



**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# Returprovisjon

Finanstilsynets temaundersøkelse om etterlevelsen av reglene for returprovisjon

Verdipapirseminaret, 29. oktober 2020  
Simen Advocaat Endre

# Innledning

1. Bakgrunn for temaundersøkelsen og Finanstilsynets likelydende brev
2. Returprovisjonsregelverket
3. Oppfølgingen av temaundersøkelsen
4. Overgang til ny modell for håndtering av returprovisjon
5. Oppsummering

# 1. Bakgrunn for undersøkelsen

- MiFID II innfører strengere krav for mottak av returprovisjon
- Undersøkelse av foretakenes etterlevelse
  - 43 foretak opplyste at de beholder returprovisjon
  - Hovedsakelig knyttet til fondsandeler
  - Utgjorde ca. 1.1 mrd. kroner årlig
- Likelydende brev og oppfølging av dette

## 2. Returprovisjonsregelverket

- Krav til god forretningsskikk
- Regelverket er gjennomført i verdipapirhandelloven § 10-12 og verdipapirforskriften kapittel 10 I.

### Verdipapirhandelloven § 10-12:

*§ 10-12. Vederlag fra eller til andre enn kunden*

*(1) Et verdipapirforetak kan i forbindelse med at det yter investeringstjenester eller tilknyttede tjenester, ikke motta vederlag fra, eller yte vederlag til, andre enn kunden med mindre vederlaget er egnet til å forbedre kvaliteten på tjenesten til kunden, og det ikke svekker foretakets evne til å opptre ærlig, redelig og profesjonelt i samsvar med kundens beste interesser*

Hovedregel - foretak tar seg direkte betalt fra kunden

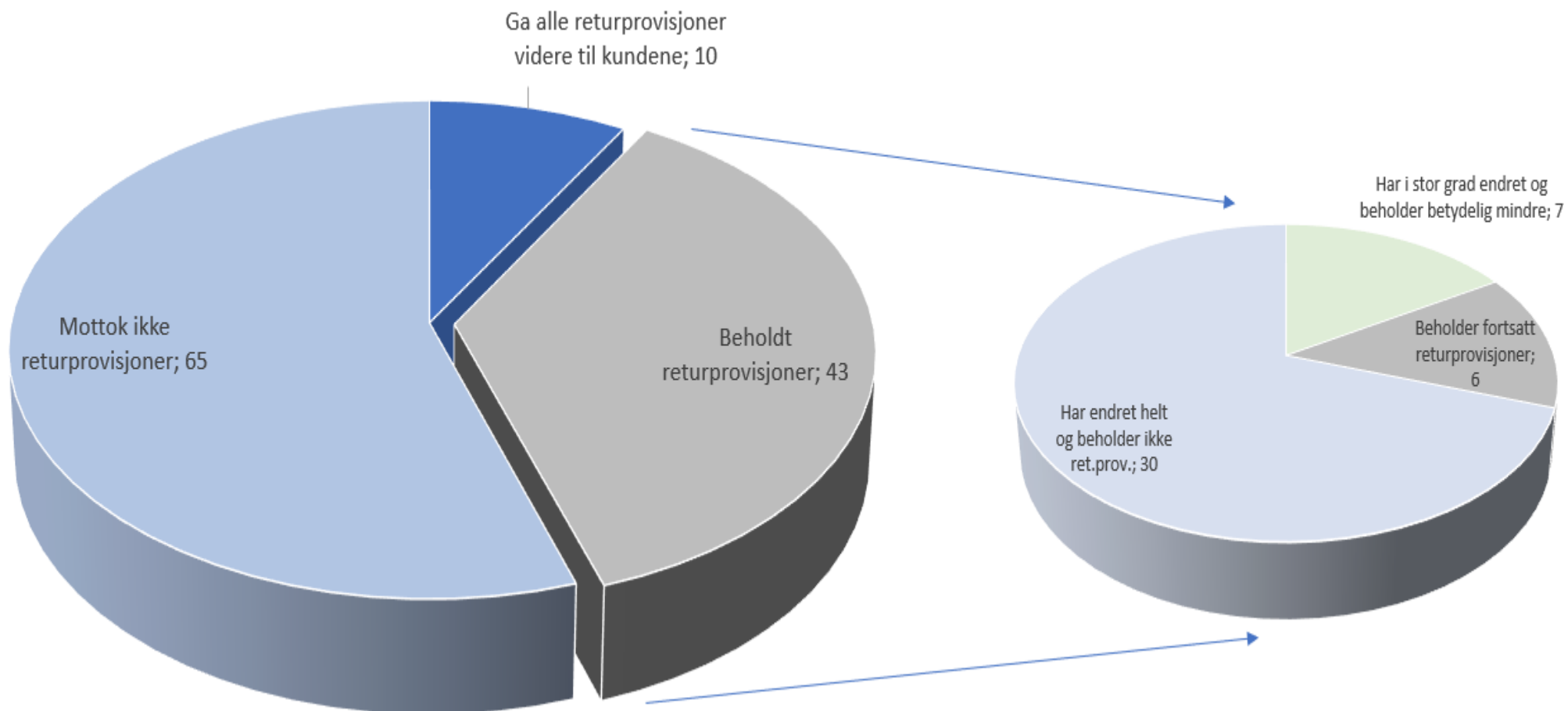
## 2. Returprovisjonsregelverket

- Verdipapirforskriften kap. 10 I.
  - Kvalitetsforbedring som står i forhold til mottatt vederlag
  - Relevant for kunden
  - Reell vurdering på kundenivå
  - Krav til dokumentasjon

