

## Finanstilsynet

Sendt pr. e-mail: hoeringer@ftnet.dk  
Kopi til: seh@ftnet.dk og mkan@ftnet.dk

Att.: Sean Hove og Merveille Kanga

Den 31. august 2022

### Input til ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber

Den danske Fondsmæglerforening takker for muligheden for at komme med input til en ny ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber.

#### Generelle bemærkninger

Fondsmæglerforeningen vil opfordre til, at det ved udarbejdelsen af en ny ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber – ligesom ved øvrig regulering på området – sikres, at de samme juridiske områder (samme hensyn) ikke reguleres i flere forskellige love, bekendtgørelser og retsakter. Her er det vigtigt at bemærke, at fondsmæglerselskaber udover IFD og fondsmæglerselskabsloven er omfattet af umiddelbart anvendelige regler om ledelse i MiFID II og en række vejledninger fra ESMA. Fondsmæglerselskaber er desuden ikke kun omfattet af den finansielle regulering – men som aktieselskaber også af Selskabsloven.

Herudover er det vigtigt for fondsmæglerselskaber, at der er en 'level playing field' i forhold til fondsmæglerselskaber i andre EU-regulerede lande. Der bør derfor som udgangspunkt ikke være danske særregler.

Endelig er det væsentligt, at der indgår proportionalitetshensyn i reguleringen af fondsmæglerselskabers ledelse, da fondsmæglerselskaber er forholdsvis små og udgør en væsentlig anden risiko for samfundet end fx pengeinstitutter. Dette giver sig også udslag i, at fondsmæglerselskaber ikke er udpeget som systemisk vigtige finansielle institutter i Danmark. Det er generelt vigtigt, at der ikke er vilkår i bekendtgørelsen, der er unødigt byrdefulde.

Vi har forsøgt at forfølge de ovennævnte hensyn i de specifikke bemærkninger nedenfor, ligesom vi vil opfordre til, at de også forfølges ved udarbejdelsen af den endelige bekendtgørelse.

Vi har vedlagt bekendtgørelsen med bilag 2, 3, 5 og 6, hvor vi har foretaget overstregninger af bestemmelser, som vi mener ikke bør gælde for fondsmæglerselskaber og tilpasning af andre bestemmelser, som fortsat bør gælde men i revideret form. Herudover har vi nedenfor nogle generelle bemærkninger, der går på tværs af bekendtgørelse og bilag. Afslutningsvist har vi specifikke bemærkninger.

#### Gruppe 3-fondsmæglerselskaber

---

#### Den danske Fondsmæglerforening

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



Det er vores opfattelse, at ledelsesbekendtgørelsen som udgangspunkt ikke bør gælde for fondsmæglerselskaber i gruppe 3. Der bør indsættes en bestemmelse i § 1, der positivt nævner de bestemmelser, der gælder for gruppe 3. Det bør alene være de bestemmelser, der har en direkte hjemmel. Det vil som udgangspunkt alene sige reglerne i relation til bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde, som Finanstilsynet også anfører i notatet fra de 24. juni 2022.

Det bemærkes i den forbindelse, at IFD's kapitel 2, afdeling 2 som udgangspunkt ikke gælder for fondsmæglerselskaber i gruppe 3, jf. IFD art. 25, stk. 1., ligesom EBA's Retningslinjer vedrørende intern ledelse jf. IFD ikke finder anvendelse på fondsmæglerselskaber i gruppe 3, jf. Retningslinjernes punkt 7.

#### Fondsmæglerholdingvirksomheder

Det er Fondsmæglerforeningens opfattelse, at ledelsesbekendtgørelsen ikke bør gælde for fondsmæglerholdingvirksomheder.

Fondsmæglerholdingvirksomheder vil som oftest have en meget simpel organisation, med meget få ansatte og uden væsentlig aktivitet, herunder finansiell virksomhed. Det giver derfor umiddelbart ikke mening at lade de detaljerede regler i ledelsesbekendtgørelsen omfatte fondsmæglerholdingvirksomheder. Det bemærkes i den forbindelse, at Fondsmæglerloven og Selskabsloven gælder for fondsmæglerholdingvirksomheder ligesom for fondsmæglerselskaber. Det er derfor vores vurdering, at fondsmæglerholdingvirksomheder er tilstrækkeligt reguleret til at skabe den fornødne tryghed.

#### Tværgående bestemmelser

Vi opfordrer til, at bestemmelser, der går på tværs, ikke fremgår af de enkelte bilag – men i stedet samles i bekendtgørelsen. Det er fx bestemmelserne om beføjelser, kontroller og rapportering, der både fremgår af bekendtgørelsen og enkelte bilag. Disse bestemmelser kan med fordel samles.

