

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Susanne Møller Svenssen

Sendt pr. e-mail til: sum@ftnet.dk

Dok. ansvarlig: HHO
Sekretær:
Sagsnr: 2005-400
Doknr: d2017-6215-1.0
21. april 2017

Høring af forslag til bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Dansk Energi skal hermed takke for muligheden for at sende bemærkninger til udkast til undtagelsesbekendtgørelsen udstedt i medfør af § 9, stk. 10, i lov om finansiel virksomhed som følge af gennemførelsen af MiFID II i danske ret.

Det fremgår af forslaget til bekendtgørelsens § 5, stk. 2, 2), at undtagelsen ikke finder anvendelse på medlemmer eller deltagere på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller har direkte elektronisk adgang til en markedsplads. Derved synes bekendtgørelsen ikke at være opdateret i forhold til de to ændringer, der har været til direktivet, herunder direktivets artikel 2, stk. 1, litra d, ii).

I overensstemmelse med artikel 1, 1) i direktiv 2016/1034/EU af 23. juni 2016 om ændring af direktiv 2014/65/EU om markeder for finansielle instrumenter bør det således rettelig fremgå, at undtagelsen ikke finder anvendelse på medlemmer eller deltagere på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet (MHF), på den ene side, eller har direkte elektronisk adgang til en markedsplads, på den anden side, undtagen ikke-finansielle enheder, der på en markedsplads gennemfører transaktioner, som objektivt kan måles til at reducere de risici, der er direkte knyttet til disse ikke-finansielle enheders eller deres concerns forretningsmæssige aktivitet eller likviditetsfinansieringsaktivitet.

Såfremt Finanstilsynet ønsker ovenstående uddybet, står Dansk Energi selvsagt til rådighed.

Med venlig hilsen
Dansk Energi



Henrik Hornum

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Att.: Fuldmægtig, cand.jur. Susanne Møller Svenssen

Pr. e-mail: sum@ftnet.dk

29. marts 2017

Høring over bekendtgørelse om investeringsservice og investeringsaktiviteter, der kan udføres uden tilladelse som værdipapirhandler (undtagelsesbekendtgørelsen)

Tak for muligheden for at kommentere udkastet.

Vi har ingen bemærkninger i relation til regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Med venlig hilsen

Ole Steen Jørgensen
chefkonsulent

FSR – danske revisorer
Kronprinsessegade 8
DK - 1306 København K

Telefon +45 3393 9191
fsr@fsr.dk
www.fsr.dk

CVR. 55 09 72 16
Danske Bank
Reg. 4183
Konto nr. 2500102295

Finanstilsynet

Att.: Susanne Møller Svenssen
Århusgade 110
2100 København Ø

sum@ftnet.dk
hoeringer@ftnet.dk

Dato: 21. april 2017

Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Den danske Fondsmæglerforening har modtaget Finanstilsynets høring af 24. marts 2017 vedrørende ovennævnte forslag til bekendtgørelse.

Som en generel betragtning støtter foreningen, at Finanstilsynet lægger op til en direktivnær implementering af MiFID II artikel 2, og at området for, hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udføre aktiviteter som værdipapirhandlere uden tilladelse, indskrænkes.

Det er af afgørende betydning, at Finanstilsynets håndhævelse af disse undtagelsesregler følger, hvad der efter foreningens opfattelse er hidtidig praksis på området og hensynet bag reglerne. Undtagelserne skal have et snævert anvendelsesområde og fortolkes indskrænkende, således at de beskyttelseshensyn, som MiFID II m.v. varetager, ikke udvandes i praksis.

Samtidig ville en lempelig praksis omkring reglerne og en følgelig videre adgang (end tilsigtet) til at udøve aktiviteter uden tilladelse på uhensigtsmæssig vis skade de konkurrencevilkår, som blandt andet fondsmæglerselskaber arbejder under.

Foreningen har følgende bemærkninger til specifikke bestemmelser i bekendtgørelsen:

§ 4

Foreningen bemærker, at § 4 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra c, direktivkonformt, og at artikel 2, stk. 3, lægger op til, at Kommissionen vedtager delegerede retsakter med henblik på at klarlægge, hvornår en aktivitet ydes lejlighedsvist.

