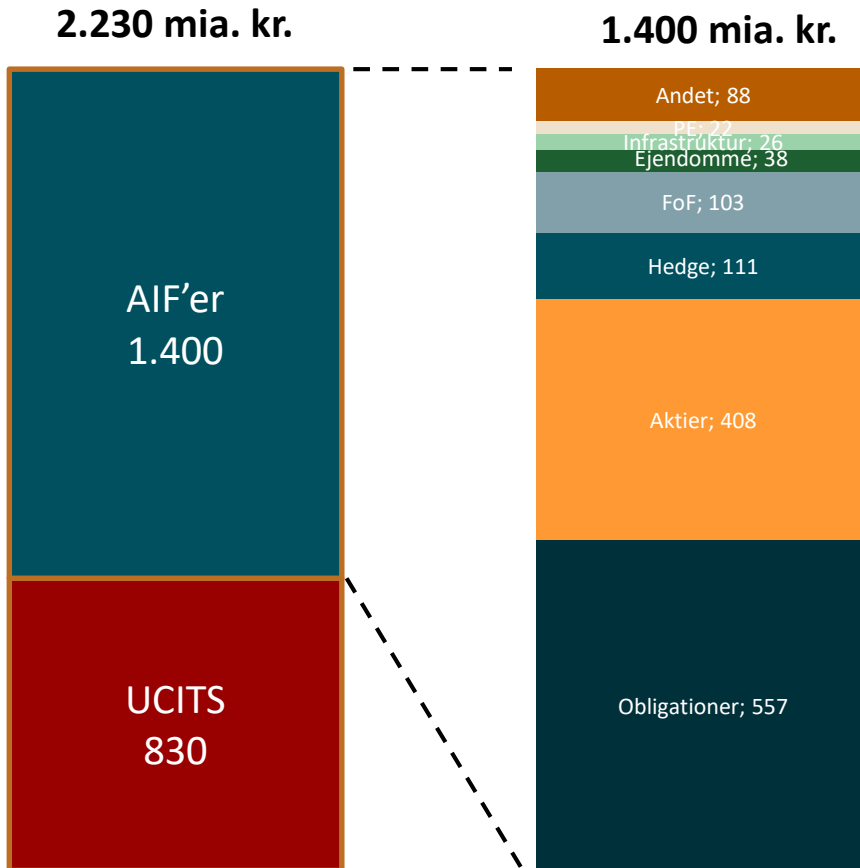
Stigende antal virksomheder under tilsyn



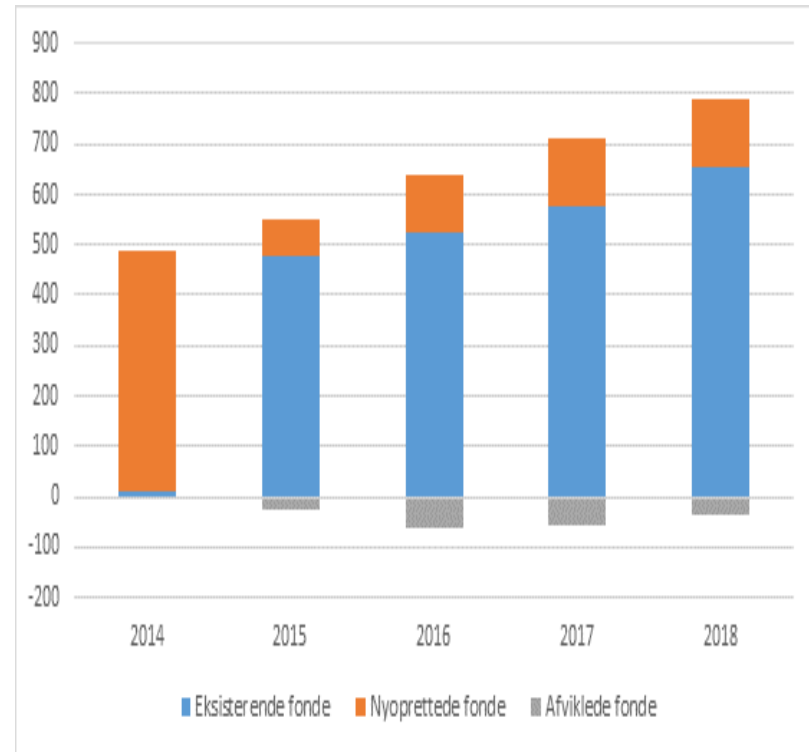
Øget rentabilitet for fondsmæglere (I/O)



Afkast: Danskernes opsparing er flyttet i alternativer



Mange nye AIF'er (antal fonde)