#### **Specifikke bemærkninger**

##### Bekendtgørelsen

I § 1 skal bestemmelsen afspejle, at bekendtgørelsen alene finder anvendelse for fondsmæglerselskaber i gruppe 1 og 2 – og alene i begrænset omfang for fondsmæglerholdingvirksomheder og fondsmæglerselskaber i gruppe 3, jf. ovenfor.

§ 2 stk. 3 bør slettes, da der ikke er fondsmæglerselskaber, der er systemisk vigtige finansielle institutter. Vi foreslår, at § 2, stk. 1 (1) – (5) erstattes af punkt 20 (a) – (s) i EBA's Retningslinjer vedrørende intern ledelse i henhold til IFD, således at de kriterier, der skal anvendes i proportionalitetsvurderingen efter bekendtgørelsen og retningslinjerne bliver enslydende.

§ 3 nr. 8 bør ikke gælde for gruppe 3 fondsmæglerselskaber, selvom bestemmelsen omhandler bestyrelsens opgaver. Fondsmæglerselskaber i gruppe 3 bør som nævnt ovenfor alene være omfattet af de regler, der har direkte hjemmel.

§ 4 skal afspejle, at markedsrisici, som Finanstilsynet også tidligere har nævnt, alene gælder for fondsmæglerselskaber, der har tilladelse til at handle for egen regning og alene omfatte markedsrisikoen inden for den del af fondsmæglervirksomheden.

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

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



Det foreslås endvidere, at § 4 stk. 1 og 2 ændres, så den harmonerer med IFD art. 29 stk. 1, så bestemmelsen matcher EU-terminologien. Bestemmelsen vil således få følgende ordlyd:

*”Stk. 1. Fondsmæglerselskaber skal råde over solide strategier, politikker, processer og systemer for identifikation, måling, styring og overvågning af følgende:*

*a) væsentlige kilder til og virkninger af kunderisici og eventuel væsentlig indvirkning på kapitalgrundlaget*

*b) væsentlige kilder til og virkninger af markedsrisici og eventuel væsentlig indvirkning på kapitalgrundlaget*

*c) væsentlige kilder til og virkninger af fondsmæglerselskabets risici, navnlig dem, der kan opsluge det til rådighed værende kapitalgrundlag*

*d) likviditetsrisikoen inden for relevante tidshorisonter, herunder samme dag, for at sikre, at fondsmæglerselskaber opretholder tilstrækkelige likvide midler, herunder for så vidt angår håndtering af væsentlige risikokilder, jf. litra a), b) og c).*

*stk. 2. Strategierne, politikkerne, processerne og systemerne skal stå i rimeligt forhold til fondsmæglerselskabets kompleksitet, risikoprofil og arbejdsområde samt den risikotolerance, som ledelsesorganet har fastsat, og afspejle investeringsselskabernes betydning i hver medlemsstat, hvor de udøver aktiviteter.”*

Vi foreslår dog, at ’processer og politikker’ i stk. 1 ændres til forretningsgange, da dette er mere dækkende for aktiviteterne. Det er vigtigt, at der fortsat er metodefrihed ved udarbejdelsen, så det passer til det enkelte fondsmæglerselskab.

I § 5 foreslår vi, at stk. 3 nr. 4 og 5 slettes, da der er tale om et krav relateret til FIL. Herudover foreslår vi, at der i stk. 4 foretages en tilføjelse, så det fremgår, at der ikke nødvendigvis er en risikoansvarlig (se yderligere bemærkninger under § 16).

§ 6 stk. 3, nr. 1 foreslås slettet, da kravet om at træffe beslutning om rammer og betingelser for outsourcing af kritiske og vigtige processer, tjenesteydelser og processer stammer fra outsourcingbekendtgørelsen, som ikke længere finder anvendelse på fondsmæglerselskaber.

Tilsvarende gælder i forhold til § 8 stk. 4. Herudover foreslår vi, at § 8 stk. 6 slettes, da direktionen skal sikre, at der generelt er forretningsgange, jf. § 13, som også bør dække disse beslutninger. Forretningsgangene skal godkendes af direktionen eller en udpeget hertil.

Vi har overvejet, hvorvidt § 8 stk. 11 er nødvendig og relevant for fondsmæglerselskaber. Umiddelbart synes den mest relevant for pengeinstitutter, og vi vil derfor foreslå, at den udgår.

I § 9 foreslår vi, at stk. 3 udgår, da der i dag findes tilsvarende bestemmelser i aflønningsreglerne, hvor bestemmelsen mere naturligt hører til.

