

Finanstilsynet

Sendt pr. e-mail til nedennævnte

Att.: Sean Hove
Thomas Lynggaard Germann
Merveille Kanga

Den 1. marts 2023

Bemærkninger – Udkast til ny bekendtgørelse om ledelse og styring af fondsmæglerselskaber

Den danske Fondsmæglerforening takker for et godt møde den 24. februar 2023 og for muligheden for at komme med bemærkninger til udkast til ny ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber.

Generelle bemærkninger

Den danske Fondsmæglerforening bakker fuldt ud op om regeringens målsætninger i regeringsgrundlaget om at mindske mængden af byrder på erhvervslivet og at undgå utilsigtet overimplementering af EU-regler. Regeringen nævner i den forbindelse, at vi i Danmark skal gennemføre de EU-regler, vi er forpligtet til, men samtidig have et systematisk fokus på implementeringen af erhvervsrettet EU-lovgivning, så vi undgår unødige restriktive regler til skade for danske virksomheder og arbejdspladser.

Af præambelen til IFD og IFR fremgår det også, at det skal undgås at pålægge investeringsselskaber uforholdsmæssige administrative byrder.

Det er i den forbindelse væsentligt at bemærke, at danske fondsmæglerselskaber er i konkurrence med selskaber i andre lande, hvorfor det er vigtigt, at der er en 'level playing field', ligesom selskaberne har udenlandske kunder, hvor det kan være vanskeligt at forklare, at der gælder noget særligt i Danmark.

Som vi angav i vores høringssvar fra den 31. august 2022, er det også vigtigt, at der i reglerne indgår en stor grad af proportionalitetshensyn, da fondsmæglerselskaber er forholdsvis små og udgør en anden og mindre risiko for samfundet end andre finansielle regulerede sektorer.

Endelig vil vi gerne undgå, at samme juridiske område (samme hensyn) reguleres i flere forskellige retsakter. Det betyder for eksempel, at der ikke bør være regler i ledelsesbekendtgørelsen, som allerede finder anvendelse for fondsmæglere som følge af fx MiFID II. Det giver også en risiko for uklarhed og forskellige formuleringer.

Som vi nævnte på mødet, er det vores oplevelse, at andre lande, herunder Sverige, har implementeret EU-reglerne på en væsentlig lempeligere måde. Vi opfordrer til, at dette undersøges nærmere, så utilsigtet overimplementering ikke finder sted.

Den danske Fondsmæglerforening

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



Specifikke bemærkninger

Små fondsmæglerselskaber

Fondsmæglerforeningen finder det positivt, at det nu fremgår eksplicit af udkastets § 1 stk. 3 hvilke bestemmelser, der finder anvendelse for små fondsmæglerselskaber.

Vi er enige i Finanstilsynets oplæg fra den 24. juni 2022 om, at det alene bør være regler, der falder under *'bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde'*, der skal finde anvendelse for små fondsmæglerselskaber. Vi vil som tidligere drøftet opfordre til, at anvisninger til at hjælpe selskaberne med at få klarhed og overblik bør fremgå af for eksempel Q&A og ikke af bekendtgørelsen.

Af udkastet fremgår det, at § 8 stk. 4-5 og § 9, § 10, §16 og §17 finder anvendelse for små fondsmæglerselskaber, selvom de ikke umiddelbart vedrører bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde. Særligt §§ 8 og 16, vurderer vi ikke, bør gælde for små fondsmæglerselskaber.

I § 1 stk. 3 henvises til § 5 stk. 3. Den bestemmelse findes ikke i udkastet. Der henvises også til § 7 stk. 1-3. Vi tænker, at der skal stå 'nr. 1-3'.

I udkastet henvises i § 4, der efter § 1 stk. 3 gælder for små fondsmæglerselskaber, til § 3 stk. 1, nr. 2, der ikke gælder for små fondsmæglerselskaber. Der henvises også flere steder i bestemmelser gældende for små fondsmæglerselskaber til bilag, der *ikke* gælder for små fondsmæglerselskaber. Det er for eksempel i § 3 stk. 1, nr. 11, § 4 stk. 2, nr. 4 og 5 og § 6 stk. 1 og stk. 4.

Fondsmæglerholdingvirksomheder

Som nævnt i vores høringssvar vurderer vi ikke, at bekendtgørelsen bør gælde for fondsmæglerholdingvirksomheder. Som drøftet på mødet er holdingvirksomheden uden væsentlig aktivitet, herunder ingen finansiell reguleret aktivitet, hvorfor den detaljerede regulering i udkastet ikke giver mening i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder.

I udkastet henvises i § 1 stk. 2 til IFR art. 7. Det er vores vurdering, at det afsnit i IFD, jf. art. 2 vedrører *'investment firms'* og ikke *'investment holding companies'*. Vi ser derfor ikke i EU-reguleringen et krav om, at der skal gennemføres detaljerede regler i en ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerholdingvirksomheder.

Vi opfordrer til, at det undersøges, hvordan fondsmæglerholdingvirksomheder, hvor der ikke foregår finansiell reguleret aktivitet, er reguleret i andre lande.