# 3. Oppfølgingen av temaundersøkelsen

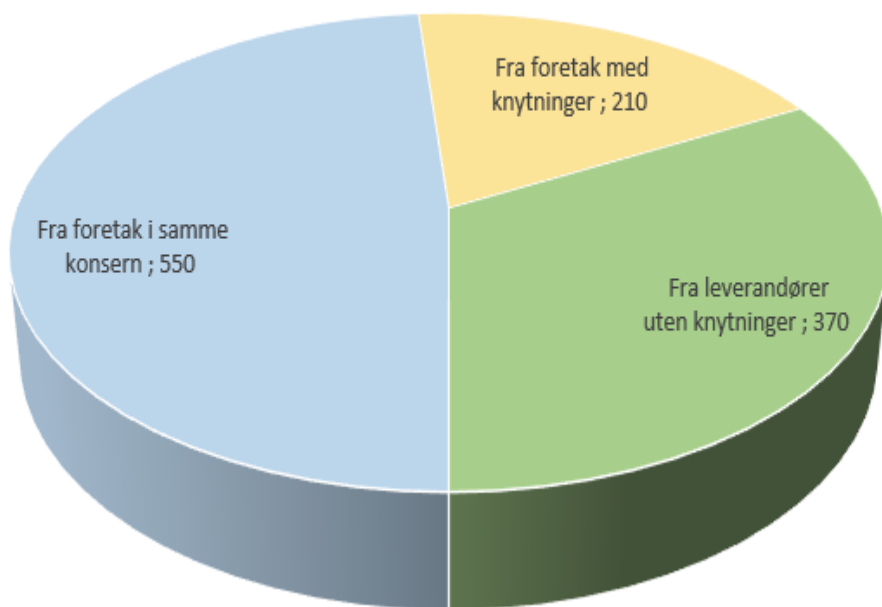
- Finanstilsynets foreløpige vurdering var at foretakene i liten grad hadde innrettet seg etter regelverket
- Foretakene bedt redegjøre for gjennomførte tilpasninger etter Finanstilsynets likelydende brev

70% av verdipapirforetakene som tidligere mottok og beholdt returprovisjoner har lagt om modellen, og beholder ikke lenger returprovisjoner. I tillegg har flere foretak endret.

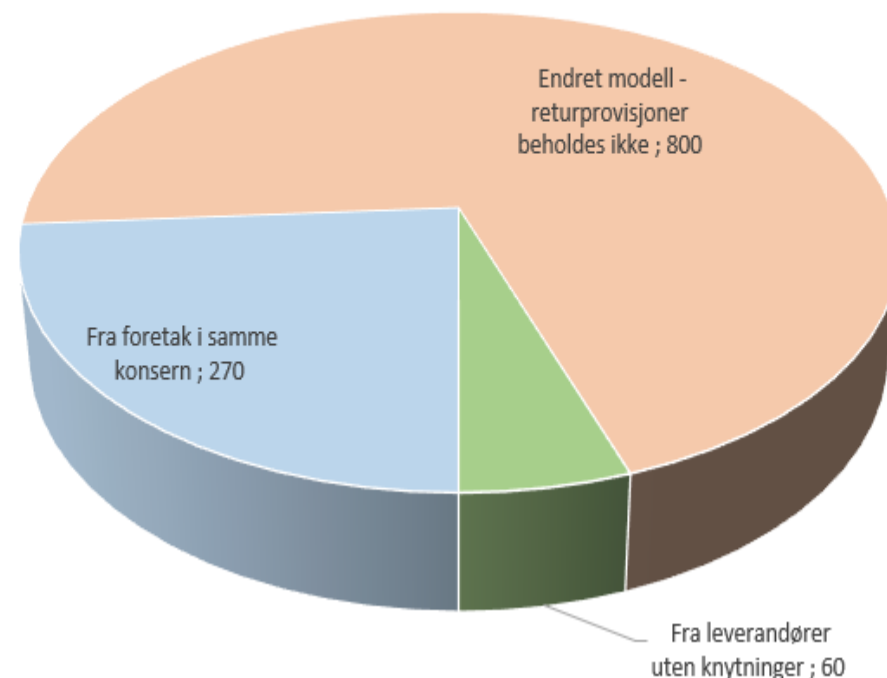


**Reduksjonen i beholdte returprovisjoner fra finansielle instrumenter estimeres til å utgjøre 800 millioner kroner årlig, en reduksjon på 70 %.\* Returprovisjoners andel av verdipapirforetakenes inntekter er redusert fra 7 til 2 %.**

Beholdte returprovisjoner - finansielle instrumenter  
Estimerte årlig beløp i millioner kroner  
før endringer



Beholdte returprovisjoner - finansielle instrumenter  
Estimerte årlige beløp i millioner kroner  
etter endringer



\*I tillegg er det også reduserte returprovisjoner fra forsikringsplattformer, estimert til å utgjøre 300 millioner kroner.



## 4. Overgang til ny modell for håndtering av returprovisjon

- Endring av honorarmodell til direkte betaling fra kunden
- Overgangsperioder
- Avgifter betalt av produsent

# 5. Oppsummering

- Foretakene har i stor grad innrettet seg
- Endringer i modeller og nettoandelsklasser
- Foretakene må ha høy bevissthet og gode rutiner/prosedyrer for oppfølging og dokumentering av mottatt returprovisjon
- Finanstilsynet vil fortsette å følge opp etterlevelsen

**FINANSTILSYNET**

THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY