

**Report published on alternative fee schedules for investment firms under the MiFID II. 5 models for regulating fee schedules with a view to protecting investors are proposed. The report recommends implementing the least restrictive model.**

*Summary in English: MiFID II prohibits investment firms that provide advice on an independent basis or provide portfolio management from accepting or receiving fees and commissions paid or provided by any third party relating to the provision of the service to clients. Furthermore, non-independent investment firms will only be able to charge fees and commission payments from third parties relating to the provision of the service to the client in cases where the service can be documented as quality improving. Non-independent investment firms will be required to inform the client of their status as a non-independent investment firm. Five solutions for implementation in Danish law has been presented by a work group established by the Minister of Business and Growth in 2014. The solutions are put forward in the report on alternative fee schedules for investment firms. The work group recommends adopting a solution, which does not go further than required by MiFID II, but also describes other models.*

## **FORBUD MOD AT MODTAGE OG BEHOLDE PROVISIONSBETALINGER VED UAFHÆNGIG RÅDGIVNING OG PORTEFØLJEPLEJEORDNINGER.**

**Den 7. december 2015 offentliggjorde arbejdsgruppen om honorarmodeller, nedsat i foråret 2014 af den daværende Erhvervs- og Vækstminister, sin rapport indeholdende forslag til alternative honorarmodeller for investeringsforeningers betaling af formidlingsprovision.** Implementering af MiFID II-direktivet i dansk ret kræver, at der indføres en ny honorarmodel. MiFID II direktivets frist for implementering er den 3. januar 2017, men udskydes muligvis indtil januar 2018. Denne skrivelse fokuserer alene på MiFID II's forventede implikationer på provisionsbetaling ved rådgivning og porteføljeplejeordninger.

*MiFID II indeholder skærpede krav til investorbekyttelsen, der har til formål:*

- at forebygge interessekonflikter, og
- at beskytte investorerne imod, at rådgivere anbefaler produkter, der ikke er til investorernes bedste.

**MiFID II indeholder på denne baggrund:**

**Totalforbud for uafhængige investeringsrådgivere mod at modtage og beholde provisioner fra tredjeparter.**

**Pengeinstitutter og andre ikke-uafhængige rådgivere kan fortsat modtage og beholde provisionsbetalinger fra tredjeparter for investeringsforeningsbeviser, der indgår i porteføljeplejeordninger m.m. Dette vil dog fremover forudsætte, at en service dokumenterbart er kvalitetsforbedrende, og at kunden oplyses om, at rådgivningen ikke er uafhængig.**

**MiFID II skærper ydermere kravene om governance og omkostningsoplysninger.**

Det er derfor nødvendigt, at ændre af den nuværende danske model for honoraropkrævning. Rapporten indeholder fem forslag til en mulig sammensætning af en honorarmodel indenfor rammerne af MiFID II.

Medlemsstaterne har efter MiFID II mulighed for at pålægge værdipapirhandlere strengere krav, og fire af de fremsatte honorarmodeller går videre end, hvad der kræves efter direktivet.

# C O P E N H A G E N L A W

Arbejdsgruppen anbefaler dog den model (MiFID II-modellen), der ikke indeholder yderligere krav, end hvad der følger af direktivet. Dette harmonerer med den siddende regerings målsætning om ikke at overimplementere EU-retsakter. Følges denne anbefaling, vil det medføre, at **uafhængige investeringsrådgivere afskæres fra at modtage og beholde enhver provisionsbetaling** fra tredjeparter. Mens ikke-uafhængige rådgivere fortsat kan modtage og beholde provisionsbetalinger, såfremt disse er proportionale og er vederlag for en kvalitetsforbedrende service.

De resterende fire forslag er mere byrdefulde end krævet efter MiFID II-direktivet. De indeholder forskellige kombinationer af yderligere krav i forhold til governance, indretning af omkostningsstrukturer, forbud mod engangsprovisioner, forbud mod provision for execution only transaktioner samt et totalforbud gældende for uafhængige såvel som ikke-uafhængige investeringsrådgivere i rapportens mest vidtgående forslag.

Kravene i MiFid II og den model, der foreslås implementeret, er som følger:

Investerings-service	Incitamentsskabende tredjepartsbetalinger	Governance-krav	Informationsforpligtelser	
			Forudgående information	Løbende informationsforpligtelse
<b>Porteføljepleje</b>	Forbydes	Producenter (UCITS undtaget) og distributører skal sikre sig, at de kun distribuerer investeringsprodukter, som har passende produktudviklings- og kontrolprocedurer, som sikrer varetagelse af investorerens interesser.	Skærpede krav til oplysninger om omkostninger	Skærpede krav til oplysninger om omkostninger
<b>Uafhængig investeringsrådgivning</b>	Forbydes		Skærpede krav til oplysninger om omkostninger  Oplyse, at rådgivning er uafhængig	Skærpede krav til oplysninger om omkostninger
<b>Ikke-uafhængig investeringsrådgivning</b>	Tillades, hvis der ydes en kvalitetsforbedrende service. Der indføres skærpede krav til, hvad der kan betragtes som kvalitetsforbedrende.		Skærpede krav til oplysninger om omkostninger og incitamentsskabende tredjepartsbetalinger  Oplyse, at rådgivning ikke er uafhængig	Skærpede krav til oplysninger om omkostninger og incitamentsskabende tredjepartsbetalinger

Kilde: Rapport fra arbejdsgruppen om honorarmodeller

--000--

Eventuelle spørgsmål i relation til ovenstående kan rettes til advokat Christoffer Galbo  
(E: cg@copenhagenlaw.eu , T: +45 26 22 09 77).

--000--

*Nærværende skrivelse er en generel orientering og bør ikke anvendes som grundlag for konkrete transaktioner.*