Vi foreslår, at § 11, stk. 1, nr. 2 ændres, så den er i overensstemmelse med pkt. 97 i EBA’s retningslinjer vedrørende intern ledelse i henhold til IFD: *’virksomheden er indrettet, så der er betryggende*

*funktionsadskillelse f.eks. ved at overlade modstridende aktiviteter inden for behandlingen af transaktioner eller ved levering af tjenesteydelser til forskellige personer eller overdrage tilsyns- eller indberetningsansvar for modstridende aktiviteter til forskellige personer.'*

I forbindelse med § 11 stk. 3 omkring proportionalitetsbetragtninger vil der, som drøftet på mødet med Finanstilsynet, med fordel kunne arbejdes med en Q&A i forhold til kompenserende foranstaltninger, der kan arbejdes med.

I § 12 foreslår vi, at betegnelserne 'manualer' og 'beredskabsplaner' udgår, da 'manualer' er forældet, og beredskabsplaner i dag er detaljeret reguleret.

For så vidt angår § 13, bør stk. 1, 2. sætning udgå, da fondsmæglerselskaber ikke kan drive anden virksomhed i fondsmæglerselskabet end fondsmæglervirksomhed. Bestemmelse er dermed overflødig.

I stk. 3 bør det generelle krav om, at direktionen skal sikre, at forretningsgange er tilgængelige i tilfælde af systemnedbrud i virksomheden, udgå. Det vil kun være en mindre del af en virksomheds forretningsgange, der skal være tilgængelige i forbindelse med et systemnedbrud. Bestemmelsen kan enten udgå helt eller erstattes af et krav om, at de "nødvendige forretningsgange" skal være tilgængelige.

I den gældende ledelsesbekendtgørelse finder § 16 ikke anvendelse for fondsmæglerselskaber. Baggrunden er, at risikostyringsfunktionen er reguleret i MiFID II, herunder i forordningens art. 23. Hvis § 16 opretholdes skal den kvalificeres således, at kravet om at oprette en risikostyringsfunktion og udpege en risikoansvarlig kun gælder, hvis

*"det er hensigtsmæssigt og står i rimeligt forhold til arten, omfanget og kompleksiteten af fondsmæglerselskabets forretninger og arten og bredden af den investeringsservice, der ydes, og af de investeringsaktiviteter, der udføres, i forbindelse med disse forretninger"*

Der henvises til art. 23, stk. 2 i MiFID II forordningen samt punkt 150 i EBA's Retningslinjer vedrørende intern ledelse jf. IFD.

I den gældende ledelsesbekendtgørelse finder § 17 ikke anvendelse for fondsmæglerselskaber. Baggrunden er at compliancefunktionen er reguleret i MiFID II, herunder i forordningens art. 22 samt ESMA's retningslinjer for visse aspekter af kravene til compliancefunktionen ifølge MiFID II. Det foreslås derfor, at § 17 slettes.

Vi vurderer, at §§ 22 og 23 kan slettes, da bestemmelserne dækker nye tjenesteydelser og produkter, som også er reguleret i Bekendtgørelse om produktgodkendelsesprocedurer.

§ 24 om gearingsrisiko kan slettes, da denne bestemmelse ligesom bilag 8 ikke er relevant for fondsmæglerselskaber.

#### Bilag 1 - Kreditområdet

Fondsmæglerforeningen er enig i, at dette bilag udgår af ledelsesbekendtgørelsen for fondsmæglerselskaber.

#### Bilag 2 - Markedsrisiko

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

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



Vi har overvejet, om dette bilag er relevant for fondsmæglerselskaber og dermed kan udgå. Dette mener vi umiddelbart. Hvis Finanstilsynet ikke er enige i dette, mener vi i hvert tilfælde, at dette bilag som anført af Finanstilsynet alene skal gælde for fondsmæglerselskaber med tilladelse til at handle for egen regning. Det giver herudover mening at afgrænse markedsrisikoområdet til alene at være markedsrisikoen inden for denne del af fondsmæglervirksomheden.

Hvis bilaget fortsat skal være en del af ledelsesbekendtgørelsen, kan det overvejes at ændre bilagets navn, så det fremgår, at det alene vedrører markedsrisikoen ved handel for egen regning.

### Bilag 3 – Operationelle risici

Vi foreslår, at outsourcing ikke nævnes i stk. 1, da det ikke er specifikt nævnt i EBA Guidelines, og at stk. 3 som en konsekvens heraf slettes.

