

FI-FORUM

FI-FORUM

# Nya regler för värdepappersmarknaden

Den 27 september 2017

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM



# Agenda

- Introduktion
- Produktstyrningsregler
- Skydd av kundmedel
- Kunskap och kompetens
- Oberoende rådgivning
- Ersättningar och incitament
- Frågor

# Konsumentskydd

# Finansiell rådgivning fyller en viktig funksjon

# Produktstyrningskrav



**Vägen framåt**



FI-FORUM

# Produktstyrningsregler och skydd av kunders tillgångar

Claudia Bäckström  
Jurist, Marknadsuppföranderätt



# Företagen ska agera i kundernas intresse





# Krav på producenterna

- Ha en process för godkännande
- Specificera en fastställd målgrupp slutkunder
- Överlämna information till distributörer
- Översyn och kontroll

# Process för godkännande

- Producenten ska se till att de finansiella instrumenten
  - överensstämmer med lagar, regler och hantering av intressekonflikter,
  - inte påverkar de finansiella marknadernas "funktion" negativt samt
  - specificerar en målgrupp
- Producenten ska genomföra en scenarieanalys
- Producenten ska fastställa en lämplig avgiftsstruktur



# Hur fastställa en målgrupp?



# Om någon annan ska sälja instrumentet

- Producenten ska informera det distribuerande företaget om:
  - det finansiella instrumentet (produkten)
  - processen för produktgodkännande (inkl. målgruppen för produkten)
  - lämpliga strategier för distribution

# Översyn och kontroll

- Ha regelbunden översyn
- Översyn i samband med ny utgivning
- Om produkten inte är lämplig längre för kunden
  - vidta lämpliga åtgärder
- Informera styrelsen

# Krav på distributören

- Ha lämpliga produktstyrningsarrangemang
- Fastställa en distributionsstrategi
- Ha översyn av arrangemangen för att se till att de är effektiva



# Översyn och kontroll

- Regelbundet se över de finansiella instrumenten
- Lämna information till producenten
- Lämna rapporter till styrelsen.
- I vissa fall ska distributören tillämpa samma föreskrifter som producenten

# Skydd av kunders tillgångar



# Skydda kundernas tillgångar

- Vidta likvärdiga åtgärder och underrätta kunden
- Begränsad möjlighet att ingå avtal om panträtt, kvittningsrätt eller annan säkerhet
- Kunna lämna information till ansvariga för resolution



# Placering av finansiella instrument hos tredjepart



**Hur placera  
kundmedel?**

# Användning av kunders finansiella instrument

# Avtal om säkerhetsöverlåtelse

- Förbud att ingå avtal - gäller med icke-professionella kunder
- Avtal kan ingås med professionella kunder och jämbördiga motparter om följande uppfylls:
  - bedöma lämplighet,
  - dokumentera, och
  - upplysa kunderna om riskerna



# Nytt krav - utse ansvarig person

FI-FORUM

FI-FORUM

# Kunskap och kompetens samt oberoende rådgivning

Katharina Mårtensson  
Senior finansinspektör, Marknadsuppförandetillsyn

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM



# Ökade krav på kunskap och kompetens

# Några nyheter

- Krav på kunskap och kompetens gäller:
  - informationslämnare
  - strukturerade insättningar
  - samtliga kundkategorier
  - personer och inte enbart anställda
- 6 månaders erfarenhet



# Kunskapskrav

- Lagar och regler
- De finansiella instrument institutet tillhandahåller
- Intressekonflikter och risker
- Kostnader och avgifter samt skatteeffekter
- Finansiell teori om sparande och placeringar i finansiella instrument
- Interna riktlinjer, rutiner och system

# Kundskyddet främst

- Investeringsrådgivning på oberoende grund
- Hantering av intressekonflikter
- Ersättningar till och från tredje part
- Produktion och distribution av finansiella instrument
- Lämplighets- och passandebedömning
- Lämplighetsförklaring
- Rapportering och information till kund
- Dokumentation

*Kunskapen ska vara relevant i förhållande till arbetsuppgifternas art, omfattning och komplexitet.*



# Kunskapstest och vidareutbildning

# Bibehålla och uppdatera

- Värdepappersinstitutets ansvarar för regelbunden kunskapsuppdatering.
- Minst en gång per år.
- Även vid förändring av produktutbud och nya regler.