Foreningen er ikke bekendt med status på vedtagelsen af disse delegerede retsakter.

Den danske Fondsmæglerforening

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



Det er imidlertid foreningens forventning, at Kommissionens delegerede retsakt og Finanstilsynets håndhævelse af reglerne vil sætte klare, snævre rammer for, i hvilket omfang der kan udøves investeringsservices uden tilladelse efter bekendtgørelsens § 4. Dette gælder særligt spørgsmålet omfattet af artikel 2, stk. 3 – hvornår investeringsservices ydes ”lejlighedsvist”.

§ 11

Foreningen bemærker, at § 11 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra j, direktivkonformt, at direktivets artikel 2, stk. 4, lægger op til, at ESMA udarbejder regulermæssige tekniske standarder omkring bestemmelsens anvendelsesområde, og at disse skulle være forelagt for Kommissionen ikke senere end den 3. juli 2015.

Foreningen er ikke bekendt med status på vedtagelsen af disse regulermæssige tekniske standarder.

Foreningen bemærker dog mere generelt, at også denne undtagelse bør underlægges snævre rammer i praksis med henblik på i videst muligt omfang at sikre lige konkurrencevilkår på området og varetagelsen af hensynene bag MiFID II.

§ 12

Foreningen bemærker, at § 12 implementerer MiFID II artikel 2, stk. 1, litra k, direktivkonformt.

Så vidt ses lægger direktivets artikel 2 ikke op til, at der fra EU's side vedtages delegerede retsakter eller regulermæssige tekniske standarder omkring rækkevidden af denne undtagelse.

Det er foreningens vurdering, at denne undtagelse med god grund hidtil har haft et snævert anvendelsesområde i praksis, og at den fra Finanstilsynets side har været fortolket indskrænkende.

Foreningen vurderer, at dette (fortsat) bør være tilfældet, idet der ikke skal være adgang til at omgå reglerne i MiFID II ved at knytte investeringsrådgivning til anden erhvervsvirksomhed og skjule honoreringen herfor ved blot at koble honoreringen til denne anden erhvervsvirksomhed.

Foreningen står selvsagt til rådighed, hvis Finanstilsynet har spørgsmål til dette høringssvar.

Med venlig hilsen

Marianne Settnes
bestyrelsesformand

Susanne Møller Svenssen (FT)

Fra: Troels Hauer Holmberg <thh@fbr.dk>
Sendt: 21. april 2017 12:02
Til: Susanne Møller Svenssen (FT)
Cc: Pia Saxild
Emne: SV: Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Sag: 132-0013
Sagsdokument: 55053

Til Finanstilsynet,

Forbrugerrådet Tænk har modtaget udkast til undtagelsesbekendtgørelsen i høring. Bekendtgørelsesudkastet giver ikke anledning til bemærkninger.

Med venlig hilsen

Troels Hauer Holmberg
Seniorøkonom / Senior Economic Adviser

T +45 7741 7724 / M +45 4194 7904 / taenk.dk
Fiolstræde 17 B / Postboks 2188 / 1017 København K

**Forbrugerrådet
Tænk**
Danish Consumer Council

Fra: Susanne Møller Svenssen (FT) [<mailto:SUM@FTNET.DK>]

Sendt: 24. marts 2017 14:15

Til: samfund@advokatsamfundet.dk; mail@dbmf.dk; dvca@dvca.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; daf@shareholders.dk; politik@shareholders.dk; de@danskenergi.dk; hoeringssager@danskerhverv.dk; di@di.dk; zak@mail.dk; hhk@danskeadvokater.dk; mail@danskeadvokater.dk; ddf@finansanalytiker.dk; info@fondsmaeglerforeningen.dk; mail@finansraadet.dk; Forbrugerrådet Tænk Hoeringer; ane.marie.christensen@nordea.com; fdr@fdr.dk; fsr@fsr.dk; gii@gii.dk; info@ifb.dk; hoering@lf.dk; info@baeredygtigtlandbrug.dk; Sekretariatet@lopi.dk; Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaq.com; rbb@regionalebanker.dk; legal@vp.dk; evm@evm.dk; skm@skm.dk; ufm@ufm.dk; erst@erst.dk; 2-EOGSFinansielleVirksomheder@erst.dk; letbyrder@erst.dk; kfst@kfst.dk

Cc: Rikke Grinderslev-Schwartz (FT); Lene Wendelboe (FT)

Emne: Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Finanstilsynet sender hermed bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen) i offentlig høring.