I pkt. 5 har vi i det vedlagte bilag foreslået nogle ændringer, da vi mener, at et par af punkterne er for detaljerede og konkrete, ligesom et af punkterne allerede fremgår af bilag 5.

Vi foreslår, at pkt. 7 b omformuleret til *'hvordan man forholder sig til indtrufne hændelser, og hvordan der rapporteres på dem'*. Dette giver de enkelte virksomheder fleksibilitet i forhold til, hvordan man indretter sig - og stadig med krav om stillingtagen til de væsentlige parametre.

Pkt. 9 e og f vil vi foreslå bliver ændret til en bestemmelse om, at *'Der i nødvendigt omfang er forretningsgange for identificering, registrering, kategorisering, og rapportering af tabshændelser.'*

Pkt. 9 b foreslår vi slettet, da bestemmelsen tillige fremgår af pkt. 8

Vi foreslår, at afsnittet (punkt 13 og 14) om modelrisiko slettes for fondsmæglerselskaber, da det er målrettet pengeinstitutter.

### Bilag 4 - Likviditetsrisici

I forhold til likviditetsrisici har vi forstået, at Finanstilsynet vil udarbejde en kort version af bilaget, som vi meget gerne vil kommentere på.

### Bilag 5 – It-strategi m.v.

Som oplyst på mødet hos Finanstilsynet er vi enige i, at dette er et relevant bilag. Det er dog et vanskeligt bilag at navigere i. Dette skyldes både længden og opbygningen i bilaget. Bilaget kunne med fordel gøres mere brugervenligt.

Dette er et af de områder, hvor der med fordel også kan arbejdes med Q&A og en stor grad af proportionalitetshensyn i forhold til set-uppet hos fondsmæglerselskaber. Bestemmelserne om datacentraler, betalingstjenester m.v. er ikke relevante for fondsmæglerselskaber.

Vi foreslår, at første del af nr. 2 erstattes af punkt 20 (a) – (s) i EBA's Retningslinjer vedrørende intern ledelse i henhold til IFD, således at de kriterier, der skal anvendes i proportionalitetsvurderingen efter bekendtgørelsen og retningslinjerne bliver enslydende.

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

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



Vi har markeret nogle områder i bilaget med gult, da det er områder, som vi også gerne vil drøfte med Finanstilsynet.

#### Bilag 6 – Tilrettelæggelse af arbejdet i bestyrelsen

Der er foretaget en række mindre rettelser i bilaget for at reflektere, at bilaget kun finder anvendelse på fondsmæglerselskaber.

Vi foreslår, at pkt. 11 ændres, så det ikke længere er et krav, at der sker en fortløbende nummerering for, at protokollen er indrettet på betryggende vis. Dette skyldes, at protokollen i dag ofte er elektronisk som fx i en portal-løsning for bestyrelsen.

Vi foreslår herudover, at pkt. 12-16 slettes, da bestemmelserne ikke synes relevante for fondsmæglerselskaber, da de dels vedrører bevilling af lån og dels henviser til FIL.

Det kan med fordel i bilaget eller i en Q&A præciseres, at bestyrelsesmøder, der afholdes elektronisk på fx teams, ikke sidestilles med et skriftligt bestyrelsesmøde. Såfremt bestyrelsesmedlemmerne er til stede samtidig, og der sker en egentlig drøftelse, kan helt eller delvise elektroniske bestyrelsesmøder sidestilles med et bestyrelsesmøde med fysisk fremmøde i forhold til, at der har fundet en egentlig behandling sted. Vi har lavet et forslag i vedlagte bilag.

#### Bilag 7 – Risikostyringsfunktion og den risikoansvarlige

Som udgangspunkt finder vi ikke, at dette detaljerede bilag skal gælde for fondsmæglerselskaber. Dette skyldes, at der som udgangspunkt ikke gælder lovkrav om en risikostyringsfunktion og en risikoansvarlig for fondsmæglerselskaber. Herudover er der flere bestemmelser i bilaget, der synes ret vidtgående taget i betragtning, at risikostyringsfunktion er 2nd line. Hvis en risikoansvarlig findes i fondsmæglerselskabet, er der i øvrigt regler i form af EBA-retningslinjer for intern ledelse.

Vi indgår gerne i en nærmere dialog omkring dette bilag.

#### Bilag 8 – Risikoen for overdreven gearing

Fondsmæglerforeningen er enig i, at dette bilag udgår af ledelsesbekendtgørelsen for fondsmæglerselskaber.

Med venlig hilsen

Den danske Fondsmæglerforening

Marianne Settnes  
Formand

---

#### **Den danske Fondsmæglerforening**

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

