

Finanstilsynet, Kontor for Investorbeskyttelse

Sendt pr. mail: Post4@FTNET.DK

Att.: Mahnoor Naz Amar

Høringssvar vedrørende udkast til bekendtgørelse om tredjepartsbetalinger m.v.

Den danske Fondsmæglerforening takker for muligheden for at afgive bemærkninger til udkast til bekendtgørelse om tredjepartsbetalinger m.v.,

Den danske Fondsmæglerforening finder det overordnet vigtigt, at implementeringen af EU-regler på området sker direktivnært og uden nationale særregler, således at danske virksomheder ikke pålægges unødige administrative byrder eller stilles konkurrencemæssigt ringere.

Det er i den forbindelse væsentligt, at ændringer i reglerne om tredjepartsanalyser og betaling herfor implementeres samlet og konsistent, så virksomhederne får et klart og sammenhængende regelsæt.

Udkastet implementerer visse ændringer i reglerne om analyser fra tredjepart, som følger af direktiv (EU) 2024/2811, herunder de nye regler om analyser og udstedersponsorerede analyser. Udkastet indeholder desuden bestemmelser om betaling for og anvendelse af tredjepartsanalyser, som svarer til de ændringer, der følger af artikel 24, stk. 9a, i direktiv 2014/65/EU (MiFID II).

Reglerne om analyser fra tredjepart suppleres endvidere af de udfyldende bestemmelser i artikel 13 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2017/593. Det delegerede direktiv er efterfølgende ændret ved Kommissionens delegerede direktiv (EU) 2026/374 som led i gennemførelsen af de ændringer af research-reglerne, der følger af direktiv (EU) 2024/2811.

Fondsmæglerforeningen bemærker, at både direktiv (EU) 2024/2811 og delegeret direktiv (EU) 2026/374 finder anvendelse fra den 6. juni 2026. Det fremgår imidlertid ikke umiddelbart af høringsmaterialet eller bekendtgørelsens EU-note, hvordan ændringerne i delegeret direktiv (EU) 2026/374 er tænkt gennemført, eller hvordan disse ændringer spiller sammen med de foreslåede ændringer af reglerne om analyser fra tredjepart. Dette giver anledning til usikkerhed om samspillet mellem level 1-reglerne i direktiv (EU) 2024/2811 og de tilhørende level 2-regler i delegeret direktiv (EU) 2017/593 som ændret ved direktiv (EU) 2026/374.

På den baggrund skal Fondsmæglerforeningen opfordre Finanstilsynet til at præcisere sammenhængen mellem implementeringen af direktiv (EU) 2024/2811 og delegeret direktiv (EU) 2026/374. Fondsmæglerforeningen finder samtidig, at de ændringer af research-reglerne, der følger af direktiv (EU) 2024/2811 og de tilhørende ændringer af artikel 13 i delegeret direktiv (EU) 2017/593, bør gennemføres og beskrives samlet, således at reglerne kan finde anvendelse på en ensartet og gennemsigtig måde fra anvendelsestidspunktet

For så vidt angår § 10, stk. 3, i udkast til bekendtgørelse om tredjepartsbetalinger m.v. bemærker Den danske Fondsmæglerforening, at bestemmelsen bør udgå som følge af ændringerne til artikel 24, stk. 9a, i direktiv 2014/65/EU (MiFID II). Den foreslåede bestemmelse viderefører den hidtidige begrænsning vedrørende udstedere med en markedsværdi på højst 1 mia. EUR, selv om denne begrænsning ikke længere fremgår af artikel 24, stk. 9a, som ændret ved direktiv (EU) 2024/2811. En ophævelse af § 10, stk. 3, vil efter Fondsmæglerforeningens opfattelse sikre en mere direktivnær implementering og reducere risikoen for retlig usikkerhed. Endvidere vil en ophævelse bidrage til at sikre, at danske regler ikke opretholder en markedsværditærskel, som EU-lovgiver udtrykkeligt har valgt at fjerne ved direktiv (EU) 2024/2811.

Fondsmæglerforeningen anmoder endvidere Finanstilsynet om at redegøre for baggrunden for videreførelsen af § 10, stk. 3, herunder forholdet mellem bestemmelsen og de ændringer af artikel 24, stk. 9a, som følger af direktiv (EU) 2024/2811.

Fondsmæglerforeningen finder det særligt vigtigt, at implementeringen af de nye regler om tredjepartsanalyser sker samlet, og forældede eller ikke længere relevante bestemmelser udgår af bekendtgørelsen. Dette vil bidrage til klarhed, proportionalitet og bedre efterlevelse for virksomhederne.

Den danske Fondsmæglerforening står gerne til rådighed for en uddybning af ovenstående bemærkninger og ser frem til det videre arbejde med bekendtgørelsen.

Med venlig hilsen
Den danske Fondsmæglerforening

Merveille Kanga
Sekretariatschef