

Finanstilsynet
Att.: Tanja Asskildt
Århusgade 110
2100 København Ø

19. juni 2020

Liste over emner til drøftelse vedrørende EU-reguleringsregimet for fondsmæglerselskaber

På opfordring fra Finanstilsynet har vi forsøgt at lave en liste over emner vedrørende EU-reguleringsregimet for fondsmæglerselskaber til brug for drøftelserne på mødet mandag den 22. juni 2020 mellem Fondsmæglerforeningen og Finanstilsynet.

Det er en blanding af overordnede emner, emner som er drøftet på tidligere møder og endelig emner af en lidt mere teknisk karakter. Vi har knyttet et par kommentarer til emnerne:

1. Ønske om direktivnær implementering

Fondsmæglerforeningen har tidligere advokeret for en direktivnær implementering. Det er fortsat vigtigt for foreningen. Dette er vigtigt af flere årsager, dels fordi vi har forstået der er lagt op til og forventes en del tekniske standarder og guidelines, dels for at sikre level playing field i forhold til andre EU-lande. Flere af medlemmerne har internationale kunder, hvor det er vigtigt at lokal implementering ikke forstyrrer budskabet om, at det er en fælles ny EU-regulering.

Dette er særligt vigtigt på områder, hvor der fra dansk side har været *gold plating*, fx på aflønningsområdet.

2. Afgrænsning af fondsmæglerselskaber

Efter Fondsmæglerforeningens oplysninger er samtlige organiserede fondsmæglere i dag medlem i Fondsmæglerforeningen (et par koncerner er derudover også medlem i FiDa). Foreningen har via Ankenævnet for Fondsmæglerselskaber mv. også en vis dialog

Den danske Fondsmæglerforening

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



med ikke-medlemmer. Fondsmæglerforeningen rækker derfor bredt og varetager særskilt fondsmæglerselskabers interesser.

Fondsmæglere som i dag er klasse 2 og fremadrettet bliver kat. II, bliver underlagt væsentlig mere regulering. På tidligere møder med Finanstilsynet er omfanget af fondsmæglerne, som rammes på denne måde, skønnet til at være mellem 5 og 10. Foreningen ønsker at drøfte omfang og sikre dialog for at undgå at enkelte medlemmer ikke ender blindt, se punkt 8 nedenfor.

3. Definitioner

Flere medlemmer har efterlyst større sikkerhed for forståelsen af definitionerne til brug for beregning af kapitalbehov efter de nye definitioner. Vanskelige definitioner er beregning af K-factor, artikel 15 (risk-to-client, risk-to-market, risk-to-firm). Særligt vanskelige er:

- K-Con (koncentrationsrisici og koncentrations limit) – hvordan fastlægges *own funds* og er multipliseringsfaktor indlysende.
- K-TDC (trading counterparty default risk)
- K-DTF (daily trading flow)

Foreningen foreslår, at Finanstilsynet på mødet evt. kan gennemgå et beregningseksempel ud fra fiktive tal. Dette forarbejde vil være til stor nytte i den videre proces med medlemmerne og en evt. Q&A session.

For enkelte medlemmer vil konfliktende regulering af kapitalbehov og særskilte krav til datterselskaber (og indvirkning på kapitalkrav på holdingselskabsniveau) være relevant at drøfte. Der bliver derfor behov for en afklaring af om kravene fx til kapitalisering (formentlig kapitel 2, artikel 8) er kumulative eller ej.

4. Ledelsesbekendtgørelse og rapporteringskrav

Fondsmæglerforeningen har tidligere tilkendegivet ønske om en separat bekendtgørelse (ledelsesbekendtgørelse) for at sikre overskueligheden og enkeltheden for vores medlemmer. Foreningen vil gerne følge op på tidligere drøftelser om dette. Det er fortsat et vigtigt punkt for foreningen.

Foreningen har – som tidligere kommunikeret – et ønske om enkel regulering med definitioner og rapporteringskrav, som er nemme at tilgå og hvor dobbeltregulering i forhold til MiFiD II i videst mulige omfang undgås.

5. Outsourcing

Fondsmæglerforeningen har i høringssvar til de nye outsourcingregler henvist til, at der er behov for at genbesøge tilgang i forbindelse med nyt reguleringsregime.

Mange fondsmæglere er ganske begrænsede i størrelse og har – ikke mindst som følge af mange reguleringskrav – i stigende omfang behov for eksterne *service providers* for at kunne være *compliant*. Det er afgørende for medlemmerne, at reglerne om outsourcing ikke bliver hindrende for en god og effektiv opgaveløsning af sådanne opgaver.

Der ønskes en drøftelse af Finanstilsynets tilgang hertil med udgangspunkt i bemærkning herom i høringsnotatet til den nye outsourcingsregulering.

Der ønskes også en tidsmæssig koordinering af nyt regime og outsourcingsreglerne (for gældende aftaler: 2022).

6. Regulering af koncerner

Fondsmæglerforeningen henviser til tidligere bemærkninger om regulering af finansielle koncerner, og i den forbindelse holdingselskaber for fondsmæglerselskaber.

7. Aflønning

Fondsmæglerforeningen har tidligere tilkendegivet ønske om en større fleksibilitet i forhold til den politiske aftale. COVID-19 har vist, at det kan være u hensigtsmæssigt for små aktører at være bundet af fast løn, i stedet for en større variabel andel.

8. Proces for implementering; dialog og information om arbejdet med Tekniske Standarder og Guidelines

Fondsmæglerforeningen har tidligere indikeret behov for dialog i implementeringsproces. Der er et stærkt medlemsønske om et *medlemsmøde med Finanstilsynet*. Vi ønsker at facilitere dette for at sikre den bedst mulige overgang til helt ny regulering. Vi finder, at dette er naturligt i lyset af at en del af reguleringen findes i forordning, og at fondsmæglerne har en meget varierende størrelse. Vi vil understøtte en god mødeform fx ved på forhånd kommunikerede spørgetemaer til Finanstilsynet.

Fondsmæglerforeningen ønsker *en løbende dialog med opfølgningsmøder og forhøringsproces* i forbindelse med den danske implementering og fx ledelsesbekendtgørelse mv. Det skyldes vores ønske om, at implementeringen – uanset om den er direktivnær – gerne må afspejle de danske fondsmægleres forhold, størrelse og særlige forhold: Det er vores opfattelse, at både direktiv og forordning har et format, som i høj grad tager højde for de større EU-institutter.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes
bestyrelsesformand