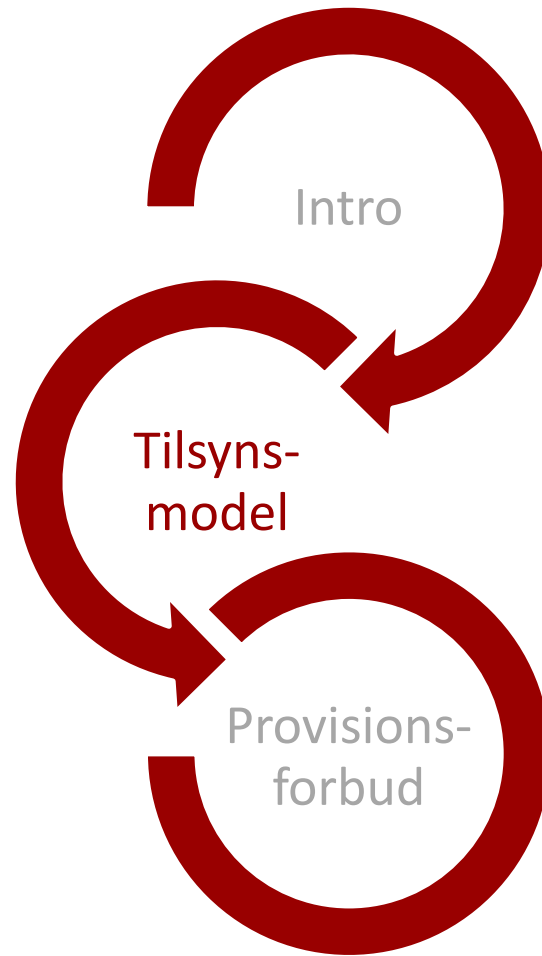


Note: Indberetningstal fra 2017

AIF'er er mere fleksible end UCITS og underlagt færre regler

Vigtige lovgivningsmæssige initiativer i 2018-2019

Kommission	ESMA	Dansk lovgivning
<ul style="list-style-type: none">• PRIIPs• Brexit• Nyt fondsmæglerregime• FAIF II• Grænseoverskridende distribution• Reelle ejere• Bæredygtige investeringer• PEPP• Crowdfunding• Aktionærrettighedsdirektivet• ...	<ul style="list-style-type: none">• MIFID II• Brexit• PRIIPs• Product Intervention• Krypto aktiver• ...	<ul style="list-style-type: none">• Investorfradrags lovforslag• Iværksætterfonde• Aktiesparekonto• KP3 • Love og bekendtgørelser
<ul style="list-style-type: none">- Tidlig interessevaretagelse- Ekspert deltagelse i forhandlinger	<ul style="list-style-type: none">- ESMA møder- Nordisk koordinering	<ul style="list-style-type: none">- Bidrag til regeringens agenda- Dialog med SKAT om fradrag og placeringsregler



Tilsynsmodellen

2017

Mange virksomheder til at "mandsopdække"

Forskellig fokus, metode, fast frekvens

Flere fagområder med begrænset koordination

Ustrukturerede fakta



2018

Tilsynsmodel for FMS, FAIF og IFS, der bygger på:

Kvalitative vurderinger af hver selskabstype

Kvantitative ratings af FMS og IFS

Kvalitetssikring af indberetninger for FAIF



2019 -

Een model for investeringsområdet:

MIKRO: Både kvalitative og kvantitativt

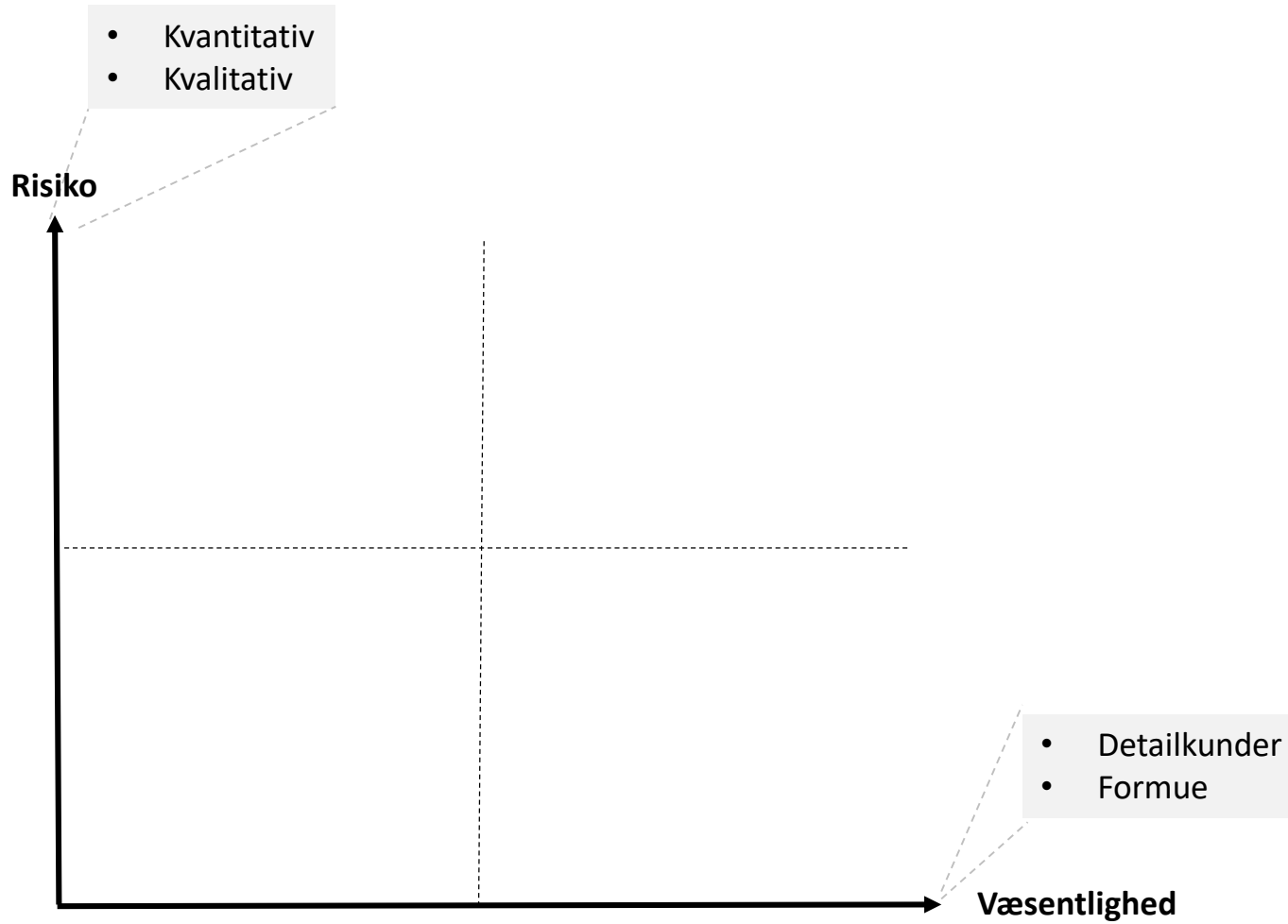
MAKRO: Vurdering af makro- /systemisk risici i relation til investorerne formue

