

Finanstilsynet

Sendt pr. e-mail: hoeringer@ftnet.dk og jaks@ftnet.dk

Att.: Jakob Juul Skals

Den 23. september 2024

Høring over udkast til bekendtgørelse om ledelse og styring af fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Generelle bemærkninger

Fondsmæglerforeningen hilser en ny ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber meget velkommen. Det er særdeles positivt, at der kommer en ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber, hvor kravene afspejler de branchespecifikke forhold, der er relevante for fondsmæglerselskaber.

Fondsmæglerforeningen har gennem de tidligere høringssvar og dialoger om ledelsesbekendtgørelsen opfordret til nogle overordnede principper blev forfulgt:

- Det bør 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
- Det er vigtigt for fondsmæglerselskaber, at der er en 'level playing field' i forhold til fondsmæglerselskaber i andre EU-regulerede lande. Der bør derfor ikke være danske særregler
- Det er væsentligt, at der indgår proportionalitetshensyn i reguleringen af fondsmæglerselskabers ledelse, da fondsmæglerselskaber er forholdsvist 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 pålægger fondsmæglerselskaberne uforholdsmæssige administrative byrder

Den danske Fondsmæglerforening

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



- Fondsmæglerselskaber i klasse 3 bør kun omfattes af de regler, der vedrører bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde. Herudover kan der med fordel udarbejdes Q & A til at hjælpe selskaberne med at få klared og overblik
- Fondsmæglerholdingvirksomheder er *ikke* fondsmæglerselskaber, og de bør derfor ikke omfattes af ledelsesbekendtgørelsens regler

Fondsmæglerforeningen vil gerne takke for gode dialoger og kvittere for, at mange af vores tidligere bemærkninger og ændringsforslag er imødekommet på væsentlige områder. Det gælder særligt i forhold til, at fondsmæglerselskaber, der kvalificeres som 'små og ikke indbyrdes forbundne' (klasse 3) er blevet undtaget flere bestemmelser i bekendtgørelsen, ligesom bestemmelser og bilag, der er uden eller af begrænset betydning for fondsmæglerselskaber, er udgået. Vores ønske om at undgå dobbeltregulering er også opfyldt for de fleste emner.

Fondsmæglerforeningen er derfor generelt meget positive over for udkastet til ny ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerselskaber m.fl.

På enkelte områder mener vi, at udkastet til ledelsesbekendtgørelse bør ændres. Det gælder særligt i forhold til fondsmæglerholdingvirksomheder, der efter Fondsmæglerforeningens opfattelse, ikke bør være omfattet af ledelsesbekendtgørelsen.

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. Det er derfor vores vurdering, at fondsmæglerholdingvirksomheder er tilstrækkeligt reguleret til at skabe den fornødne tryghed. Vi ser ikke et krav i EU-reguleringen om, at der i Danmark skal gennemføres detaljerede regler i en ledelsesbekendtgørelse for fondsmæglerholdingvirksomheder. Vi har tidligere opfordret til, at det undersøges, hvordan fondsmæglerholdingvirksomheder, hvor der ikke foregår finansiell reguleret aktivitet, er reguleret i andre EU-lande, herunder Sverige. Dette vil vi fortsat opfordre til for at sikre en 'level playing field', og at der ikke påføres danske virksomheder unødvendige administrative byrder.

Specifikke bemærkninger

§ 1 – Anvendelsesområde

Fondsmæglerforeningen foreslår, at bekendtgørelsens anvendelsesområde udvides til at omfattes 'filialer her i landet af investeringsselskaber der er meddelt tilladelse i et land uden den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område, med de afvigelser, som filialforholdet nødvendiggør, eller som er fastsat i eller i henhold til international aftale'. Denne bestemmelse findes i dag i Ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter m.fl. i § 1, stk. 1, nr. 7.

Fondsmæglerselskaber kan have en tilladelse, der gør, at ikke alle dele af bekendtgørelsen er relevant. Vi foreslår derfor, at der ligesom i den eksisterende ledelsesbekendtgørelse indsættes et nyt stk. 2 med følgende ordlyd:

Stk. 2. Fondsmæglerselskaber omfattet af stk. 1, der kun har tilladelse til at udføre visse nærmere afgrænsende tjenesteydelser, skal følge bekendtgørelsens regler på de områder, som virksomheden har tilladelse til.

Som nævnt under de generelle bemærkninger vil Fondsmæglerforeningen opfordre til, at fondsmæglerholdingvirksomheder ikke omfattes af ledelsesbekendtgørelsen for fondsmæglerselskaber. Efter forslaget § 1, stk. 2 er finder bekendtgørelsen *'anvendelse på fondsmæglerholdingvirksomheder med de tilpasninger, som koncernforholdet nødvendiggør.'* Fondsmæglerforeningen foreslår, at denne bestemmelse udgår, og at fondsmæglerholdingvirksomheder generelt skrives ud af ledelsesbekendtgørelsen. Fondsmæglerholdingvirksomheder er omfattet af Fondsmæglerloven. Hvis det måtte vurderes, at der er behov for yderligere præciseringer af lovens regler, foreslås det, at dette sker via Q & A efter samme systematik som for fondsmæglerselskaber i klasse 3.

Såfremt der måtte være enkelte bestemmelser i ledelsesbekendtgørelsen, som ikke findes tilstrækkeligt reguleret via Selskabsloven, Fondsmæglerloven eller reflekteret i en eventuel Q & A, vil det være mere hensigtsmæssigt, at disse enkelte bestemmelser positivt afgrænses.

Fondsmæglerforeningen finder det meget positivt, at det i udkastet fremgår eksplicit af § 1, stk. 3 hvilke bestemmelser, der finder anvendelse for fondsmæglerselskaber i klasse 3. Disse selskaber bør som nævnt i tidligere høringsvar alene være omfattet af de regler, der er direkte krav om i EU-reguleringen og vedrører bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde.

Det er meget positivt, at Finanstilsynet vil udarbejde Q & A til at hjælpe med klarhed over kravene efter Fondsmæglerlovens §§ 67 og 94 til indretning og styring af mindre fondsmæglerselskaber omfattet af klasse 3. Det kan i den forbindelse overvejes, om det er nødvendigt, at § 8, stk. 4 og § 9 skal gælde for fondsmæglerselskaber i klasse 3 – eller om disse bestemmelser også kan imødekommes med Q & A, da de ikke vedrører bestyrelsens tilrettelæggelse af sit arbejde.

§ 2 – Betyggende foranstaltninger

For at sikre fuld overensstemmelse med IFR art. 15 vil vi foreslå at ændre ordlyden i § 2, stk. 2, nr. 4-6 til:

- 4) om fondsmæglerselskabet er autoriseret til at opbevare kunders penge eller aktiver
- 5) de beskyttede og administrerede aktiver
- 6) mængden af behandlede kundeordrer

Det bemærkes i den forbindelse, at der er nogle meningsforstyrrende oversættelsesfejl i den danske oversættelse af EBA's retningslinjer vedrørende intern ledelse i henhold til IFD ved de nævnte punkter.

I § 2, stk. 2, nr. 13 nævnes *'den underliggende forretningsmodel'*. Når denne bestemmelse sammenholdes med, at oplistningen starter med *'Foranstaltningerne skal tage højde for fondsmæglerselskabets eller fondsmæglerholdingvirksomhedens forretningsmodel samt'*, betyder det, at fondsmæglerselskabet både skal tage højde for sin forretningsmodel og sin underliggende forretningsmodel. Det foreslås, at *'underliggende forretningsmodel'* i nr. 13 slettes, da fondsmæglerselskaber sædvanligvis alene har én forretningsmodel, og at begrebet *'underliggende forretningsmodel'* ikke sædvanligvis benyttes.

§ 3

I udkastets § 3, stk. 1, nr. 5 vil vi foreslå, at 'sikre at' ændres til 'vurdere om', som det også fremgår af Ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter m.fl. Denne formulering dækker bedre bestyrelsens strategiske ledelse.

I § 3, stk. 1 nr. 13 mener vi, at der efter 'risikostyringsfunktionen', bør tilføjes 'hvor en sådan er oprettet', da det ikke et krav efter art. 23, stk. 2 i forordning 2017/565, at fondsmæglerselskaber har oprettet en uafhængig risikostyringsfunktion.

§ 4

I udkastets § 4, stk. 3, nr. 1 er der ikke overensstemmelse mellem, at fondsmæglerselskaber i klasse 3 skal have en 'politik for operationelle risici, jf. bilag 2', når bilag 2 ikke gælder for disse fondsmæglerselskaber. Vi foreslår, at det bliver frivilligt for det enkelte fondsmæglerselskab i klasse 3, om de vil lave denne politik.