I udkastets 1 stk. 2 mangler et 'på' i sætningen *'Bekendtgørelsen finder anvendelse fondsmæglerholdingvirksomheder, ...'*

Øvrige bemærkninger

I forhold til politikker opfordrer vi som nævnt på mødet til, at § 4 tilrettes, så den harmonerer med IFD art. 29 stk. 1, og at § 5 udgår. Det vil give en mere tekstnær implementering af EU-reglerne. I det hele taget vil vi opfordre til, at det lægges op til bestyrelsen i videst muligt omfang at vurdere, hvilke politikker der er relevante for fondsmæglerselskabet. En løsning kunne være at opdele bestemmelsen, så det fremgår hvilke

politikker, der skal udfærdiges, og hvilke politikker, som bestyrelsen kan vurdere, om det er relevant at udfærdige for det enkelte fondsmæglerselskab i forhold til forretningsmodel m.v.

Udkastets § 6 stk. 3 skal henvise til stk. 1 og ikke § 1. I § 7 er der i nr. 1 skrevet 2 punkter sammen (outsourcing og eksponering). Vi mener, at punktet om outsourcing udgår, da fondsmæglerselskaber ikke er omfattet af outsourcing-bekendtgørelsen.

I § 6 stk. 1 anbefaler vi, at teksten 'Bestyrelsen skal udstede skriftlige retningslinjer...' ændres til 'Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinjer...'

Som nævnt på mødet opfordrer vi til, at der kigges på reglerne om den risikoansvarlige, så de tekstnært implementerer EU-reguleringen. Det gælder både i forhold til § 8 stk. 4 og § 16. Vi mener ikke, at EU-reguleringen stiller krav om etablering af en uafhængig risikofunktion for hverken gruppe 2 eller 3 fondsmæglerselskaber, hvis selskabet kan godtgøre at have et betryggende set-up, jf. MiFiD art. 23 stk. 2.

På mødet talte vi om, at der i § 8 stk. 6 skal være metodefrihed i forhold til dokumentation af væsentlige beslutninger.

§ 8 stk. 10 kan med fordel understøttes af Q&A, så det er tydeligt hvilke data, der er omfattet, når bestyrelsen skal vurdere kvaliteten.

Vi har noteret, at Finanstilsynet vil kigge på reglerne om interessekonflikter (§ 11), så reglerne i højere grad harmonerer med fondsmæglerselskaber.

Som nævnt foreslår vi, at der i § 13 stk. 3 indsættes 'nødvendige', så det alene er de nødvendige forretningsgange, der skal være tilgængelige ved systemnedbrud.

I § 18 stk. 3 nr. 5 foreslår vi, at 'navngiven person' udgår, da det oftest er uhensigtsmæssigt at have navngivne personer i forretningsgange.

I § 23 er 'straffes med bøde' faldet ud.

I forhold til § 24 om ikrafttræden afhænger vores vurdering som nævnt på mødet i høj grad af, om der i ledelsesbekendtgørelsen er flere og skrappe krav til fondsmæglerselskaberne end tidligere. Herudaf afhænger det som nævnt af, om fondsmæglerselskaberne oplever, at der er sket en overimplementering af EU-reglerne på væsentlige områder.

I bilag 1 om markedsrisiko bør der ske henvisninger til IFR og ikke indsættes danske definitioner.

I bilag 3 er der i nr. 12 kommet en ny rapportering til bestyrelsen. Der er også i bilag 5 om koncentrationsrisiko kommet et nyt krav om rapportering i nr. 13. Vi er generelt bekymrede for mængden af rapporter m.v., der skal ske til bestyrelsen. I det igangsatte arbejde med en revision af Ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter m.v. er et af de store temaer mængden af materiale til bestyrelsen. Vi synes derfor, at det er uheldigt, at der indføres nye rapporter m.v.

Den danske Fondsmæglerforening

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



Vi vurderer, at det skal kigges på bilag 4 igen, da der er bestemmelser om for eksempel indlån. I pkt. 8 mener vi ikke nødvendigvis, at politikken skal revideres hvert år. Hvis ikke der er sket ændringer må en godkendelse være tilstrækkelig. I punkt 10 vil vi foreslå, at der henvises til IFR, da kravet om likvide aktiver for nogle fondsmæglerselskaber først gælder senere, overgangsbestemmelserne i art. 57 stk.1.

Vi er positive over for bilag 4 om it-strategi m.v. og vil gerne rose det stykke arbejde, der er foretaget for at gøre bilaget mere operationelt og overskueligt. Vi har noteret os, at der skal ses på bilaget i relation til DORA, når det regelsæt kendes mere detaljeret.

I bilag 5 om koncentrationsrisiko opfordrer vi ligeledes til, at der ikke laves danske definitioner – men blot henvises til IFR.

I bilag 6 om tilrettelæggelse af arbejdet i bestyrelsen nævnte vi, at vi finder kravet om fortløbende nummerering utidssvarende, ligesom vi ønsker en præcisering i for eksempel Q&A af, at bestyrelsesmøder kan holdes digitalt. Ordet 'elektronisk' i pkt. 16 er uhensigtsmæssigt og forvirrende.

Vi deltager meget gerne i et nyt møde – eller uddyber ovennævnte på anden vis, hvis Finanstilsynet ønsker det.

Med venlig hilsen

Den danske Fondsmæglerforening

Marianne Settnes
Formand

Den danske Fondsmæglerforening

Børsen
1217 København k
Telefon 3374 6000
www.fondsmaeglerforeningen.dk
info@fondsmaeglerforeningen.dk

