

Erhvervsstyrelsen
Dahlerups Pakhus
Langelinie Allé 17
2100 København Ø

metwin@erst.dk

Dato: 29. november 2018

Høring vedrørende lov om ændring af selskabsloven, lov om kapitalmarkeder, lov om finansiel virksomhed m.v.

Med brev af 26. oktober 2018 har Erhvervsstyrelsen og Finanstilsynet sendt udkast til forslag til lov om ændring af selskabsloven, lov om kapitalmarkeder, lov om finansiel virksomhed og forskellige andre love i høring.

Fondsmæglerforeningen har følgende bemærkninger til udkastet.

Helt overordnet, henstiller Fondsmæglerforeningen til, at Finanstilsynet i videst muligt omfang tilpasser tilsynets praksis til de særlige forhold, der gør sig gældende hos fondsmæglerselskaber, modsat en række andre af de finansielle virksomheder, der er underlagt tilsyn.

Til § 3 (ændring af lov om finansiel virksomhed)

Nr. 2

Fondsmæglerforeningen finder, at det vil være hensigtsmæssigt med en henvisning til definitionen af regulerede markeder i MiFID II, enten direkte i lovteksten i overensstemmelse med direktivets art. 1, stk. 2, eller alternativt i lovbemærkningerne.

Definitionen på en *formidler* er i forslaget til bestemmelsens ordlyd fejlagtigt afgrænset til alene at vedrøre virksomheder med tilladelse i henhold til FIL. Det afgørende i forhold til dansk kompetence i henhold til aktionærrettighedsdirektivets kapitel 1a er, om selskabet, der er optaget til handel på et reguleret marked, er hjemmehørende i Danmark. Dette betyder blandt andet, at også formidlere i tredjelande kan være omfattet.

Den danske Fondsmæglerforening

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



Definitionen på en *kapitalforvalter* henviser i forslaget fejlagtigt til FILs bilag 4, afsnit A, nr. 10. Henvisningen for fondsmæglerselskaber burde rettelig være til porteføljepleje i henhold til bilag 4, afsnit A, nr. 4, jf. aktionærrettighedsdirektivets art. 2, litra f.

Derudover henviser definitionen på en *rådgivende stedfortræder* fejlagtigt til virksomheder med tilladelse i henhold til FIL. En rådgivende stedfortræder er i aktionærrettighedsdirektivets art. 2, litra g, ikke afgrænset til at være virksomheder, der agerer på baggrund af en tilladelse, herunder det der i Danmark hører under betegnelsen finansielle virksomheder. I henhold til aktionærrettighedsdirektivets art. 1, stk. 2, litra b, er dansk kompetence i forhold til rådgivende stedfortrædere både i forhold til den rådgivende stedfortræders hjemsted, hvis det ligger i Danmark, og hvis der er en etablering i Danmark, hvis den rådgivende stedfortræder ikke er registreret eller har hjemsted i en medlemsstat. Derfor er definitionen i udkastet til lovforslag ikke dækkende, og samtidig er kompetencen i forhold til tredjelandsvirksomheder i forslaget til § 101 j, stk. 4, for bred.

Nr. 3

Til § 101 a:

Stk. 2: Generelt vil det være ønskeligt, om lovbemærkningerne til stk. 2, litra e, reflekterer, at de forhold, der kan ses på, er eksempler, og at det må bero på en konkret vurdering, hvad det er relevant at se på i forhold til de enkelte investeringer eller strategier.

Stk. 4: Fondsmæglerforeningen foreslår af hensyn til forståelsen, at bestemmelsens 1. pkt. affattes således:

”Stk. 4. En kapitalforvalter skal offentliggøre, hvordan kapitalforvalteren som led i sin porteføljeforvaltning har stemt på vegne af aktionærer på generalforsamlinger i selskaber, hvis aktier er optaget til handel på et reguleret marked.”

Stk. 7: I denne bestemmelse er det ikke kapitalforvalteren, der er pligtsubjekt, men i stedet den institutionelle investor (gruppe 1-forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber). Denne bestemmelse er derfor ikke en regulering af kapitalforvalteren og bør således udgå. En tilsvarende regulering af gruppe 1-forsikringsselskaber og genforsikringsselskaber, fremgår desuden allerede af udkastet til § 159, stk. 7, i FIL.

Stk. 8: Det er ikke forklaret, hvilken regulering af interessekonflikter i anden lovgivning, der henvises til. Det kan ikke afvises, at der kan opstå behov for en hensyntagen til en interessekonflikt, eksempelvis i de tilfælde, hvor et fondsmæglerselskab stemmer på vegne af flere kunder.

Øvrige forhold:

Fondsmæglerforeningen henleder opmærksomheden på, at det afhænger af aftalen med den konkrete kunde, som kan have et ønske om selv udnytte sin stemmeret eller særlige ønsker i

den forbindelse. Det er således afgørende, at kapitalforvalteren alene tildeles en ret men ikke en pligt afhængigt af aftalen med kunden.

Det bemærkes endvidere, at der i relation til udenlandske kunder uden for EU kan være hensyn at tage højde for i forhold til den regulering, som kunden er underlagt.

Til § 101 b:

Stk. 2, nr. 1, 2, 3 og 5: Fondsmæglerforeningen finder det uklart, i hvilket omfang de omhandlede oplysninger kan udelades, hvis de allerede afgives i forbindelse med anden form for rapportering i henhold til MiFID II og/eller porteføljeforvaltningsaftalen med kunden eller i øvrigt kræver aftale. Det foreslås, at det præciseres, at oplysningerne alene skal fremgå, hvis de ikke fremgår af aftalen med investor eller i øvrigt rapporteres til investor, jf. tillige aktionærrettighedsdirektivets art. 3i, stk. 2. Det foreslås endvidere, at det præciseres i bemærkningerne til lovforslaget, at rapportering kan ske på aggregeret niveau og ikke skal ske på enkeltinvesteringer. Desuden foreslås det, at det præciseres, at rapportering af væsentlige mellem til langsigtede risici forbundet med investeringerne eksempelvis vil kunne ske på baggrund af risikotal.

I relation til nr. 5 bør kapitalforvalterens politik for værdipapirudlån være uden relevans, hvis det ikke er aftalt med investor, at kapitalforvalteren må foretage sådanne udlån, og der bør således i disse tilfælde ikke være pligt til at fremsende en politik.

Stk. 4: Af udkastet til bemærkningerne til bestemmelsen fremgår det, at oplysninger er offentligt tilgængelige, når de er offentliggjort gennem andre kanaler, f.eks. via fondsbørsens informationssystem. Denne mulighed for offentliggørelse forekommer ikke plausibel for kapitalforvaltere, i stedet foreslås indsat kapitalforvalterens hjemmeside som eksempel på en kanal for offentliggørelse.

Fondsmæglerforeningen står naturligvis til rådighed for spørgsmål eller kommentarer til nærværende brev.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes
Bestyrelsesformand