# Tillräcklig erfarenhet?

- Kompetens är lika med erfarenhet
- Minst 6 månaders heltidsarbete
- Möjlighet att arbeta under övervakning
- Övervakning kräver aktiv medverkan

# Löpande bevakning



# Sammanfattning

- Etablera rutiner och riktlinjer
- Involvera kontrollfunktionerna
- Sätt av tid för kompetensutveckling
- Krav på dokumentation
  - Regelbunden rapportering av funktionen för regelefterlevnad
  - På begäran redovisa till FI

# Oberoende rådgivning





# Kriterier för oberoende rådgivning

- Erbjuder ett tillräckligt stort och diversifierat urval av finansiella instrument
- Får inte erbjuda egna produkter
- Får inte ta emot och behålla provisioner
- Information om oberoendet ska ges till kunden innan rådgivningstillfället

FI-FORUM

FI-FORUM

# Nya regler om ersättning

Tomas Ullman

Finansinspektör, Marknadsuppförandetillsyn

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM



# Villkor för ersättning

# Värdehöjande tjänster

- Icke-oberoende företag med ett brett utbud
- Endast lämna råd om externa produkter, inte egna produkter
- Krävs en regelbunden uppföljning
- Erbjuder övriga prismässigt konkurrenskraftiga tjänster
- Lämna opartisk information och analys

# Ersättning - oberoende rådgivning

- Endast ta emot mindre och icke monetära förmåner
- Företagen ska ha en rutin för fördelning och överföring av ersättningar till kund
- Överföringen ska göras så snart som möjligt



# Vad är en mindre, icke monetär förmån?

- Allmän information om ett finansiellt instrument eller investeringstjänst
- Skriftligt material från tredje part (t.ex. prospekt)
- Deltagande i konferenser och seminarier
- Representation till rimligt värde (t.ex. mat/dryck vid affärsmöte)

# Är analysen en förmån?

- Om ett värdepappersinstitut betalar för investeringsanalysen ska den inte ses som en förmån.
- Investeringsanalysen ska anses som en tillåten förmån om den höjer kvaliteten på rådgivningstjänsten till kunden.
- Om analysen ges till en slutkund som är privatperson uppkommer inget incitamentsförhållande.
- Om analysen ges gratis och samtidigt för alla investerare och är av allmän art är den att betrakta som en mindre icke monetär förmån.

# Hur betala för investeringsanalys?

- Analysen betalas med kundmedel via ett särskilt analyskonto
- Avgiften kan betalas löpande eller i samband med transaktion och den ska vara baserad på en analysbudget
- Företagen ska ha kommit överens med kund vilken analysavgift som ska belastas kunden.

# Klassning av analysmaterial

## Mindre icke monetär förmån

- Korta marknadsuppdateringar
- Förmedling av marknadskurser och handelsvolym
- Sammanfattning av publicerade uttalande från emittenter och kvartalsrapporter
- Material som betalats av en emittent

## Förmån

- Detaljerad investeringsanalys som innehåller rekommendationer
- Konversation med analytiker
- Makroanalys (substansiell)

# Frågeställningar

- Hur ska värdepappersbolagen hantera icke efterfrågad gratisanalys?
- Hur ska ett värdepappersbolag hantera analys som kommer från en annan enhet inom gruppen?
- Hur ska analys av räntor, valutor och råvaror hanteras?



# Frågor?

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FI-FORUM

FINANSINSPEKTIONEN