

Finanstilsynet
Att.: Tanja Asskildt
Århusgade 110
2100 København Ø

27. november 2020

Dialogmøde om implementering af det nye EU-reguleringsregime for fondsmæglerselskaber

Fondsmæglerforeningen har modtaget Finanstilsynets udkast til forslag til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter i offentlig høring. Foreningen ser frem til de kommende dialogmøder om implementering af det nye EU-reguleringsregime for fondsmæglerselskaber (i lovforslaget – og herefter i nærværende – benævnt ”IFD”) mellem Finanstilsynet og foreningen.

På opfordring fra Finanstilsynet har Fondsmæglerforeningen udarbejdet et foreløbigt oplæg til emner til drøftelse vedrørende implementering af IFD til brug for det første dialogmøde, der afholdes den 30. november 2020. Det er aftalt, at emnerne i oplægget til det første møde primært relaterer sig til lovforslagets afsnit I-IV.

Der vil blive fremsendt oplæg forud for de øvrige dialogmøder vedrørende de øvrige dele af lovforslaget.

Nedenstående vil for flere af emnerne være emner, der er drøftet på tidligere møder, ligesom der rejses enkelte nye emner, som lovforslaget har givet anledning til.

Generelle bemærkninger

Videreførelse af nationale særregler

Fondsmæglerforeningen har ved flere lejligheder opfordret Finanstilsynet til at gennemføre IFD direktivnært. Der er i den forbindelse bl.a. henvist til de fem principper for implementering af erhvervsrettet EU-regulering i dansk ret, navnlig hensynet til at sikre level playing field på tværs af EU-landene.

Herudover har foreningen henvist til konklusionerne fra eftersynet af den finansielle

Den danske Fondsmæglerforening

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



regulering fra 2018, hvori det konkluderes, at de nationale særregler for fondsmæglerselskaber skal genbesøges og ophæves i forbindelse med implementeringen af det nye EU-direktiv for fondsmæglerselskaber i dansk ret (medmindre der foreligger særlige vægtige argumenter for opretholdelse, som det er anført i rapporten fra Arbejdsgruppen om eftersyn af den finansielle regulering).

I lovforslagets pkt. 2 om lovforslagets baggrund er det også anført, at lovforslaget ”*har baggrund i dels ny EU-regulering om de tilsynsmæssige krav og rammer for fondsmæglerselskaber dels anbefalingen i rapporten fra 2018 fra Arbejdsgruppen for eftersyn af den finansielle regulering om at udskille virksomhedstyper fra lov om finansiell virksomhed i takt med, at EU-reguleringen ændres*”. Der henvises også til rapporten fra arbejdsgruppen i lovforslagets pkt. 5 om de økonomiske og administrative konsekvenser for erhvervslivet m.v., hvor det er anført, at der med lovforslaget er lagt op til ”*at imødekomme branchens ønske om klarhed og overblik over reguleringen, uden at der ændres på de regler og det beskyttelsesniveau, som reglerne i dag sikrer for kunder, der efterspørger investeringsservice og -aktiviteter*”.

For så vidt angår videreførelsen af de nationale særregler er det anført, bl.a. under lovforslagets pkt. 1 (indledning), at ”*en videreførelse af visse af de eksisterende regler for fondsmæglerselskaber indebærer også, at nogle af de eksisterende nationale særregler videreføres i den nye lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter. Den tilgang er anvendt for at understøtte tilliden til den samlede finansielle sektor og dermed den finansielle stabilitet. Det drejer sig bl.a. om aflønningsreglerne for den finansielle sektor samt regler, der skal understøtte en forsvarlig ledelse af den finansielle virksomhed og adressere interessekonflikter mellem den finansielle virksomhed og dens ledelse og ansatte samt revision*”.

Som Fondsmæglerforeningen læser lovforslaget, er der lagt op til at videreføre de hidtidige regler for så vidt angår (i hvert fald) følgende områder:

- Reglerne om accessorisk virksomhed (uddybet i lovforslagets pkt. 3.4.)
- Reglerne om grænseoverskridende virksomhed (uddybet i lovforslagets pkt. 3.5)
- Reglerne om god skik (uddybet i lovforslagets pkt. 3.6)
- Aktionærrettigheder (uddybet i lovforslagets pkt. 3.7)
- Ejerforhold (uddybet i lovforslagets pkt. 3.8)
- Ledelsen (uddybet i lovforslagets pkt. 3.9)
- Styring og indretning (uddybet i lovforslagets pkt. 3.10)
- Aflønning (uddybet i lovforslagets pkt. 3.11)
- Videregivelse af fortrolige oplysninger (uddybet i lovforslagets pkt. 3.12)

For en række af de nævnte områder fremgår det af lovforslagets bemærkninger, at videreførelsen sker med baggrund i MiFID II-reguleringen og gældende national regulering, i visse tilfælde nationale særregler. Herefter er der foretaget justeringer, hvis IFD

specifikt har forholdt sig til det enkelte område.

Endelig bemærkes, at Fondsmæglerforeningen har foretaget et nabotjek af den forventede regulering i sammenlignelige nordiske lande, hvilke resultater er fremsendt til Finanstilsynet og til Erhvervsministeriets departement, da det på de hidtidige dialogmøder med Finanstilsynet er blevet oplyst, at der ikke er foretaget en sådan undersøgelse af sammenlignelige landes implementering af IFD. På baggrund af det fremsendte lovforslag ses der fortsat ikke at være foretaget en undersøgelse af sammenlignelige landes implementering med henblik på at varetage danske fondsmæglerselskabers konkurrencemæssige situation i lyset af den danske implementeringsstrategi om videreførelse af bl.a. nationale særregler.