Dashboard til alle virksomheder under tilsyn

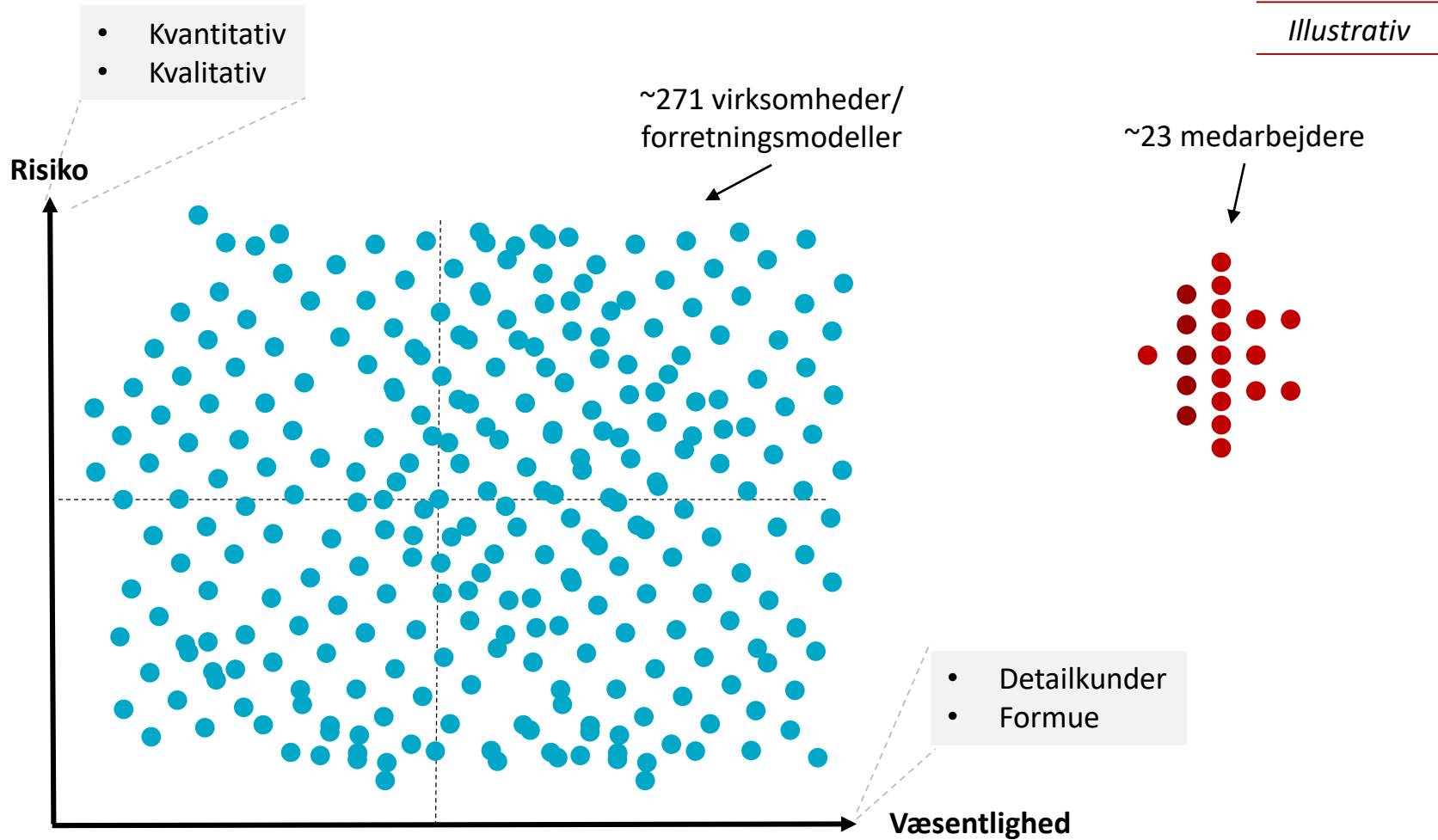
Mål: Mere personuafhængig, mere faktuel, mere dynamisk

Risikobaseret tilsyn

Illustrativ



...men hvordan i praksis



Tilsynsmodellen i praksis



Tilsynsmodel - INVEST

Instituttansvarlig

Risikoansvarlig

Rapportering

Live case: Danske Invest (2/6)



Tilsynsm

EST

Risikoansvarlig

Virksomhedstype

- UCITS & Kapitalforeninger
- FAIF
- FMS

OK Cancel

Institutansvarlig Risikoansvarlig **Rapportering**

Billede af afdelingen: Eksempel

STARTSIDE

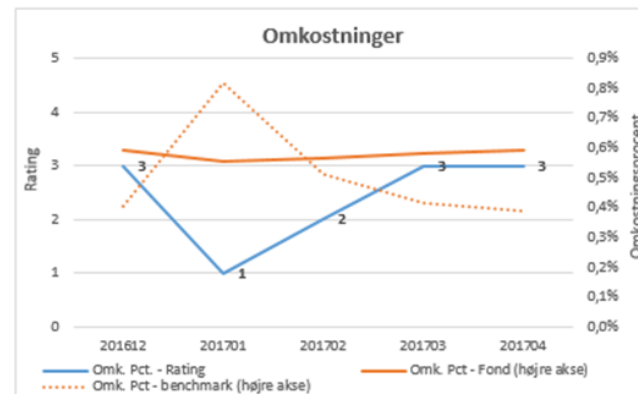
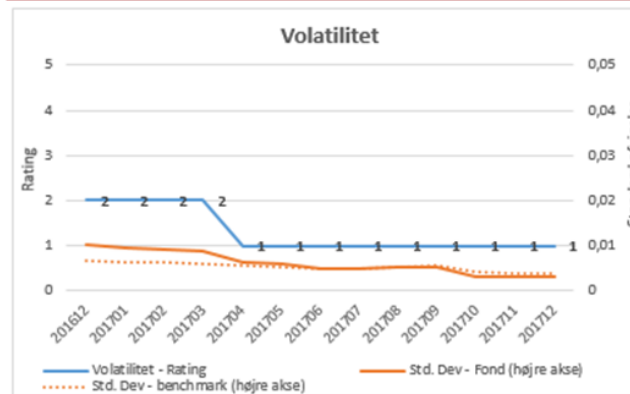
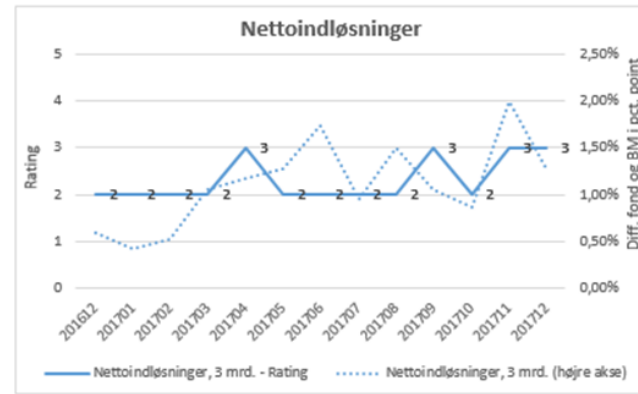
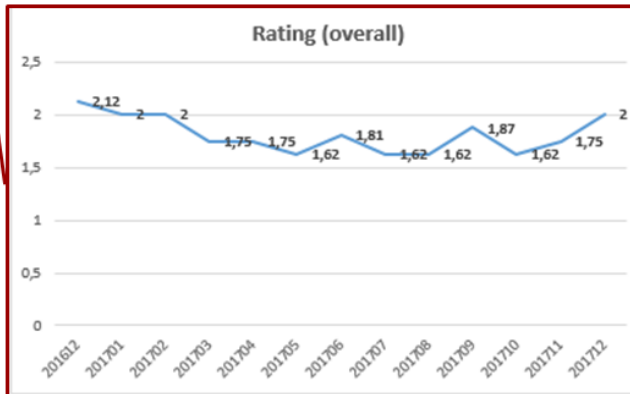
GEM SOM PDF

