



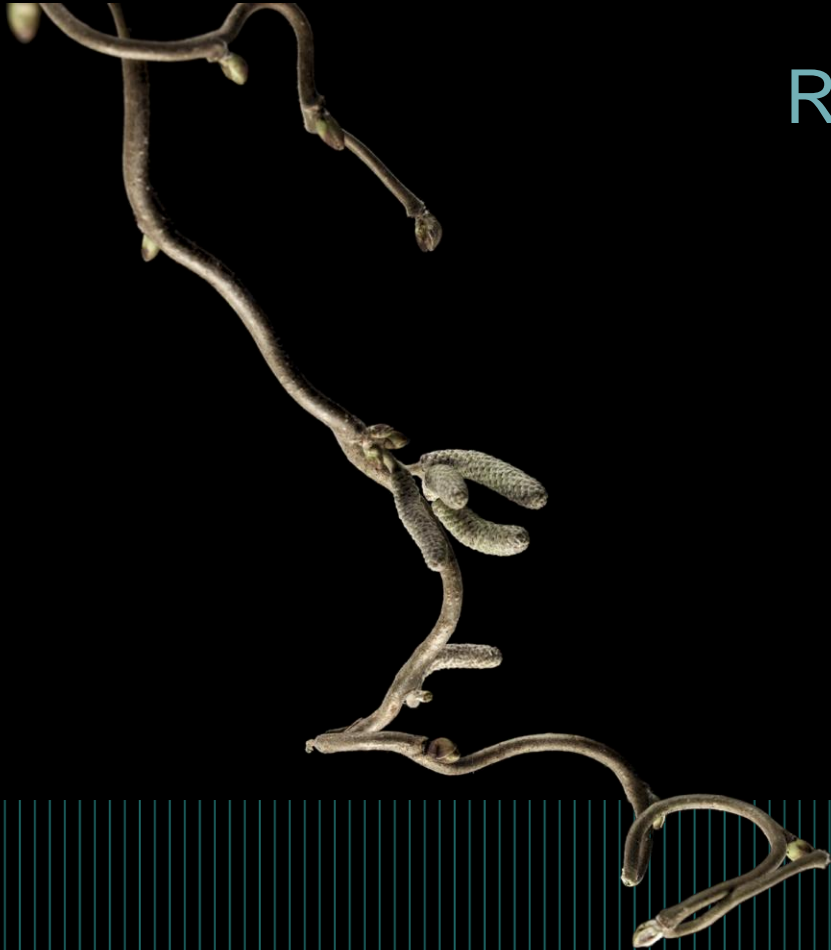
FINANSTILSYNET

THE FINANCIAL SUPERVISORY
AUTHORITY OF NORWAY

Retningslinjer fra ESMA vedrørende krav til egnethetsvurderinger etter MiFID

Verdipapirseminaret 5. desember 2012

Lars Ove Hagset



Generelt om ESMA guidelines

- Skal harmonisere tilsynspraksis innen EØS
- «Følg eller forklar»
- Publiseres på Finanstilsynets nettsted
- Betydning som rundskriv – forståelsen av direktiv
- Pålegg og sanksjoner vil alltid måtte ha hjemmel i lov

Retningslinjer for egnethetsvurderingen

- Publisert 6. juli 2012
- ESMA 2012/387
- Formål:
 - Klargjøre enkelte aspekter av kravene til egnethetsvurderingen for å sikre lik anvendelse av direktivkravene

23.10.2012 

ESMA 2012/387 – Retningslinjer vedrørende kravene til egnethetsvurdering etter MiFID

Den europeiske verdipapir- og markedstilsynsmyndigheten ESMA (European Securities and Markets Authority) offentliggjorde 6. juli 2012 "Guidelines on certain aspects of the MiFID suitability requirements" (ESMA 2012/387).

[Dokumentet er tilgjengelig på ESMA's nettsted i de offisielle språk i EU.](#)

ESMA's retningslinjer gjelder egnethetsvurderingen som skal utføres ved utøvelse av investeringstjenestene investeringsrådgivning og aktiv forvaltning. Retningslinjene omfatter dermed verdipapirforetak og forvaltningsselskap for verdipapirfond som har tillatelse til å yte disse investeringstjenestene, samt relevante tilsynsmyndigheter. Retningslinjene skal bidra til å sikre lik gjennomføring og tolkning av MiFIDs krav om egnethetsvurdering ved å klargjøre innholdet i kravene.

Finanstilsynet vil legge retningslinjene til grunn i sin praksis, og viser til at tilsynets etablerte praksis allerede anses i tråd med retningslinjene. Retningslinjene kan i norsk rett utledes av verdipapirhandelloven med tilhørende forskrift. De mest relevante bestemmelsene er verdipapirhandelloven § 10-11 og verdipapirforskriften §§ 10-16 til 10-18.

Verdipapirforetakene og forvaltningsselskaper for verdipapirfond som er underlagt kravene må utferdige og oppbevare dokumentasjon slik at Finanstilsynet ved tilsyn kan kontrollere at retningslinjene overholdes.

[Guidelines on certain aspects of the MiFID suitability requirements \(pdf\)](#)

Anvendelsesområde

- Investeringsrådgivning og aktiv forvaltning
- Gjelder for verdipapirforetak og forvaltningsselskaper for verdipapirfond
- Foretakene må sikre etterlevelse av retningslinjene innen 21. desember 2012

Oversikt over innholdet

Krav til systemer

Innhenting av informasjon

Anbefaling eller gjennomføring av handel

Dokumentasjon

Krav til systemer

- Krav til informasjon til kunder
- Må ha systemer for å sikre gjennomføring av egnethetsvurderingen
- Kompetansekrav for ansatte

Innhenting av informasjon

- Nødvendig informasjon om kunden må innhentes
- Informasjonen skal være pålitelig
 - Kan ikke legge kundens vurderinger til grunn
 - Informasjonen må være konsistent
- Informasjonen skal være oppdatert

Anbefaling eller gjennomføring av handel

- Egnethetsvurderingen skal sikre at investeringer er:
 - I samsvar med kundens investeringsmål
 - Slik at kunden er i stand til å håndtere risikoen
 - Slik at kunden har nødvendig erfaring og kunnskap til å forstå risikoen
- Foretaket må ta høyde for all relevant informasjon om kunden
 - Kundens eksisterende portefølje
- Produktegenskaper
 - Risiko
 - Kostnader

Dokumentasjon

- Må dokumentere egnethetstestingen, rådgivningen og investeringene
- Krav til oppbevaring

FINANSTILSYNET

Revierstredet 3
Postboks 1187 Sentrum
0107 Oslo

www.finanstilsynet.no

lars.ove.hagset@finanstilsynet.no