Se venligst vedhæftede høringsbrev, høringsliste og udkast til bekendtgørelse.

Finanstilsynet skal anmode om at modtage eventuelle bemærkninger senest **fredag den 21. april 2017 kl. 12.00**.

Bemærkninger bedes sendt enten pr. e-mail til sum@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, att.: Susanne Møller Svenssen.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til undertegnede på tlf. 33 55 82 44 eller e-mail sum@ftnet.dk.

Med venlig hilsen

Susanne Møller Svendsen

Fuldmægtig, cand.jur.

Kontor for operationel risiko



Århusgade 110, 2100 København Ø

Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00

Direkte tlf.: +45 33 55 82 44

<mailto:sum@ftnet.dk>

www.finanstilsynet.dk

Finanstilsynet
Att.: Susanne Møller Svenssen
Århusgade 110
2100 København Ø

Jura
Direkte tlf. 27954478
E-mail emme@hofor.dk
Dato 21.april 2017

Sendt pr. e-mail til: sum@ftnet.dk

Høring over bekendtgørelse om investeringsservice og investeringsaktiviteter, der kan udføres uden tilladelse som værdipapirhandler (undtagelsesbekendtgørelsen)

Udkastet til bekendtgørelse har givet anledning til følgende bemærkninger fra HOFOR.

Overimplementering af § 5, stk. 3

I § 5, stk. 3, i udkast til bekendtgørelse fremgår, at

"Personer, der er undtaget i medfør af §§ 2, 10 eller 11, er ikke forpligtet til at opfylde betingelserne i stk. 2 for at være omfattet af undtagelserne i §§ 2, 10 eller 11."

HOFOR mener ikke, at dette udgør en retvisende implementering af sidste afsnit i artikel 2, stk. 1, litra d, sidste afsnit, i MiFID II, der lyder: "Personer, der er undtaget i medfør af litra a), i) eller j), skal ikke opfylde betingelserne i dette litra for at være undtaget".

Hvis der i bekendtgørelsen skal være overensstemmelse med den refererede tekst i MiFID II, skal der ifølge vores opfattelse i bekendtgørelsen stå:

"Personer, der er undtaget i medfør af §§ 2, 10 eller 11, er ikke forpligtet til at opfylde betingelserne i stk. 2, for at være omfattet af **undtagelsen i stk. 1.**" i bekendtgørelsens § 5, stk. 3.

Alternativt kan henvisningen til undtagelsen udgå, således at der foretages en direktivnær implementering. I så fald skal der i bekendtgørelsens § 5, stk. 3 stå:

"Personer, der er undtaget i medfør af §§ 2, 10 eller 11, er ikke forpligtet til at opfylde betingelserne i stk. 2, **for at være undtaget.**"

Konsekvensen af den foreslåede formulering i § 5, stk. 3, vil være en overimplementering, der vil betyde, at danske virksomheder afskæres fra at gøre brug af den fulde undtagelse i artikel 2, stk. 1, litra d i MiFID II. Dette vil medføre en væsentlig administrativ byrde for danske virksomheder, der af den grund måtte ifalde krav om at få en værdipapirhandler tilladelse. Det vil samtidig stille danske virksomheder dårligere en tilsvarende virksomheder i EU, der ikke bliver mødt med en tilsvarende national indskrænkning af muligheden for at anvende undtagelsen i artikel 2, stk. 1, litra d i MiFID II.

Manglende implementering

Supplerende skal det bemærkes, at artikel 2 i MiFID II siden vedtagelsen er blevet ændret to gange.

Det fremgår af forslaget til bekendtgørelsens § 5, stk. 2, nr. 2, at undtagelsen ikke finder anvendelse på medlemmer eller deltagere på et reguleret marked eller i en multilateral handelsfacilitet (MHF) eller har direkte elektronisk adgang til en markedsplads. Derved vil vi gerne fremhæve, at bekendtgørelsen ikke synes at være opdateret i forhold til den ændring, der blev foretaget af artikel 2, stk. 1, litra d, ii) i MiFID II, ved artikel 1, nr. 1, i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2016/1034.