UCITS/Kapitalforeninger

FAIF

FMS

Overall rating



Validering af risikobilledet

Argumenter dokumenteres ved

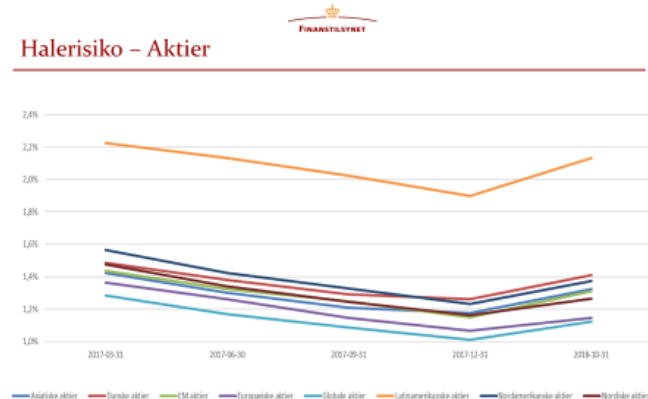
- ✓ Forklaringen
- ✓ Kildehenvisninger
- ✓ Godkendelse af erfarne medarbejdere

Yderligere kriterier

- ✓ Omstændigheder omkring virksomhedens planer
 - ✓ Risiko ift. koncerner
 - ✓ Tilsynsfrekvens (senest besøgt)
 - ✓ Effektivitet
 - ✓ Temaundersøgelser
 - ✓ Kombination med Finanstilsynets øvrige inspektioner
-

Er fondsmægleren klar til makrostress?

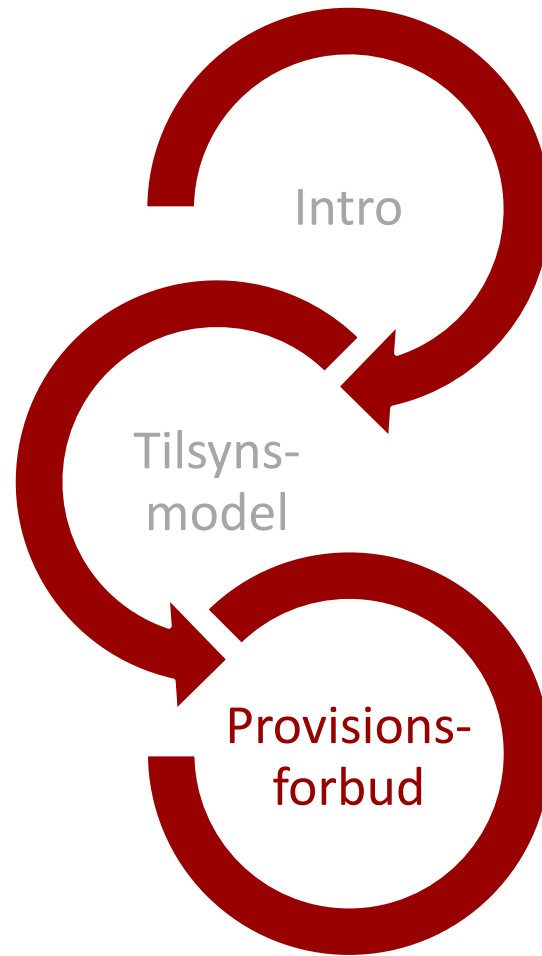
- Hvilke fonde og forvaltere er mest udsatte for stress?
- Er den angivne risiko i investormaterialet retvisende?
- Tilpasses porteføljer i takt med ændring i risiko?
- Hvad er det systemiske perspektiv?
- Bloomberg risikosystem – Portfolio Analytics



Stigende halerisiko i 2018



Priskorrektion i 2018



Hvad er det rigtige svar?

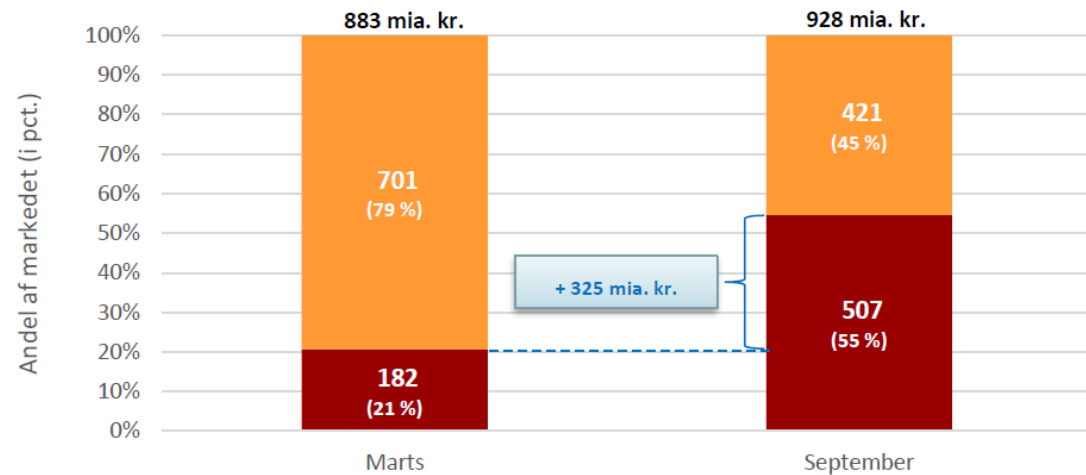
- En af dine rådgivere har fundet på en smart måde at ændre kundens portefølje, hvor kunden ikke bliver opmærksom på handelsomkostningerne.
- Vil du udbrede denne praksis?
- Din chefjurist siger, at han har fundet en model til at flytte en ureguleret del af forretningen på en næsten-stueren måde over i den resterende regulerede paraply? Ville du gøre det, hvis det sparer firmaet omkostninger?



Temaundersøgelse...

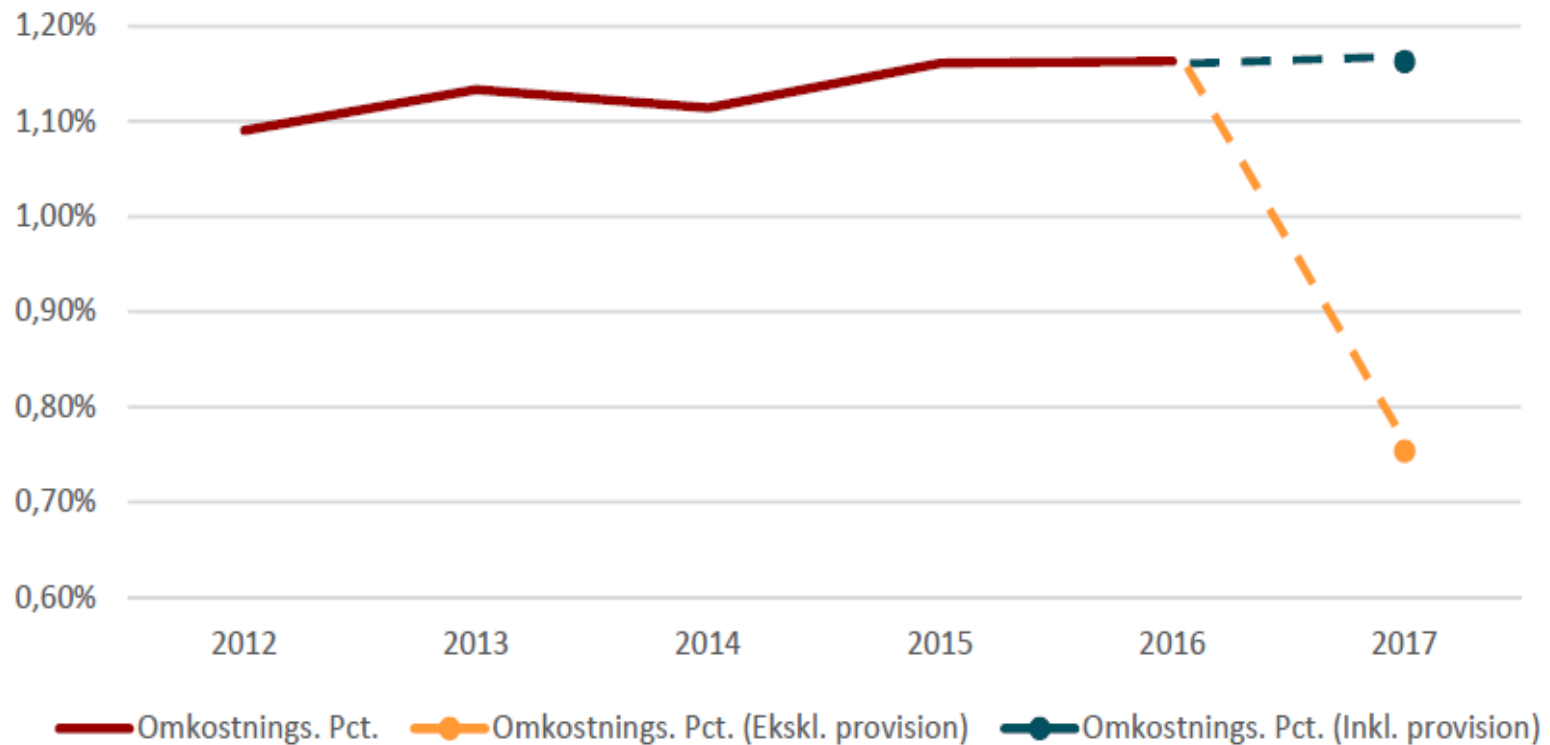


Figur 1: Fordeling af formue på det danske investeringsmarked pr. 31. marts og 30. september 2017



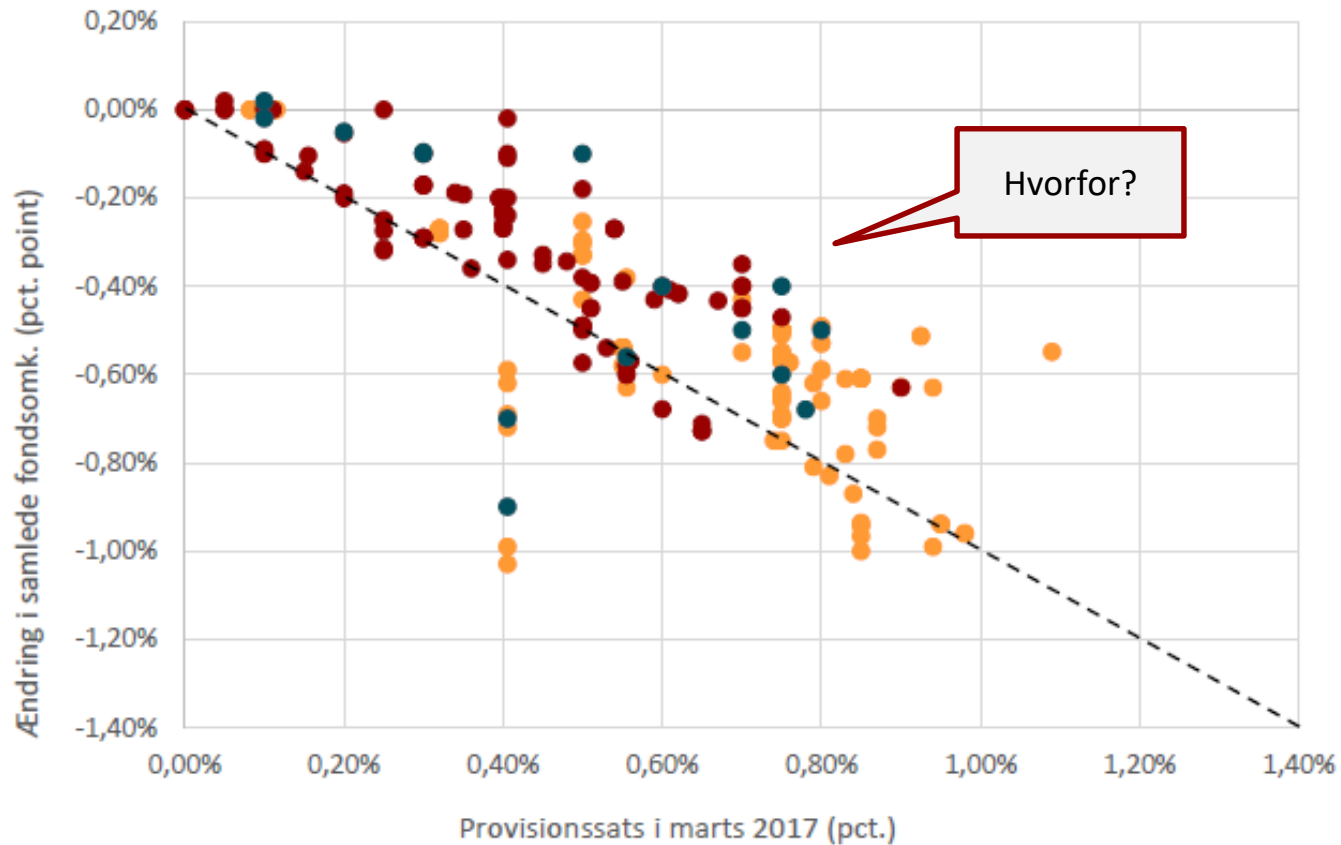
Et delvist forbud...

Figur 12: Omkostningerne uændrede i fonde med provisioner



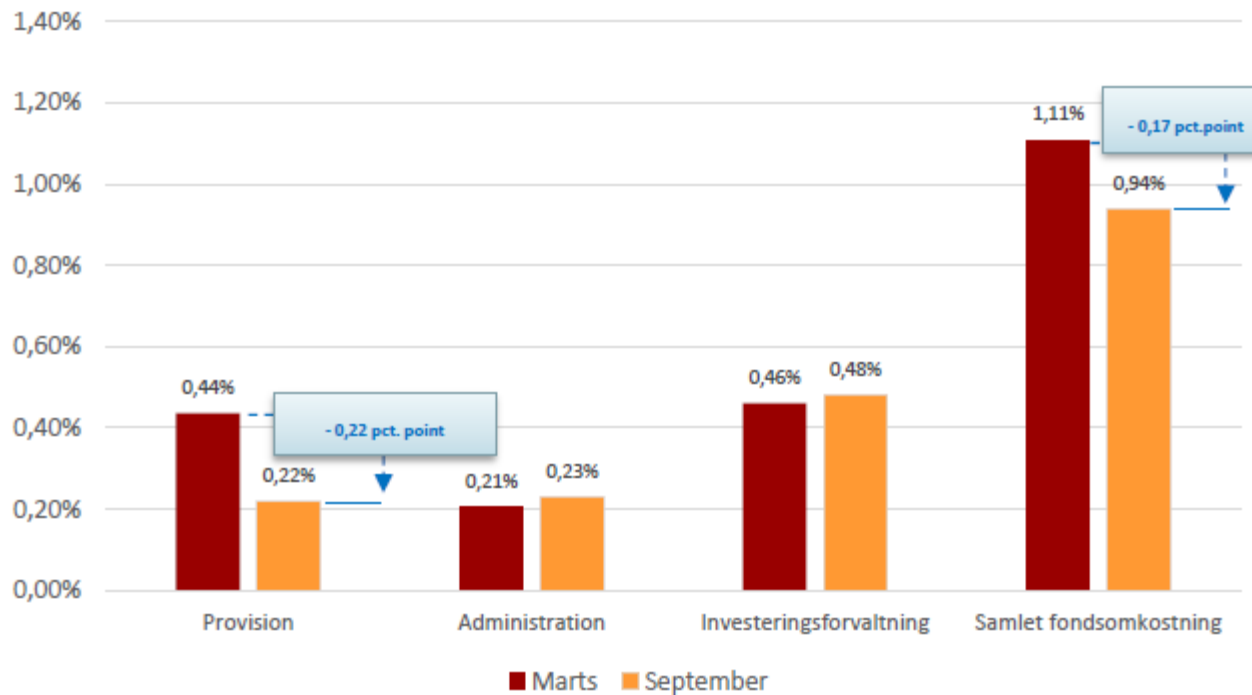
Stigning i investeringsforvaltningsomkostninger

Figur 6: Ændring i de samlede fondsomkostninger sammenlignet med provisionens størrelse pr. 31. marts 2017



