

Finanstilsynet

Att.: Susanne Møller Svenssen
Århusgade 110
2100 København Ø

sum@ftnet.dk
hoeringer@ftnet.dk

Dato: 21. april 2017

Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget Finanstilsynets høring af 24. marts 2017 vedrørende ovennævnte forslag til bekendtgørelse.

Som en generel betragtning støtter foreningen, at Finanstilsynet lægger op til en direktivnær implementering af MiFID II artikel 2, og at området for, hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udføre aktiviteter som værdipapirhandlere uden tilladelse, indskrænkes.

Det er af afgørende betydning, at Finanstilsynets håndhævelse af disse undtagelsesregler følger, hvad der efter foreningens opfattelse er hidtidig praksis på området og hensynet bag reglerne. Undtagelserne skal have et snævert anvendelsesområde og fortolkes indskrænkende, således at de beskyttelseshensyn, som MiFID II m.v. varetager, ikke udvandes i praksis.

Samtidig ville en lempelig praksis omkring reglerne og en følgelig videre adgang (end tilsigtet) til at udøve aktiviteter uden tilladelse på uhensigtsmæssig vis skade de konkurrencevilkår, som blandt andet fondsmæglerselskaber arbejder under.

Foreningen har følgende bemærkninger til specifikke bestemmelser i bekendtgørelsen:

§ 4

Foreningen bemærker, at § 4 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra c, direktivkonformt, og at artikel 2, stk. 3, lægger op til, at Kommissionen vedtager delegerede retsakter med henblik på at klarlægge, hvornår en aktivitet ydes lejlighedsvist.

Foreningen er ikke bekendt med status på vedtagelsen af disse delegerede retsakter.

Den danske Fondsmæglerforening

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



Det er imidlertid foreningens forventning, at Kommissionens delegerede retsakt og Finanstilsynets håndhævelse af reglerne vil sætte klare, snævre rammer for, i hvilket omfang der kan udøves investeringservices uden tilladelse efter bekendtgørelsens § 4. Dette gælder særligt spørgsmålet omfattet af artikel 2, stk. 3 – hvornår investeringservices ydes ”lejlighedsvist”.

§ 11

Foreningen bemærker, at § 11 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra j, direktivkonformt, at direktivets artikel 2, stk. 4, lægger op til, at ESMA udarbejder reguleringsmæssige tekniske standarder omkring bestemmelsens anvendelsesområde, og at disse skulle være forelagt for Kommissionen ikke senere end den 3. juli 2015.

Foreningen er ikke bekendt med status på vedtagelsen af disse reguleringsmæssige tekniske standarder.

Foreningen bemærker dog mere generelt, at også denne undtagelse bør underlægges snævre rammer i praksis med henblik på i videst muligt omfang at sikre lige konkurrencevilkår på området og varetagelsen af hensynene bag MiFID II.

§ 12

Foreningen bemærker, at § 12 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra k, direktivkonformt.

Så vidt ses lægger direktivets artikel 2 ikke op til, at der fra EU's side vedtages delegerede retsakter eller reguleringsmæssige tekniske standarder omkring rækkevidden af denne undtagelse.

Det er foreningens vurdering, at denne undtagelse med god grund hidtil har haft et snævert anvendelsesområde i praksis, og at den fra Finanstilsynets side har været fortolket indskrænkende.

Foreningen vurderer, at dette (fortsat) bør være tilfældet, idet der ikke skal være adgang til at omgå reglerne i MiFID II ved at knytte investeringsrådgivning til anden erhvervsvirksomhed og skjule honoreringen herfor ved blot at koble honoreringen til denne anden erhvervsvirksomhed.

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

Med venlig hilsen

Marianne Settnes
bestyrelsesformand