

Bekendtgørelse om produktgodkendelsesprocedurer¹

I medfør af § 71, stk. 4, og § 373, stk. 4, i lov om finansiel virksomhed, jf. lovbekendtgørelse nr. 174 af 31. januar 2017, som ændret ved lovforslag nr. 156 om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansielle rådgivere og boligkreditformidlere og forskellige andre love og § 8, stk. 6, og § 190, stk. 4, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, jf. lovbekendtgørelse nr. 1074 af 6. juli 2016, som ændret ved lovforslag nr. 156 lov om ændring af lov om finansiel virksomhed, lov om finansielle rådgivere og boligkreditformidlere og forskellige andre love, fastsættes:

Kapitel 1

Anvendelsesområde og definitioner

Anvendelsesområde

§ 1. Bekendtgørelsen finder anvendelse på følgende virksomhed:

- 1) Danske værdipapirhandlers aktiviteter her i landet.
- 2) Aktiviteter her i landet hos tredjelandes værdipapirhandlere, der har tilladelse til filialetablering eller grænseoverskridende virksomhed, jf. 1, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed.
- 3) Aktiviteter i danske filialer af investeringsselskaber og kreditinstitutter fra EU/EØS-lande.
- 4) Danske værdipapirhandlers aktiviteter i andre EU/EØS-lande, når dette foregår som grænseoverskridende aktiviteter uden filialetablering.
- 5) Tilknyttede agenter, der er udpeget af de i stk. 1 nr. 1-4 nævnte virksomheder.
- 6) Forvaltere af alternative investeringsfonde, når de udfører aktiviteter omfattet af en tilladelse til at yde accessoriske tjenesteydelser, som nævnt i bilag 1, nr. 3, jf. § 8, stk. 3, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Definitioner

§ 2. I denne bekendtgørelse forstås ved:

- 1) **Produktudvikler:** En virksomhed, som nævnt i § 1, der udvikler, udsteder eller laver væsentlige tilpasninger af et finansielt instrument eller et struktureret indlån, herunder når den rådgiver virksomheder om lancering af nye finansielle instrumenter.
- 2) **Distributør:** En virksomhed, som nævnt i § 1, der udbyder eller anbefaler et finansielt instrument eller en tjenesteydelse til en kunde.

Kapitel 2

Generelle krav om produktgodkendelsesprocedurer for finansielle instrumenter og strukturerede indlån

§ 3. En produktudvikler skal etablere og anvende en procedure for godkendelse af et finansielt instrument eller et struktureret indlån og væsentlige tilpasninger af eksisterende finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, før disse udbydes til kunder.

¹ Bekendtgørelsen gennemfører artikel 16, stk. 3, afsnit 2-6 og artikel 24, stk. 2, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II), EU-Tidende 2014, nr. L 173, side 349 og artikel 9 og 10 i Kommissionens delegerede direktiv (EU) .../... af 7. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår beskyttelse af kunders finansielle instrumenter og midler, produktstyringsforpligtelser og de regler, der finder anvendelse på levering eller modtagelse af gebyrer, provisioner eller andre penge- eller naturalieydelser.

Stk. 2. Produktgodkendelsesproceduren skal tilrettelægges, så den afspejler den potentielle risiko for kunden ved anvendelsen af det finansielle instrument eller det strukturerede indlån og disses kompleksitet.

§ 4. Produktgodkendelsesproceduren skal angive en afgrænset målgruppe af kunder for hvert finansielt instrument og struktureret indlån og sikre, at alle relevante risici for denne målgruppe vurderes, og at den tilsigtede distributionsstrategi passer til den afgrænsede målgruppe.

Stk. 2. Produktudvikleren skal tage rimelige skridt til at sikre, at det finansielle instrument eller det strukturerede indlån distribueres til den afgrænsede målgruppe.

§ 5. En virksomhed, som nævnt i § 1, skal etablere og anvende en produktstyringsordning, hvorefter virksomheden regelmæssigt, og under hensyntagen til forhold, der væsentligt kan påvirke den potentielle risiko ved produktet for den afgrænsede målgruppe, skal gennemgå de finansielle instrumenter og strukturerede indlån, som virksomheden udbyder, og vurdere, om disse produkter fortsat opfylder målgruppens behov, og om den tilsigtede distributionsstrategi fortsat er hensigtsmæssig.