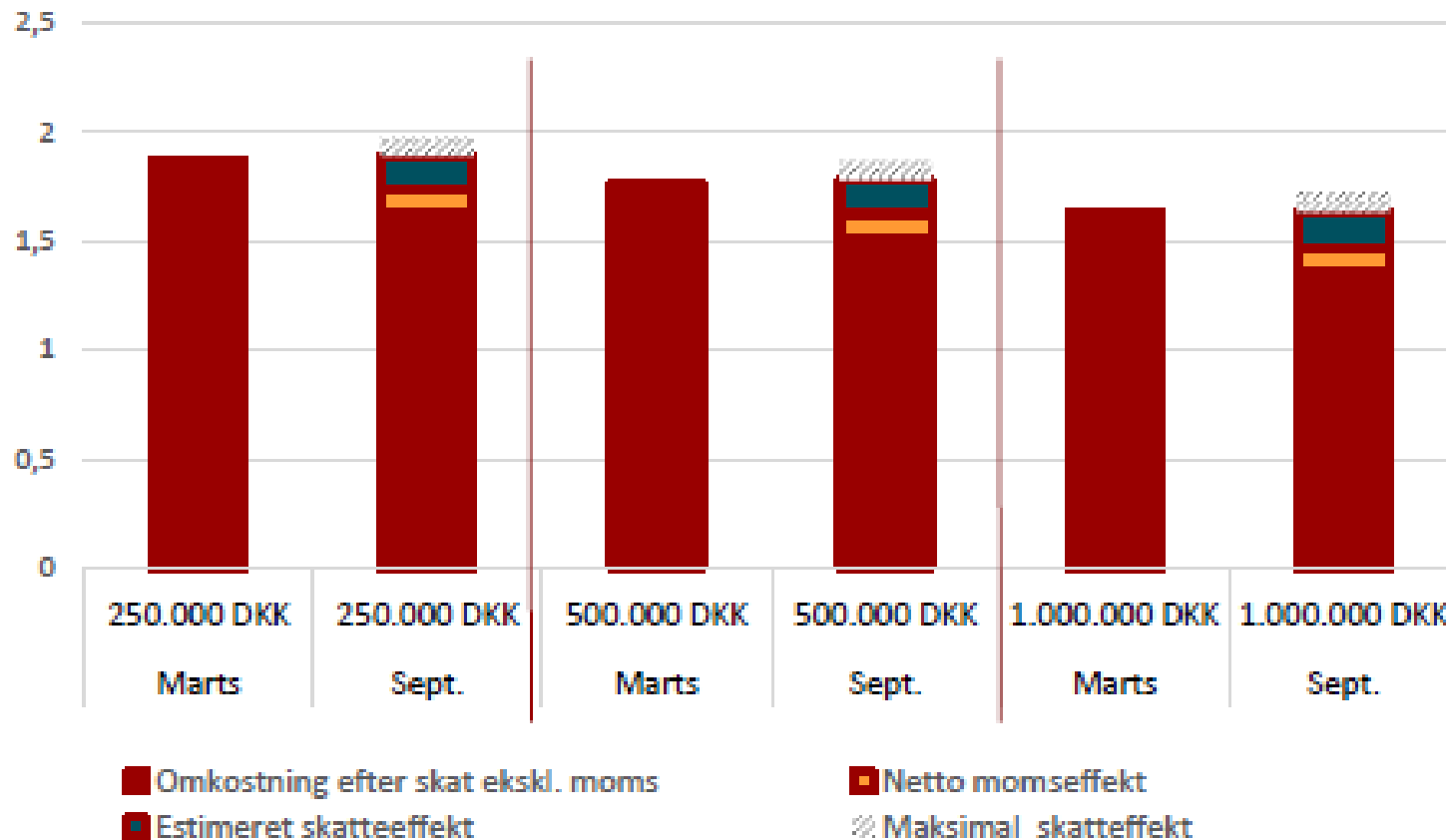
Prisfaldet kom...

Figur 10: Formuevægtede omkostningssatser i danske UCITS pr. 31. marts og 30. september 2017



...men udeblev for Hr. og Fru Danmark

Figur 13: Omkostningsprocenter for gennemsnitsinvestorer med høj risiko, formuepleje frie midler pr. 31. marts og 30. september 2017



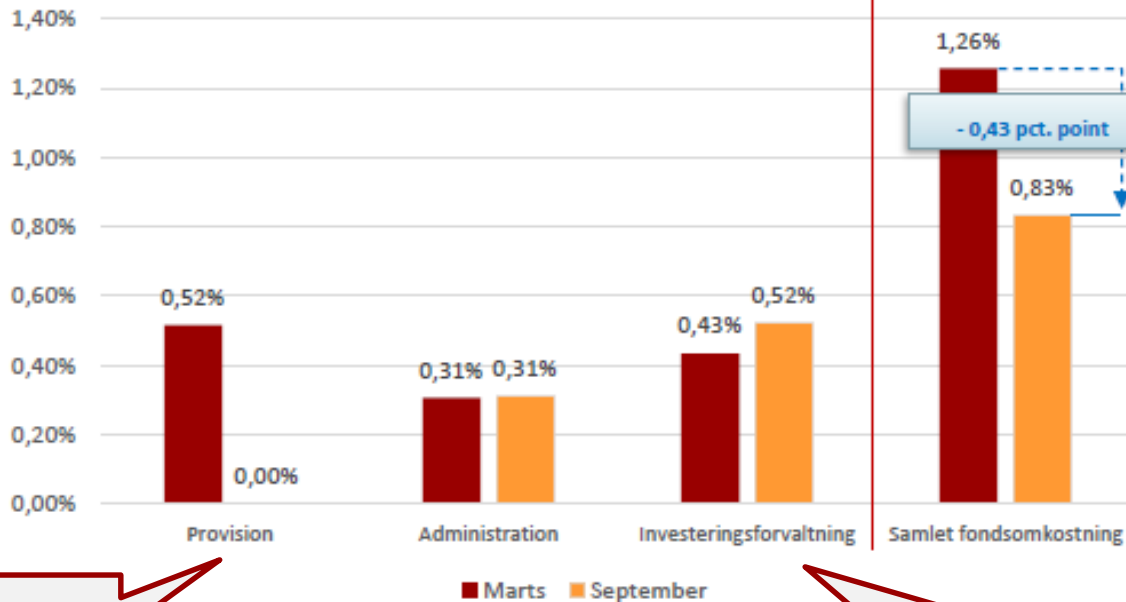
Det skyldes delvist skat og moms

Temainspektioner på provisionsforbuddet

Andre undersøgelser

Er investeringservice kvalitetsforbedrende?