Tilsvarende blev der ved artikel 71, nr. 1, Europa-Parlamentets og Rådets forordning 909/2014 foretaget en ændring af artikel 2, stk. 1, litra o, i MiFID II, der implementeres ved bekendtgørelsens § 15. Denne ændring fremgår ikke af bekendtgørelsen.

HOFOR stiller sig til rådighed såfremt der er behov for eventuelle uddybende spørgsmål m.v.

Med venlig hilsen

Emma Meersohn-Madsen

Susanne Møller Svenssen (FT)

Fra: Stine Ewald Larsen <stla@ufm.dk>
Sendt: 28. marts 2017 13:19
Til: Susanne Møller Svenssen (FT)
Emne: VS: Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)
Vedhæftede filer: Høringsbrev.pdf; Udkast til bekendtgørelse.pdf; Høringsliste.pdf
Sag: 132-0013
Sagsdokument: 43212

Til Finanstilsynet

Uddannelses- og Forskningsministeriet har ikke bemærkninger til høringen.

Venlig hilsen
Stine Ewald Larsen

Stine Ewald Larsen
Specialkonsulent
Jura og Internationale forhold
Direkte telefon.: +45 7231 8067
E-mail: stla@ufm.dk

Uddannelses- og Forskningsministeriet

Departementet
Børsgade 4
DK-1215 København K
Telefon: +45 3392 9700
Fax: +45 3332 3501
E-mail: ufm@ufm.dk
www.ufm.dk

Fra: Susanne Møller Svenssen (FT) [<mailto:SUM@FTNET.DK>]

Sendt: 24. marts 2017 14:15

Til: samfund@advokatsamfundet.dk; mail@dbmf.dk; dvca@dvca.dk; nationalbanken@nationalbanken.dk; daf@shareholders.dk; politik@shareholders.dk; de@danskenergi.dk; hoeringssager@danskerhverv.dk; di@di.dk; zak@mail.dk; hhk@danskeadvokater.dk; mail@danskeadvokater.dk; ddf@finansanalytiker.dk; info@fondsmaeglerforeningen.dk; mail@finansraadet.dk; hoeringer@fbr.dk; ane.marie.christensen@nordea.com; fdr@fdr.dk; fsr@fsr.dk; gii@gii.dk; info@ifb.dk; hoering@ifb.dk; info@baeredygtigtlandbrug.dk; Sekretariatet@lopi.dk; Anne.zeuthen.loekkegaard@nasdaq.com; rbb@regionalebanker.dk; legal@vp.dk; 1-DEP Erhvervs- og Vækstministeriets officielle postkasse; skm@skm.dk; UFM FP DEP - UFM Departement; erst@erst.dk; EOGSFinansielleVirksomheder@erst.dk; letbyrder@erst.dk; 1 - KFST Officiel hovedpostkasse

Cc: Rikke Grinderslev-Schwartz (FT); Lene Wendelboe (FT)

Emne: Høring over bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen)

Finanstilsynet sender hermed bekendtgørelse om hvilke fysiske og juridiske personer, der kan udøve investeringsservice og investeringsaktiviteter uden tilladelse efter lov om finansiel virksomhed (undtagelsesbekendtgørelsen) i offentlig høring.

Se venligst vedhæftede høringsbrev, høringsliste og udkast til bekendtgørelse.

Finanstilsynet skal anmode om at modtage eventuelle bemærkninger senest **fredag den 21. april 2017 kl. 12.00.**

Bemærkninger bedes sendt enten pr. e-mail til sum@ftnet.dk eller pr. post til Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, att.: Susanne Møller Svenssen.

Eventuelle spørgsmål kan rettes til undertegnede på tlf. 33 55 82 44 eller e-mail sum@ftnet.dk.

Med venlig hilsen

Susanne Møller Svenssen

Fuldmægtig, cand.jur.

Kontor for operationel risiko



Århusgade 110, 2100 København Ø

Tlf.: +45 33 55 82 82 / Fax: +45 33 55 82 00

Direkte tlf.: +45 33 55 82 44

<mailto:sum@ftnet.dk>

www.finanstilsynet.dk