Enkelte steder i udkastet, er der krav, der også fremgår af DORA-forordningen. Det gælder fx i forslaget § 4, stk. 3, nr. 4 (krav om politik for IT-sikkerhed, IT-risikostyring og beredskabsplan) og i § 8 stk. 8 (krav om retningslinjer, der skal iværksættes ved alvorlige driftsforstyrrelser og IT-nedbrud. Det er ikke hensigtsmæssigt, at der er dobbeltregulering, og vi foreslår, at bestemmelserne udgår.

I udkastets § 4, stk. 3, nr. 6 fremgår det ikke klart, om 'politik for interessekonflikt' er den samme politik om interessekonflikter, som fondsmæglerselskaber er forpligtet til at føre efter art. 34 i forordning 2017/565 om interessekonflikter, der opstår i forbindelse med ydelse af investeringsservice m.v., eller om der er tale om de interne interessekonflikter, der reguleres af udkastets § 11. Hvis det er samme type interessekonflikt, som reguleres i forordning 2017/565, vil vi foreslå, at bestemmelsen udgår, da kravene til denne politik er detaljeret reguleret i art. 34. Hvis det er interessekonflikter, der reguleres efter udkastets § 11, vil vi foreslå, at ordet 'interne' tilføjes ligesom i § 11.

I § 4 stk. 5 foreslår vi, at der ligesom i den eksisterende ledelsesbekendtgørelse for pengeinstitutter tilføjes 'i relevant omfang'. Vi foreslår derfor, at bestemmelsen ændres til:

Stk. 5. Fondsmæglerselskabets eller fondsmæglerholdingvirksomhedens politikker, jf. stk. 2, nr. 1 og stk. 4, samt i relevant omfang øvrige politikker jf. stk. 2 og 3, skal tillige indeholde retningslinjer for de risici, der udspringer af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold, som fondsmæglerselskabet eller fondsmæglerholdingvirksomheden ønsker at påtage sig.'

§ 5

Det er ikke et krav efter art. 23, stk. 2 i forordning 2017/565, at fondsmæglerselskaber har oprettet en uafhængig risikostyringsfunktion. Den sidste linje i udkastets § 5, stk. 1 kan derfor alene finde anvendelse for de fondsmæglerselskaber, der har oprettet en uafhængig risikostyringsfunktion. Herudover findes betegnelsen 'risikoansvarlig' ikke i hverken MiFID II eller i Fondsmæglerloven. Vi vil derfor foreslå, at denne betegnelse erstattes af 'risikostyringsfunktionen, hvor en sådan er oprettet'.

Vi vil derfor foreslå, at den sidste sætning i § 5 stk. 1 udgår – eller alternativt ændres til følgende:

'Hvis der er oprettet en risikostyringsfunktion, skal den uafhængige risikostyringsfunktionens rapportering til bestyrelsen indgå i bestyrelsens samlede vurderingsgrundlag.'

§ 6

I § 6, stk. 1 skal *'bilag 1-3'* ændres til *'bilag 1-2'*, og der bør alene stå markedsrisiko og operationel risiko.

§ 7

I udkastets § 7, stk. 1 skal *'fondsmæglervirksomhed'* i 2. linje ændres til *'fondsmæglerholdingvirksomhed'*.

Henvisningen i udkastets § 7, stk. 1, nr. 4 skal ændres fra *'§ 7, stk. 1, nr. 2'* til *'§ 6, stk. 3, nr. 2'*, og henvisningen til *'nr. 6'* skal ændres til *'nr. 5'*.

§ 8

I § 8, stk. 4 foreslår vi, at *'risikoansvarlig'* og *'complianceansvarlig'* ændres til henholdsvis *'risikostyringsfunktion'* og *'compliancefunktion'*, så terminologien kommer i overensstemmelse med art. 22 og 23 i forordning 2017/565.

I § 8, stk. 6 er det vores opfattelse, at der er tale om unødvendig detailregulering af fondsmæglerselskaber, og vi foreslår derfor, at bestemmelsen udgår. Der synes i øvrigt ikke at være tale om en direktivnær implementering.

