

4. december 2015

Bills in consultation – significant changes to the capital markets regulation in Denmark as MiFID-II, MiFIR and the Market Abuse Regulation are implemented.

Summary in English: The Danish FSA has for public consultation published three draft bills, which will implement MiFID-II, MiFIR and the Market Abuse Regulation. The EU Market Abuse Regulation will as of 1 July 2016 substitute current Danish regulation on market abuse, first via interim changes to the Danish Securities Trading Act (supplementing the Regulation itself), thereafter by a new Danish Act on Capital Markets. The new Danish Act on Capital Markets will as of 1 January 2017 contain a comprehensive regulation of capital market matters, implementing and supplementing EU regulation. The FSA considers the draft bills to entail the most significant changes to the capital markets regulation in Denmark in 20 years.

--000--

VÆSENTLIGE NYE REGULERINGSINITIATIVER INDEN FOR KAPITALMARKEDSOMRÅDET

Finanstilsynet har sendt tre udkast til lovforslag på kapitalmarkedsområdet i høring den 16. november 2015. Finanstilsynet vurderer i det udsendte høringsbrev, at lovforslagene udgør de mest betydningsfulde reguleringsinitiativer inden for kapitalmarkedsområdet siden gennemførelsen af Børsreform II, der dannede grundlag for udarbejdelsen af lov om værdipapirhandel m.v. i 1995.

Lovforslagene vil implementere MiFID-II, MiFIR og Markedsmisbrugsforordningen i dansk ret. EU-Kommisionen tog initiativ til MiFID og MiFIR-reguleringen efter G20 topmødet i London 2009, da flere svagheder i de finansielle markeders virkemåde og gennemsigtighed var blevet afsløret ved den finansielle krise. Formålet med MiFID-II og MiFIR er at:

- øge handelseffektiviteten til fordel for investorerne,
- styrke forbrugerbeskyttelsesniveauet, og
- skabe en bedre konkurrence mellem de aktører, der er til stede på kapitalmarkederne.

Værdipapirhandelsloven, Lov om finansiel virksomhed m.v. påvirkes

De tre fremsatte lovforslag omfatter (i) ændring af lov om værdipapirhandel m.v., der skal gælde fra 1. juli 2016 og indtil loven erstattes i sin helhed 1. januar 2017 af (ii) det fremsatte lovforslag til lov om kapitalmarkeder samt (iii) ændring af lov om finansiel virksomhed og lov om finansielle rådgivere m.v., der ligeledes træder i kraft 1. januar 2017.

De gældende danske regler om markedsmisbrug ophæves efter udkastet til forslag til lov om ændring af lov om værdipapirhandel m.v. Reguleringen af markedsmisbrug skal efterfølgende foregå efter Markedsmisbrugsforordningen, der træder i kraft den 3. juli 2016, og tilhørende gennemførelsesbestemmelser.

Det særskilte krav om værdipapirhandlertilladelse for penge- og realkreditinstitutter ophæves ved gennemførelsen af MiFID II i udkast til forslag til lov om ændring af lov om finansiel virksomhed og lov om finansielle rådgivere m.v. Penge- og realkreditinstitutter kan herefter, i modsætning til i dag, yde investeringservice og udøve investeringsaktiviteter på baggrund af deres almindelige penge- og realkreditinstituttiladelse. I dag kan de på denne baggrund alene udøve visse aktiviteter vedrørende værdipapirhandel.

Virksomheder, der alene yder rådgivning om finansielle spørgsmål, vil få mulighed for at modtage og formidle ordrer om transaktioner i finansielle instrumenter til en værdipapirhandler. I dag må selvstændige rådgivere alene formidle rådgivning til kunden, der sidenhen selv skal afgive ordre til en værdipapirhandler, såfremt kunden ønsker at følge rådgivningen. Rådgivningsvirksomheder må fortsat ikke modtage ordre og selv gennemføre pågældende transaktioner, men gives gennem de påtænkte ændringer en mulighed for at levere en mere sammenhængende ydelse til deres kunder.

--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.