



Økonomiministeriet

Folketingets Lovsekretariat
Christiansborg

6. maj 2024

Svar på Europaudvalgets spørgsmål nr. 1 vedr. KOM(2023) 0279 af 8. april 2024 stillet efter ønske fra Christian Friis Bach (RV)

Spørgsmål

Hvordan forholder ministeren sig til det belgiske EU-formandskabs overvejelser omkring en begrænsning af Kommissionens foreslåede udvidelse af forbuddet mod formidlingsprovision i relation til forslaget om beskyttelse af detailinvestorer, så udvidelsen alene omfatter salg af komplekse produkter uden rådgivning?

Svar

Formidlingsprovision betales fra fx investeringsforeninger til banker, der udbyder investeringsforeningernes produkter, og fragår i sidste ende kundens afkast. I dag gælder et delvist forbud mod formidlingsprovision, hvor formidlingsprovision er forbudt ifm. porteføljeforvaltning og tilladt ifm. handler med individuel rådgivning og 'execution-only'-handler, hvor detailinvestoren investerer på egen hånd fx via sin netbank uden individuel rådgivning, men får stillet kvalitetsforbedrende services til rådighed (fx investeringsanalyser mv.).

Kommissionens forslag lægger op til, at formidlingsprovision som noget nyt bliver forbudt ved alle 'execution-only'-handler, dvs. handler uden individuel rådgivning. Det belgiske EU-formandskab har under forhandlingerne af Kommissionens forslag præsenteret en løsning, som skulle begrænse udvidelsen af forbuddet til alene at gælde komplekse produkter, der handles 'execution-only'. Komplekse produkter er bl.a. produkter, hvor der er risiko for at tabe mere end det investerede beløb, fx gearede produkter. Den overvejede løsning om at begrænse udvidelsen af forbuddet til komplekse produkter ventes aktuelt ikke at indgå i et kommende kompromisforslag eller den generelle indstilling fra Rådet.

Hvis den overvejede løsning om at begrænse udvidelsen af forbuddet til komplekse produkter gennemføres, vil formidlingsprovision dermed fortsat være tilladt ifm. produkter, der handles 'execution-only', hvis produkterne kvalificeres som simple. Produkter fra almindelige investeringsforeninger (UCITS) betrag-

tes som simple, og formidlingsprovision ifm. handel med investeringsforeningsbeviser uden individuel rådgivning vil derfor alt andet lige være tilladt med løsningen.

I Danmark er komplekse produkter oftest ikke udbudt til detailinvestorer uden forudgående individuel rådgivning. I praksis vil det belgiske formandskabs løsning derfor ikke få nævneværdig effekt i Danmark.

Regeringen støtter Kommissionens forslag om at udvide det delvise forbud mod formidlingsprovision til at gælde alle 'execution-only' handler, fordi kunderne dermed kun betaler for den rådgivning eller service, de bruger. En mere direkte sammenhæng mellem det, kunderne betaler for, og den rådgivning, de får, vil gøre omkostningerne ved rådgivning mv. mere gennemsigtige og skabe bedre vilkår for konkurrence. Dertil kommer, at detailinvestorerne – alt andet lige – forventes at modtage et højere afkast, når formidlingsprovision ikke længere udgør en del af omkostningerne med indvirkning på kundens afkast ifm. 'execution-only' handler.

Samtidig vurderes Kommissionens forslag at styrke formålet med det gældende delvise forbud mod formidlingsprovision, nemlig at modvirke interessekonflikter mellem pengeinstitutter og deres detailinvestorer, fx modvirke pengeinstituttets incitament til at prioritere formidling af produkter, hvor pengeinstituttet opnår formidlingsprovision, frem for produkter, der giver detailinvestoren det højeste afkast. Det øger investorbeskyttelsen.

Gennemføres den overvejede løsning om at begrænse udvidelsen af forbuddet til komplekse produkter vil kompleksiteten i reguleringen af formidlingsprovision samtidig øges, fordi virksomhederne vil skulle sondre mellem produkttyper og sikre sig, at kunden, der handler de komplekse produkter, ikke betaler formidlingsprovision. Virksomheder, der sælger produkter uden rådgivning fx ved execution only, skal dog i dag kategorisere deres produkter efter, om de er komplekse eller simple, når de skal afgøre, om kunden skal opfordres til at tage en såkaldt hensigtsmæssighedstest før handlen. Det vil derfor ikke nødvendigvis kræve en større omlægning.

Opsummerende vil den overvejede løsning om at begrænse udvidelsen af forbuddet til komplekse produkter ikke have nævneværdig effekt i Danmark, og der opnås på dette område dermed ikke en bedre investorbeskyttelse end efter de gældende regler. Samtidig vil det ikke i nævneværdig grad styrke sammenhængen mellem det, kunder betaler for, og den rådgivning, de får.

Forhandlingerne viser, at der er mange forskellige holdninger til Kommissionens forslag vedr. formidlingsprovision. Regeringen støtter det belgiske EU-formandskabs arbejde med at finde et kompromis vedrørende formidlingsprovision, og vi vil arbejde for, at udvidelsen af det delvise forbud mod formidlingsprovision bl.a. styrker investorbeskyttelsen.

Med venlig hilsen

Stephanie Lose
Økonomiminister