Specifikke ønsker til drøftelse:

Fondsmæglerforeningen ønsker på mødet at drøfte overvejelserne bag navnlig videreførelsen af de nationale særregler på visse områder samt en række øvrige emner, der gennemgås i det følgende:

1. Drøftelse af den anlagte implementeringsstrategi

Fondsmæglerforeningen har opfordret Finanstilsynet til at gennemføre IFD direktivnært. De overvejelser, Finanstilsynet har gjort sig i forhold til danske fondsmæglerselskabers konkurrencesituation i forhold til andre EU-lande ønskes bl.a. drøftet.

Herudover ønskes Finanstilsynets overvejelser om lovforslagets indhold i relation til konklusionerne fra Arbejdsgruppen for eftersyn af den finansielle regulering fra 2018 drøftet i forhold til nationale særregler.

2. Mulighederne på området for accessorisk virksomhed

Der henvises til det tidligere fremsendte notat om fondsmæglerselskabers mulighed for accessorisk virksomhed i Danmark udarbejdet af Deloitte for Fondsmæglerforeningen. Notatet, der bl.a. indeholder et nabotjek af lovgivningen i henholdsvis Sverige og Norge, er (gen)vedlagt som bilag til dette brev til brug for drøftelserne.

Som det fremgår, ses der ikke at være nogen retlig begrundelse for ikke at tillade, at fondsmæglerselskaber gives adgang til at udøve andre aktiviteter end de accessoriske tjenesteydelser, der er fastsat i MiFID II, hvilket også er reflekteret i lovgivningen i Sverige og Norge. Ved at indføre tilsvarende muligheder i dansk ret vil den danske lovgivning komme til at svare til lovgivningen i nogle af de lande, vi normalt sammenligner os med.

Fondsmæglerforeningen foreslår fortsat, at de accessoriske tjenesteydelser udformes som en retlig standard svarende til accessorisk virksomhed i FIL § 24, der vedrører pengeinstitutters udøvelse af accessorisk virksomhed. Der henvises i det hele til argumentationen og eksempler fra nabolande i notatet.

Som aftalt på seneste dialogmøde ønskes denne drøftelse om mulighederne for accessorisk virksomhed genoptaget.

3. Reglerne om aflønning

Foreningen finder fortsat, at en regulering for aflønning i fondsmæglerselskaber, herunder governance regler, bedst tager udgangspunkt i IFD og ikke på baggrund af nationale særregler og de politiske aftaler fra 2010, som der henvises til i lovforslaget.

Det er Fondsmæglerforeningens opfattelse, at de omtalte politiske aftaler grundlæggende har systemisk vigtige finansielle institutter (SIFI) samt banker og realkreditinstitutter for øje i relation til at sikre den finansielle stabilitet i lyset af finanskrisen, da bankerne og realkreditinstitutterne generelt set indebærer en helt anden risiko for den finansielle stabilitet end fondsmæglerselskaberne. Det er således kendetegnene for fondsmæglerselskaberne, at de risici, selskaberne har for samfundet og kunderne er meget begrænsede sammenlignet med bankerne. Dette er også en grundlæggende præmis for det nye EU-reguleringsregime, der indføres med IFD.

Fondsmæglerforeningen skal derfor opfordre til, at denne grundlæggende præmis for reguleringen anvendes til at genbesøge rækkevidden af de politiske aftaler om aflønning i den finansielle sektor i forhold til fondsmæglerselskaber.

Samtidig har COVID-19 vist, at det kan være meget u hensigtsmæssigt for små aktører at være bundet af fast løn, i stedet for en større variabel andel.

4. Reglerne for ledelsen

I lovforslaget henvises der til, at de nationale særregler i relation til fondsmæglerselskabers ledelse, som fremgår af den gældende lov om finansiel virksomhed, vurderes at være hensigtsmæssige og nødvendige for at sikre den tilstrækkelige investorbeskyttelse samt den tilstrækkelige understøttelse af tilliden til den finansielle sektor og dermed den finansielle stabilitet. Erhvervsministeriet har derfor fundet, at reglerne skal videreføres uændret i lov om fondsmæglerselskaber og investeringservice og -aktiviteter.

Reglerne kan således ikke henføres til hverken EU-regulering for fondsmæglerselskaber i hverken MiFID II-reguleringen eller i IFD.

Foreningen finder, at en regulering af ledelsesreglerne for fondsmæglerselskaber,

herunder governance regler, bedst tager udgangspunkt i IFD og ikke på baggrund af nationale særregler. Fondsmæglerforeningen ønsker den anførte argumentation om investorbeskyttelse og understøttelse af tillid til den finansielle sektor, der ikke kan genfindes i IFD, uddybet på mødet, herunder den specifikke henførelse til fondsmæglerselskabers risiko.

5. Forholdet mellem implementering af IFD og CRDV/CRRII

Forholdet mellem de nye regler i IFD, der efter direktivet skal træde i kraft senest den 26. juni 2021 og de nye regler, der følger af CRDV fra og med den 28. december 2020 ønskes drøftet.

Da ”investment firms” (fondsmæglerselskaber) med ikrafttrædelsen af IFD ikke længere vil være omfattet af CRD/CRR-reguleringen ønskes det drøftet, om Finanstilsynet forventer, at fondsmæglerselskaber i den mellemliggende periode fra 28. december 2020 til 26. juni 2021 vil blive omfattet af de nye regler i CRDV.

Fondsmæglerforeningen er bekendt med, at der skulle arbejdes på en løsning på EU-niveau. I det der henvises til vedlagte ”working paper” fra EU-Kommissionen er foreningen interesseret i at drøfte, om Finanstilsynet er bekendt status på dette arbejde og forventninger til indhold.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes
Bestyrelsesformand