I § 8, stk. 8 foreslår vi, at bestemmelsen tilrettes, så der ikke fremgår forhold, der er reguleret af DORA-forordningen. Bestemmelsen bør formentligt alene vedrøre forholdet omkring en nøglemedarbejders fratræden.

Henvisningen til fondsmæglerholdingvirksomheder i § 8, stk. 9 bør udgå, da fondsmæglerholdingvirksomheder ikke forestår produktudvikling.

§ 10

Vi vil foreslå, at bestemmelsen ændres i overensstemmelse med bemærkningerne ovenfor, så bestemmelsen får følgende ordlyd:

'Fondsmæglerselskabet eller fondsmæglerholdingvirksomheden skal være indrettet, så den information, der skal tilgå bestyrelse, direktion, ledelse på øvrige organisatoriske niveauer, risikostyringsfunktionen, hvor en sådan er oprettet, og compliancefunktionen, tilgår disse i retvisende og dækkende form for disses arbejde, herunder inden for tidsmæssige rammer og i en form, der sikrer, at eventuelle foranstaltninger kan sættes i værk uden unødigt ophold.'

§ 11

I § 11, stk. 2 vil vi foreslå, at *'afvikling'* ændres til *'afvikling af transaktioner'* eller *'værdipapirafvikling'*, da afvikling kan have flere betydninger.

§ 13

I § 13, stk. 2, nr. 2 bør henvisningen til § 7 udgå, da § 7 ikke indeholder politikker eller retningslinjer fra bestyrelsen.

I § 13, stk. 3 skal *'forretningsgangene'* ændres til *'forretningsgange'* i sætningen *'at de nødvendige forretningsgangene er tilgængelige....'*

§ 14

Vi er lidt i tvivl om, hvad det selvstændige indhold af denne bestemmelse reelt er for fondsmæglerselskaber. Det kan overvejes at slette § 14 og lade krav til dokumentation fremgå af § 13.

Kapitel 7

Overskriften under kapital 7 bør ændres, så *'Risikostyring og compliance'* udgår.

§ 16

Vi vil foreslå, at § 16, stk. 1 ændres fra *'Procedure for at videregive beføjelser skal fremgå af en forretningsgang, jf. § 13.'* til *'Procedure for at videregive beføjelser skal fremgå af forretningsgangene, jf. § 13.'* Dette er også formuleringen i Ledelsesbekendtgørelsen for pengeinstitutter m.fl. § 18, stk. 1 og giver en mere hensigtsmæssig mulighed for indretning i det enkelte fondsmæglerselskab.

§ 18

I § 18 stk. 3 foreslår vi, at der for at sikre overensstemmelse med § 4, stk. 3 tilføjes, *'hvor det er relevant'* mellem *'Direktionen'* og *'skal'*. Herudover bør der alene henvises til markedsrisiko og operationel risiko ved bilag 1 og 2.

I § 18. stk. 4 skal henvisningen til § 18 ændres til § 16.

§ 19

Det er ikke helt klart, hvad henvisningen i § 19, stk. 1 til §§ 6, 7 og 16, stk. 2 sigter på. Hvis det skal være til de relevante bestemmelser om rapportering, bør henvisningen ændres til §§ 6, stk. 7 og 16, stk. 3, nr. 5.

§ 22

Vi bakker op om, at bekendtgørelsen træder i kraft den 17. januar 2025, hvor DORA-forordningen også får virkning.

Bilag 1

I nr. 1 bør anvendelsesområdet henvises til bekendtgørelsens § 4 stk. 4 og ikke stk. 3.

Bilag 2

I nr. 6 bør henvisningen til bekendtgørelsens § 7 udgå.

Vi foreslår, at bestemmelsen i nr. 8 (d) udgår, da relationen mellem indtjening på kunder og operationelle tab ikke vurderes at være et godt styringsværktøj for direktionen.

Bilag 3

I nr. 2 (e) foreslår vi, at der tilføjes *'hvis risikofunktionen er oprettet'*.

I nr. 2 (f) bør henvisningen til § 7 udgå.

Herudover skal henvisningen i nr. 15 til pkt. 10 og 11 ændres til pkt. 13 og 14.

Vi står naturligvis gerne til rådighed til en uddybning af ovennævnte.

Med venlig hilsen

Den danske Fondsmæglerforening

Marianne Settnes
Forperson

Den danske Fondsmæglerforening

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