Stk. 2. Virksomheden skal regelmæssigt revurdere sine produktgodkendelsesprocedurer og produktstyringsordninger, ajourføre dem og træffe passende foranstaltninger, så ordningerne fortsat er robuste og formålstjenlige

Stk. 3. Stk. 1 og 2 gælder også for en distributør, der leverer tjenesteydelser i forbindelse med udbud af eller rådgivning om finansielle instrumenter og strukturerede indlån.

§ 6. En produktudvikler skal stille alle relevante oplysninger om det finansielle instrument eller strukturerede indlån til rådighed for enhver distributør af instrumentet eller indlånet, herunder oplysninger om passende distributionskanaler og om målgruppen.

Stk. 2. En distributør, der udbyder eller anbefaler et finansielt instrument eller et struktureret indlån, som distributøren ikke selv har produceret, skal indhente de oplysninger, der er nævnt i stk. 1, hos produktvikleren og tilrettelægge sine aktiviteter efter instrumentets eller indlånets karakteristika og den afgrænsede målgruppe.

Kapitel 3

Særlige regler for produktudviklere

Organisatoriske krav m.v.

§ 7. En produktudvikler skal sikre, at

- 1) produktudviklerens medarbejdere, der deltager i produktionen af et finansielt instrument eller struktureret indlån, har de nødvendige kvalifikationer til at forstå karakteristika og risici for det pågældende produkt,
- 2) produktudviklerens ledelsesorgan har den faktiske kontrol over virksomhedens produktgodkendelsesprocedure,
- 3) produktudviklerens compliancefunktion overvåger udviklingen og den periodiske gennemgang af produktgodkendelsesproceduren for at mindske risikoen for, at produktudvikleren ikke overholder forpligtelserne i medfør af dette kapitel, og
- 4) compliancerapporterne til produktudviklerens ledelsesorgan systematisk omfatter oplysninger om de finansielle instrumenter og strukturerede indlån, som produktudvikleren producerer.

Stk. 2. En produktudvikler, der samarbejder med andre om at producere et finansielt instrument eller struktureret indlån, skal opstille en oversigt over parternes respektive ansvarsområder i en skriftlig aftale.

§ 8. En produktudvikler skal sikre, at der foreligger procedurer for at forebygge, identificere og håndtere interessekonflikter ved produktion af et finansielt instrument eller et struktureret indlån.

Stk. 2. Produktudvikleren må ved udformningen af et finansielt instrument eller et struktureret indlån ikke overføre egne risici eller eksponering for instrumentets eller indlånets underliggende aktiver, hvis produktudvikleren i forvejen er i besiddelse af de underliggende aktiver for egen regning.

Stk. 3. Produktudvikleren skal analysere potentielle interessekonflikter, herunder vurdere, om det finansielle instrument eller det strukturerede indlån skaber en situation, hvor der kan opstå negative virkninger for slutkunderne, hvis de

- 1) eksponeres modsatrettet den eksponering, som produktudvikleren tidligere selv havde, eller
- 2) eksponeres modsatrettet den eksponering, som produktudvikleren ønsker at have efter salget af produktet.

Stk. 4. Produktudvikleren skal inden lanceringen af det finansielle instrument eller strukturerede indlån vurdere, om instrumentet eller indlånet vil true de finansielle markeders velordnede funktion eller stabilitet.

Afgrænsning af målgruppe

§ 9. En produktudvikler skal afgrænse en målgruppe på et tilstrækkeligt detaljeret niveau for hvert finansielt instrument og struktureret indlån og præcisere de typer af kunder, hvis behov, karakteristika og investeringsformål det finansielle instrument eller strukturerede indlån er foreneligt med.

Stk. 2. Produktudvikleren skal i sin vurdering bl.a. undersøge, om det finansielle instruments eller strukturerede indlåns risiko- og afkastprofil er i overensstemmelse med målgruppens risiko- og afkastprofil, og om udformningen af instrumentet eller indlånet er motiveret af elementer, der er til fordel for kunden, og ikke af en forretningsmodel, der beror på dårlige resultater for kunderne for at være rentabel.

Stk. 3. Produktudvikleren, der producerer finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, som distribueres via andre produktudviklere, skal foretage vurderingen som nævnt i stk. 1, på grundlag af produktudviklerens teoretiske viden om og tidligere erfaring med instrumentet eller indlånet eller lignende produkter, de finansielle markeder og de potentielle slutkunders behov, karakteristika og investeringsformål.

Stk. 4. Samarbejder flere produktudviklere om produktion af et finansielt instrument eller struktureret indlån, skal disse alene afgrænse én målgruppe for det pågældende instrument eller indlån.

