



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# ESMA Common Supervisory Action (CSA)

## Investment Services

Senior tilsynsrådgiver Elise Ødegård,  
Verdipapirseminaret fredag 3. juni 2022

# Bakgrunn

- Common Supervisory Action (CSA) er et verktøy for å bidra til ensartet praksis og felles tilsynskultur i EU/EØS.
  - «Supervisory Convergence» - viktig mål for den europeiske verdipapirtilsynsmyndigheten ESMA.
- Risikobasert tilsyn
  - Tema for CSA velges med utgangspunkt i ESMAs årlige omforente «Heatmap» og USSP («Union Strategic Supervisory Priorities»).
- Årlige CSA for «Investment Services» siden 2019.
  - Gjennomføres også årlige CSA for «Asset Management» (siden 2020).

# CSA - investeringstjenester

- 2019 – Hensiktsmessighetsvurderinger
- 2020 – Egnethetsvurderinger
- **2021 – Etterlevelse av regelverket for produkthåndtering**
  - Verdipapirhandelloven (vphl.) §§ 9-19 og 10-9
  - Verdipapirforskriften (vpf.) kapittel 9, punkt VII og VIII
  - ESMA Guidelines on MiFID II product governance requirements (ESMA35-43-620)
- 2022 – Opplysninger om kostnader og gebyrer
- 2023 – Tema ikke offentliggjort

# CSA 2021 – Felles rammeverk

- ESMA/IPISC (Investor Protection and Intermediaries Standing Committee) beslutter tema og utarbeider felles rammeverk:

- **Omfang**

Undersøkelsen var rettet både mot produsenter og distributører av finansielle instrumenter, og skulle omfatte blant annet:

- Identifisering av målgruppe og distribusjonskanal
- Salg utenfor positiv målgruppe
- Foretakens produktgjennomgang («Product review») av eksisterende produkter
- Deling av informasjon mellom produsent og distributør
- Analyse av kostnadsstruktur (for produsenter)

- **Tidslinje**

Nasjonale tilsynsmyndigheter skulle gjennomføre sine undersøkelser i perioden januar til oktober 2021. Rapportering av nasjonale resultater til ESMA innen 31. desember 2021.

# CSA 2021 – Felles rammeverk

- **Utvalg – foretak og produkter**

Utvalget skulle bestå av en «meaningful part of the national market»

- Miks av ulike foretak (størrelse, forretningsmodell m.m.)

For å sikre sammenlignbarhet hadde ESMA/IPISC valgt ut fire produkttyper som skulle dekkes i undersøkelsen:

- Aksjeobligasjoner
- Aksjekuponger
- UCITS EU aksjefond, aktivt forvaltet
- Warrant på en EU-aksje

# CSA 2021 – Felles rammeverk

- **Metodikk**

Av hensyn til Covid-situasjonen ble det ikke gitt føringer knyttet til type tilsyn (stedlig/dokumentbasert/miks av disse).

«Assessment Framework – Supervisory actions and questions to ask»

- Rettslig grunnlag
- Spørsmål som skal besvares
- Hva som skal vurderes

# CSA 2021 - ESMAS oppfølging

- ESMA publiserer en offentlig rapport med «key findings» fra undersøkelsen.
- Avhengig av funn kan resultatene fra CSA initiere ulike tiltak fra ESMA, eksempelvis:
  - Initiativ til endringer i nivå 2-regelverk
  - Endringer i Guidelines og Q&A
- ESMA har ikke lagt føringer på de nasjonale tilsynsmyndighetenes eventuelle tiltak/sanksjoner som følge av CSA.
- Oppsummerende workshop med fokus på erfaringsutveksling.

# CSA 2021 – Finanstilsynets undersøkelse

- 8 norske verdipapirforetak ble valgt ut til deltakelse.
  - Fokus på distributører
- Dokumentbasert tematilsyn hos de utvalgte foretakene med utgangspunkt i spørsmålene fra ESMA's «Assessment Framework».
- Annen dokumentasjon som ble etterspurt var blant annet:
  - Relevante rutiner og retningslinjer
  - Referater fra produktkomiteer
  - Relevante kontrollrapporter
  - Dokumentasjon på produkthåndtering for utvalgte instrumenter.



# CSA 2021 – Finanstilsynets oppsummering

- De utvalgte foretakene viste i hovedsak god etterlevelse av regelverket for produkthåndtering.
- Felles avsluttende brev sendt til 7 av foretakene – et foretak følges opp nærmere.
- Noen forhold ble presisert i brevet:
  - Distributører tilbyr eller anbefaler finansielle instrumenter de ikke selv har produsert, jf. vphl. § 9-19 (4).
    - Forutsetter *ikke* at det er inngått distribusjonsavtale med produsent
    - Tilstrekkelig at produktet tilbys eller anbefales, eksempelvis via en nettbasert handelsplattform.

# CSA 2021 – Finanstilsynets oppsummering

- Produsenter og distributører skal identifisere målgruppe for hvert produkt, jf. vpf. §§ 9-20 og 9-26. Dette inkluderer også negativ målgruppe.
  - Distributøren skal gjøre selvstendige vurderinger av målgruppe.
  - Detaljgraden i målgruppevurderingene skal tilpasses kompleksiteten og risikoen i produktene.
- Enkeltilfeller der distributørens målgruppe utilsiktet avviker noe fra produsentens.
  - Produsent og distributør må sørge for å ha en felles forståelse av begreper som benyttes for å kategorisere produktets positive og negative målgruppe.
- Produsenter og distributører skal ha rutiner og prosedyrer for informasjonsutveksling, jf. vpf. §§ 9-23 og 9-31.

# CSA 2021 – Finanstilsynets oppsummering

- Alle foretak skal foreta jevnlige produktevalueringer av produktene de produserer og distribuerer, jf. vpf. §§ 9-24 og 9-29.
  - Dette gjelder også for ikke-komplekse produkter, eks. UCITS-fond.
  - Finanstilsynet forventer at slik evaluering gjennomføres minimum årlig, og ellers dersom forholdene tilsier det.
- Eksempel på god praksis: Produktkomité
  - Vurderer, overvåker og godkjenner *samtlig*e produkter
  - Medlemmer fra relevante deler av organisasjonen
  - Overvåkes av compliancefunksjonen
  - Forankring i styret



**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY