

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø.

Att.: Emma Julia Meersohn-Madsen, [emm@ftnet.dk](mailto:emm@ftnet.dk)

København, den 14. august 2009

## **Udkast til ny bekendtgørelse om investorbekydelse ved værdipapirhandel**

Finanstilsynets høring af 2. juli 2009

Mange private investorer har gennem de seneste år mistet store værdier som følge af:

- Uvidenhed om de risici, der er forbundet med investeringer
- Forventninger om, at medarbejdere, der betegnes som "rådgivere" (eller lignende), kender kunden, dennes økonomiske situation og ønsker og rådgiver med det for øje
- Intens og til tider aggressiv markedsføring fra finansielle virksomheder
- Meget begrænsede muligheder for med held at gennemføre erstatningskrav mod finansielle virksomheder baseret på dårlig eller svigtende rådgivning

Arbejdsgruppen om markedsføring af, rådgivning om og salg af pengeinstitutters egne aktier og garantibeviser har belyst en række af de problemer, der knytter sig til disse aktiviteter. Tabene er ikke udelukkende forbundet med pengeinstitutters salg af egne aktier og garantibeviser/garantikonti. Men disse produkter har været markedsført og solgt på en måde, der har ført til specielt store tab for en række forbrugere.

DAF lægger stor vægt på, at investorerne/forbrugernes tillid til de finansielle virksomheder genopbygges efter de meget ubehagelige oplevelser som en række investorer har haft. DAF finder det derfor vægt på, at:

- Forbrugerne skal kunne have tillid til, at de finansielle virksomheder er indrettet i overensstemmelse med lovgivningen og at virksomhederne og medarbejderne retter sig efter de påbud som myndighederne udsteder.
- Forbrugerne kan regne med og stifte ret på, kravene om, at finansielle virksomheder skal handle redeligt og professionelt eller loyalt over for

deres kunder og at finansielle virksomheder ikke må anvende vildledende eller urigtige angivelser eller udelade væsentlige informationer.

- De finansielle virksomheder lever op til deres forpligtelser med hensyn til markedsføring, rådgivning og salg af egne og andres finansielle produkter.
- Den finansielle information til og uddannelse af forbrugerne forbedres på alle måder
- Stillingsbetegnelser, der indeholder eller giver forventning om "rådgivning", kun anvendes af særligt kvalificerede personer.
- Finansielle virksomheders markedsføring af finansielle produkter og instrumenter skal indeholde bedre information, herunder risikoadvarsler, end det har været tilfældet de senere år.
- Finansielle virksomheders information til og rådgivning af private investorer altid dokumenteres skriftligt.
- De medarbejdere i finansielle virksomheder, der sælger investeringsprodukter, har en kvalificeret viden om investeringsprodukterne.

## **Anvendelsesområde**

### *§ 1, stk. 3*

Det foreslås at undtagelsen, for så vidt angår § 8, stk. 2, slettes. Kravene til kvaliteten af sammenligninger af værdipapirhandel, finansielle instrumenter eller værdipapirhandlere bør også gælde i forbindelse med værdipapirhandler med realkreditobligationer m.v.

## **Generalklausul om adfærd**

Det er uheldigt, at generalklausulen i investorbeskyttelsesbekendtgørelsen (§ 5) og den tilsvarende i god skik bekendtgørelsen (§ 3) er forskelligt udformet.

Investorbeskyttelse § 5: "En værdipapirhandler skal handle redeligt og professionelt"

God skik § 3: "En finansiel virksomhed skal handle redeligt og loyalt over for sine kunder."

De to generalklausuler bør begge indeholde de tre led:

- redeligt
- loyalt
- professionelt

## **Generalklausul om information**

Det er uheldigt, at generalklausulen om information i investorbekendtgørelsen (§ 8, stk. 1) og den tilsvarende i god skik bekendtgørelsen (§ 4, stk. 1) er forskelligt udformet.

Investorbeskyttelse § 8, stk. 1. "Information, som må antages at blive modtaget af detailkunder, skal være klar og ikke-vildledende.."

God skik § 4 stk. 1: "En finansiel virksomhed må ikke anvende vildledende eller urigtige angivelser eller udelade væsentlige informationer, hvis dette er egnet til mærkbart at forvride kundernes økonomiske adfærd på markedet."

De to generalklausuler bør være ens udformet i de vigtige led. Det vil sige, at de bør indeholde de tre vigtige led:

- klar
- ikke-vildledende eller urigtig
- ikke udelade væsentlige informationer

Den sidste del klausulen i god skik bør slettes. Det må under alle omstændigheder være forbudt at anvende vildledende eller urigtige angivelser eller udelade væsentlig informationer.

## **Markedsføringsmateriale**

Det generelle krav til oplysningernes kvalitet bør være et absolut krav og ikke et krav om at oplysningerne skal svare til de oplysninger som værdipapirhandleren giver senere. Den nuværende formulering betyder, at forkerte eller mangelfulde oplysninger kan gives i markedsføringsmateriale, hvis de gentages senere i forbindelse med en værdipapirhandel.

§ 9, stk. 1

Nuværende formulering:

"Oplysninger, som fremgår af værdipapirhandlerens markedsføringsmateriale, skal stemme overens med de oplysninger, som værdipapirhandleren giver i forbindelse med en værdipapirhandel."

Bør ændres til:

"Oplysninger, som fremgår af værdipapirhandlerens markedsføringsmateriale, skal give en rimelig præsentation af risici og være i overensstemmelse med de faktiske forhold."

## Oplysning om risici

Erfaringen viser, at de finansielle virksomheder og kunderne ikke har den samme erindring om hvilke oplysninger der er givet om risici. Der bør derfor være et klart krav om skriftlige risikoplysninger.

§ 12, stk. 1. Nuværende formulering:

"Værdipapirhandlere skal, når det er relevant, give kunderne en generel beskrivelse af de finansielle instrumenters art eller den foreslåede investeringsstrategi og de dermed forbundne risici."

Foreslås ændret til:

"Værdipapirhandlere skal altid give kunderne skriftlig information om de risici, der er forbundet med de finansielle instrumenter det overvejes at disponere i. Værdipapir-handlere skal, når det er relevant, give kunderne en generel beskrivelse af de finansielle instrumenters art eller den foreslåede investeringsstrategi."

## Strafbestemmelser

§ 32 stk. 2

De direkte bødebestemmelser bør udvides, så de ikke blot omfatter § 8, § 9, stk. 1 og 2 og § 15, stk. 1-3.

Overtrædelse af § 5, § 6, stk. 1 og 3, § 7, stk. 1, § 10, stk. 1-2 og 4, § 11, § 12, § 13, § 14, § 16, stk. 2 og 4, § 17, §§ 20 – 30 kunne eventuelt direkte medføre bøde.

Med venlig hilsen



Charlotte Lindholm  
direktør

Dansk Aktionærforening  
E-mail: [charlotte@shareholders.dk](mailto:charlotte@shareholders.dk)