Figur 5: Formuevægtede omkostningssatser for clean fonde

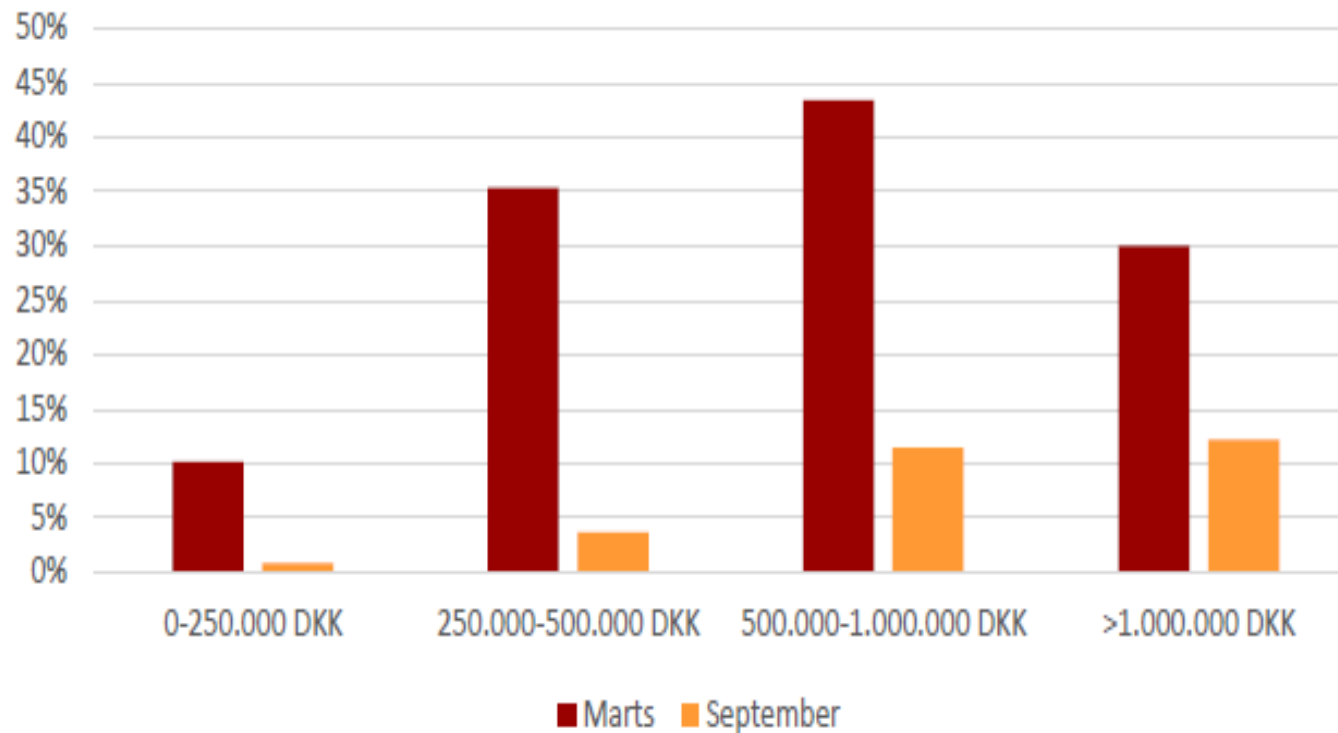


Er formidlingsprovisionen afskaffet?

Er clean fonde, blevet clean?

Færre plejeaftaler...

Figur 6: Andel af formue i porteføljepleje for detailkunder pr. 31. marts og 30. september 2017, model 2-institutter



...mere investeringservice

Provisioner, hvis kvalitetsforbedrende service

Hvad kan være kvalitetsforbedrende service?

Ved investeringsrådgivning

- F.eks. rådgivning om bred vifte af produkter inkl. tredjepartsprodukter
- F.eks. mindst én årlig gennemgang af kundens portefølje



Ved rene ordreudførelser (execution only)

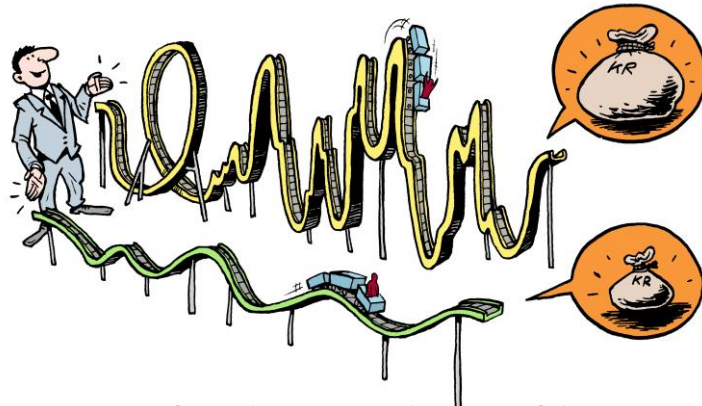
- F.eks. investeringsværktøjer



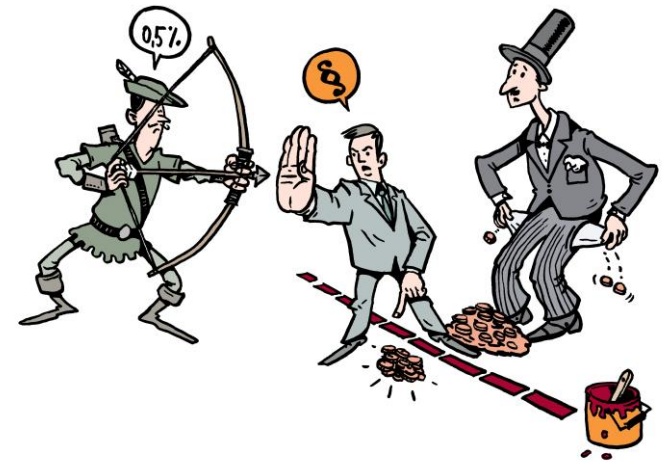
Den ydede service, skal være *proportional* med den modtagne betaling

Eksemplerne er ikke udtømmende

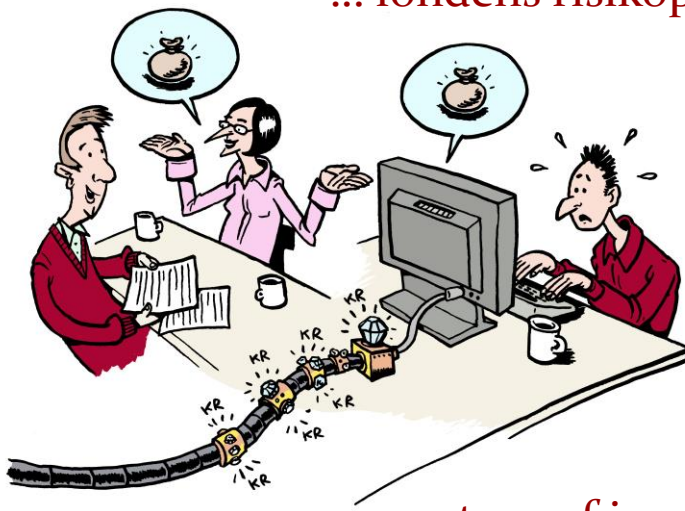
Proportionalitet i forhold til ...



... fondens risikoprofil



... kundegrupper



....type af investeringservice

Bankens ansvar: Dokumenter hvorfor, hvis provisionsforskel

Spørgsmål?

