



FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Erfaringer fra stedlig tilsyn

Margrete Øvrebø

Spesialrådgiver

Seksjon for verdipapirtilsyn

Stedlige tilsyn i verdipapirforetak

2012: 16 tilsyn

2013: 9 ordinære og 11 tematilsyn

To tilbakekall av tillatelser

To foretak hvor alvorlige og systematiske brudd ble konstatert, men hvor tilbakelevering av tillatelser / avvikling av filial fant sted før merknad var utferdiget

Offentliggjøring av merknader



Forvaltningsselskaper Verdipapirforetak Børser og markeder Oppgjørssentraler Verdipapirregister Investoratferd	TILSYN OG OVERVAKING Krav til konsesjon Tilsyn Rapportering Analyser og statistikk	REGELVERK Lover og forskrifter Rundskriv ESMA-anbefalinger Høringer Tolkingsuttalelser	INFORMASJON Merknader/brev Pressemeldinger Foredrag og artikler Klageorgan	TEMA Basel III / CRD IV Risikostyring og internkontroll IT-tilsyn Hvitvasking Tilknyttede agenter
--	---	--	---	---

- Aktuelt
- Om Finanstilsynet
- Presse
- Forbrukerinformasjon
- Markedsadvarsler
- Konsesjonsregister
- Presedensregister
- Dokumentsøk
- Strategi
- Årsmelding
- Finansielt utsyn
- Nyhetsvarsel

Forside / Verdipapir-området / Verdipapirforetak / Merknader/brev

Merknader/brev

Søk

Viser 1 - 20 av 164 treff

1 2 3 4 5 Neste > Siste (9)

Merknader - endelig rapport

[Brev] 15. oktober 2013

Allegra Finans ASA

Merknader - endelig rapport

[Brev] 27. september 2013

Kip Kapitalforvaltning AS

Merknader - endelig rapport

[Brev] 27. september 2013

Forum Securities AS

Utvidet tillatelse til å yte investeringstjenester

[Brev] 24. september 2013

Kip Kapitalforvaltning AS

AVGRENS SØKET

VIS KUN INNHOLD PUBLISERT:

- 2013 (25)
- 2012 (41)
- 2011 (34)
- 2010 (31)
- 2009 (10)
- 2008 (4)
- 2007 (5)
- 2006 (2)
- 2005 (3)
- 2004 og eldre (9)

FIN vedtak i Acta og Terra saken



Vedtak av 11. oktober 2013

- tilbakekall av tillatelser fastholdt
- vedtakene publisert på departementets hjemmeside

Agenda

1

Nye kortsiktige
handelsstrategier

2

Compliance

Nye kortsiktig handelsstrategier



«Foretakene gir kortsiktige investeringsanbefalinger til sine kunder, ofte basert på såkalt teknisk analyse. Meglerne kaster seg deretter på telefonen for å få kundene til å handle på grunnlag av investeringsanbefalingene. Foretakenes analyser oppdateres flere ganger i løpet av dagen, noe som bidrar til hyppig handel og økte inntekter for meglerhusene.»

DN 10. juli 2013

- Kortsiktige investeringsanbefalinger distribueres bredt
- Etterfølgende oppringinger til kundene – med eller uten investeringsråd
- Publisering av stort antall anbefalinger
 - «gjeldende» anbefalinger oppdateres hyppig

Nye kortsiktige handelsstrategier forts.



Utfordringer knyttet til slike forretningsmodeller

- overholdelse av kravene til god forretningsskikk
- bevissthet rundt hvilken investeringstjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

- ❑ Overholdelse av god forretningskikk - investeringsråd
 - ❑ Hva har vi sagt tidligere?
 - ❑ Kostnadene må hensyntas
 - ❑ Kostnadene ved kortsiktige handelsstrategier gjør at dette normalt ikke vil være lønnsomt
 - ❑ Forutsetning for lønnsomhet – hver enkelt handelside er basert på et velfundert grunnlag

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

Viktige presiseringer

Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag

Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd

Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget

Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant

Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd

Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

- ❑ Viktige presiseringer
 - ❑ Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag
 - ❑ **Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd**
 - ❑ Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget
 - ❑ Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant
 - ❑ Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd
 - ❑ Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

- Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd

«Finanstilsynet presiserer igjen at Foretaket ved investeringsrådgiving plikter å foreta en vurdering av om de enkelte råd er egnet for kunden, jf. vpf. § 10-16. Teknisk analyse er ingen garanti for at den investeringsrådgiving som ytes er egnet. Foretaket kan ikke lene sin rådgiving utelukkende på teknisk analyse uten at Foretaket samtidig vurderer rådene opp mot hva som faktisk er egnet for den enkelte kunde, og således i tråd med god forretningskikk, jf. vphl. § 10-11.»

Merknad 1. juli 2013

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

Viktige presiseringer

- Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag
- Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd
- Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget**
- Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant
- Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd
- Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningsskikk

- Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget

«Finanstilsynet vil [...] bemerke at jo bredere spekter av forhold som gir legitim grunn til å fravike de forutsetninger Foretaket har basert sine «case» på, desto løsere blir fundamentet for Foretakets utgangspunkt om at all rådgiving skal være basert på Foretakets gjeldende «case», og desto større blir meglernes handlingsrom for å gi kortsiktige investeringsråd.»

Merknad 1. juli 2013

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

Viktige presiseringer

- Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag
- Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd
- Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget
- Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant**
- Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd
- Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningsskikk

- Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant

«Departementet presiserer at det ikke vil være avgjørende hvorvidt en slik investeringsstrategi [forbundet med hyppige og kortsiktige transaksjoner] er bevisst og fastlagt i forkant, eller om den utgjøres av summen av de enkeltstående investeringsråd.»

Finansdepartementets vedtak 11. oktober 2013

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

Viktige presiseringer

- Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag
- Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd
- Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget
- Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant
- Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd**
- Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

- Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd

«Foretaket har [...] anført at deres kunder ønsker å utnytte kortsiktige muligheter på tross av påpekt risiko og kostnadmessige forhold. [...] Finanstilsynet peker på [at kundens bekreftelse på ønsket handelsstrategi] uansett ikke fratår Foretaket dets plikt til å vurdere om transaksjonene hver for seg om samlet er egnet for kunden når det yter investeringsrådgiving.»

Merknad 6. mai 2013

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

- ❑ Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd

«Departementet mener [...] at det ikke [...] kan legges til grunn at en alminnelig ikke-profesjonell kunde vil ha den nødvendige innsikt og forståelse av hvilken konkret innvirkning kostnader forbundet med hyppige transaksjoner vil kunne ha for investeringens avkastnings-potensiale. Denne forståelsen må det imidlertid forventes at verdipapirforetaket innehar, og vil derfor være forpliktet til å ta dette med i sin vurdering av investeringens egnethet etter vphl. § 10-11 (5).»*

Finansdepartementets vedtak 11. oktober 2013

** Trolig feil lovhenvising*

Nye kortsiktige handelsstrategier – god forretningskikk

Viktige presiseringer

- Analyse ingen garanti for velfundert grunnlag
- Velfundert grunnlag ingen garanti for egnet investeringsråd
- Vid adgang til å fravike forutsetningene – uthuling av det velfunderte grunnlaget
- Kortsiktig handelsstrategi – bevisst eller ubevisst – irrelevant
- Kan ikke informere seg ut av plikten til å gi egnede råd
- Plikt til ivaretagelse av kundens interesse gjelder uavhengig av hvilken tjeneste som ytes**

Nye kortsiktige handelsstrategier – hvilken investeringstjeneste ytes?

- ❑ Grensen investeringsrådgiving / ordreformidling
 - ❑ Distribuering av investeringsanbefalinger
 - ❑ Personlige etterfølgende henvendelser
 - ❑ Vektlegging av kundespesifikke forhold
 - ❑ Presentert som egnet for kunden

Nye kortsiktige handelsstrategier - oppsummering

- ❑ Forretningsmodellene fordrer:
 - ❑ Stor bevissthet internt i organisasjonen
 - ❑ Reflektert og detaljert rutine- og instruksverk
 - ❑ Tett og effektiv oppfølging fra compliancefunksjonens side

Compliance



Riskbasert tilnærming til
compliancearbeidet



Guidelines on certain aspects of the
MiFID compliance function requirements

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