Stk. 5. Produktudvikleren skal desuden afgrænse enhver gruppe af kunder, hvis behov, karakteristika og investeringsformål, som produktet ikke er foreneligt med.

Gebyrstruktur

§ 10. En produktudvikler skal udarbejde en gebyrstruktur for det finansielle instrument eller strukturerede indlån, der som minimum sikrer, at

- 1) omkostningerne og gebyrerne for instrumentet eller indlånet er forenelige med målgruppens behov, investeringsformål og karakteristika,
- 2) gebyrerne ikke underminerer instrumentets eller indlånets forventede afkast, og
- 3) gebyrstrukturen for instrumentet eller indlånet er tilstrækkelig gennemskuelig for målgruppen.

Scenarieanalyse

§ 11. En produktudvikler skal foretage en scenarieanalyse af sine finansielle instrumenter eller strukturerede indlån med henblik på vurdering af risikoen for dårlige resultater for slutkunderne, som instrumentet eller indlånet kan forårsage, og de omstændigheder, hvorunder sådanne resultater kan forekomme.

Stk. 2. Produktudvikleren skal vurdere produktet ud fra negative scenarier, jf. stk. 1, herunder i forhold til bl.a. følgende omstændigheder:

- 1) Markedsforholdene forværres.

- 2) Produktudvikleren eller en tredjemand, der deltager i instrumentets eller indlånets konstruktion eller funktion, er udsat for finansielle vanskeligheder, eller andre modpartsrisici viser sig.
- 3) Instrumentet eller indlånet bliver ikke kommercielt levedygtigt.
- 4) Efterspørgslen efter instrumentet eller indlånet er meget højere end forventet, hvilket lægger pres på produktudviklerens ressourcer eller på markedet for det underliggende instrument.

Løbende vurdering af finansielle instrumenter eller strukturerede indlån

§ 12. En produktudvikler skal regelmæssigt gennemgå de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, som produktudvikleren konstruerer, under hensyntagen til begivenheder, som materielt kan påvirke de potentielle risici for den afgrænsede målgruppe. Produktudvikleren skal herunder vurdere, om produktet fortsat opfylder målgruppens behov, karakteristika og målsætninger, og om det distribueres til kunder, hvis behov, karakteristika og målsætninger ikke er forenelige med produktet. Produktudvikleren bestemmer hyppigheden af vurderingen på baggrund af relevante faktorer, herunder de anvendte investeringsstrategiers kompleksitet og innovative karakter.

Stk. 2. Uanset stk. 1 skal produktudvikleren altid revurdere et finansielt instrument eller struktureret indlån inden yderligere udstedelse eller relancering af instrumentet eller indlånet, hvis produktudvikleren har kendskab til begivenheder, som materielt kan påvirke potentielle risici for kunderne. Herunder skal det vurderes, om det finansielle instrument fungerer efter hensigten.

Stk. 3. Produktudvikleren skal identificere afgørende begivenheder, som vil påvirke de potentielle risici eller det finansielle instruments eller strukturerede indlåns forventede afkast, herunder

- 1) overskridelse af en tærskel, som vil påvirke instrumentets eller indlånets afkastprofil, eller
- 2) solvenssituationen for visse udstedere, hvis værdipapirer eller sikkerhedsstillelser kan påvirke instrumentets eller indlånets præstationsniveau.

Stk. 4. Indtræffer begivenheder som nævnt i stk. 1-3, skal produktudvikleren træffe passende foranstaltninger, der kan omfatte:

- 1) Levering af alle relevante oplysninger om begivenheden og dens konsekvenser for det finansielle instrument eller strukturerede indlån til kunderne eller til distributørerne af instrumentet eller indlånet, hvis produktudvikleren ikke selv udbyder eller anbefaler produktet direkte til kunderne.
- 2) Ændring af produktgodkendelsesproceduren.
- 3) Ophør af yderligere udstedelse af det finansielle instrument eller strukturerede indlån.
- 4) Ændring af det finansielle instrument eller strukturerede indlån for at undgå urimelige kontraktvilkår.
- 5) Vurdering af, om distributionskanaler er hensigtsmæssige, hvis produktudvikleren får kendskab til, at de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån ikke sælges som planlagt.
- 6) Kontakt til distributøren for at drøfte en ændring af distributionsprocessen.
- 7) Ophør af forholdet til distributøren.
- 8) Orientering af Finanstilsynet.

Kapitel 4

Særlige regler for distributører

Organisatoriske krav

§ 13. En distributør, der distribuerer finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, skal sikre, at

- 1) distributørens ledelsesorgan har den faktiske kontrol over distributørens produktgodkendelsesprocedure og produktstyringsordninger,

- 2) distributørens compliancefunktion overvåger udviklingen og den periodiske gennemgang af produktgodkendelsesproceduren og produktstyringsordninger for at mindske risikoen for, at distributøren ikke overholder sine forpligtelser, og
- 3) compliancerapporterne til distributørens ledelsesorgan systematisk omfatter oplysninger om de produkter, som distributøren udbyder eller anbefaler, og de tjenesteydelser, som distributøren leverer.

§ 14. Samarbejder flere virksomheder, som nævnt i § 1, om distribution af et finansielt instrument, struktureret indlån eller en tjenesteydelse, har den virksomhed, der har det direkte kundeforhold, det endelige ansvar for at opfylde forpligtelser fastsat i dette kapitel om produktgodkendelse og produktstyring, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. En virksomhed, som nævnt i § 1, der fungerer som mellemed, skal

- 1) sikre, at relevante produktoplysninger sendes fra produktudvikleren til distributøren, der har den direkte kundekontakt,
- 2) gøre det muligt for en produktudvikler at indhente oplysninger om produktsalg til brug for produktudviklerens overholdelse af sine produktgodkendelsesprocedurer, og
- 3) lade produktgodkendelsesforpligtelserne omfatte produktudviklere i det omfang, at det er relevant i forhold til den leverede tjeneste.

Afgræsning af målgruppe

§ 15. En distributør skal etablere passende produktudvælgelsesprocedurer til sikring af, at de finansielle instrumenter, strukturerede indlån og tjenesteydelser, som distributøren ønsker at udbyde, er forenelige med en afgrænset målgruppes behov, karakteristika og investeringsformål, og at den tilsigtede distributionsstrategi er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe.

Stk. 2. Ved vurderingen, jf. stk. 1, skal distributøren identificere og vurdere omstændighederne og behovene hos de kunder, som distributøren har til hensigt at fokusere på, så kundernes interesser ikke kompromitteres som følge af kommercielt pres eller finansieringspres.

Stk. 3. Distributøren skal afgrænse målgruppen for det pågældende finansielle instrument eller strukturerede indlån, selvom målgruppen ikke er afgrænset af produktudvikler.

Stk. 4. Distributøren skal afgrænse enhver gruppe af kunder, hvis behov, karakteristika og investeringsformål det finansielle instrument, strukturerede indlån eller tjenesteydelsen ikke er forenelig med.

Stk. 5. En distributør, der både producerer og udbyder eller anbefaler et finansielt instrument eller struktureret indlån, skal alene lave én målgruppevurdering.

Udveksling af oplysninger

§ 16. En distributør skal til brug for afgrænsningen af målgruppen og distributionsstrategien for det finansielle instrument, strukturerede indlån eller den pågældende tjenesteydelse, som distributøren ønsker at udbyde eller anbefale, indhente oplysninger om instrumentet, indlånet eller tjenesteydelsen fra produktudviklere, som er omfattet af direktiv 2014/65/EU.

Stk. 2. Distributøren skal træffe alle rimelige forholdsregler for at indhente passende og pålidelige oplysninger fra andre produktudviklere end dem, der er nævnt i stk. 1, for at sikre, at instrumentet eller indlånet distribueres i overensstemmelse med målgruppens behov, karakteristika og investeringsformål.

Stk. 3. Distributøren skal bruge oplysninger indhentet i medfør af stk. 1 og 2 og distributørens oplysninger om egne kunder til at afgrænse målgruppen og distributionsstrategien.

§ 17. En distributør skal give produktudviklere oplysninger om salg og relevante oplysninger om distributørens løbende vurderinger.

Kapitel 5

Tilsyns- og straffebestemmelser

Tilsyn

§ 18. Finanstilsynet påser overholdelsen af denne bekendtgørelse.

Stk. 2. Finanstilsynet kan give påbud om berigtigelse af forhold, der strider mod bestemmelser i denne bekendtgørelse.

Straf

§ 19. Med bøde straffes den, der undlader at efterkomme et påbud efter § 18, stk. 2.

Stk. 2. Overtrædelse af § 8, stk. 2, og § 10 straffes med bøde.

Stk. 3. Der kan pålægges selskaber m.v. (juridiske personer) strafansvar efter reglerne i straffelovens 5. kapitel.

Ikrafttræden

§ 20. Bekendtgørelsen træder i kraft den 3. januar 2018.