

## Hørings svar

13. maj 2015

Udkast til bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning og udkast til bekendtgørelse om Garantiformuens dækning af indskydere og investorer

---

DVCA har modtaget udkast til ovennævnte to bekendtgørelser ("**Bekendtgørelserne**") fra Finanstilsynet og takker for muligheden for at afgive bemærkninger til de to udkast.

DVCA har nedenstående bemærkninger til Bekendtgørelserne.

DVCA noterer med tilfredshed den opdatering af den eksisterende bekendtgørelse om Garantifonden for indskydere og investorer, der finder sted med Bekendtgørelserne. DVCA ser positivt på, at der hermed implementeres et fælleseuropæisk regelsæt for indskyder- og investorgarantiordninger på tværs af EU, der medvirker til en mere lige konkurrence mellem markedsdeltagerne.

Det er overordnet DVCA's opfattelse, at den foreslåede organisering af Garantiformuen er hensigtsmæssig. DVCA finder det særligt positivt, at forvaltere af alternative investeringsfonde ("**FAIFs**") med tilladelse efter § 11 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. ("**FAIF-loven**") fortsat alene omfattes af Bekendtgørelserne for så vidt angår den del af deres aktiviteter, som måtte være omfattet af bilag 1, nr. 3, i FAIF-loven, dvs. aktiviteterne i form af ydelsen af (i) porteføljeforvaltning i overensstemmelse med mandater investorerne har givet på et skønsmæssigt individuelt grundlag, (ii) investeringsrådgivning, (iii) opbevaring og forvaltning i forbindelse med aktier eller andele i institutter for kollektiv investering, samt (iv) modtagelse og formidling af ordrer vedrørende finansielle instrumenter.

DVCA noterer endvidere, at der i relation til investeringsforvaltningsselskaber er foretaget en tilsvarende afgrænsning i de af Bekendtgørelserne omfattede aktiviteter, idet Bekendtgørelserne alene omfatter investeringsforvaltningsselskabers investeringserviceaktiviteter omfattet af lov om finansiel virksomhed bilag 4, afsnit A, nr. 4 (skønsmæssig porteføljepleje), 5 (investeringsrådgivning) og 9 (opbevaring og forvaltning), samt afsnit B, nr. 4 (valutatransaktioner).

Ovennævnte afgrænsning sikrer en lighed i konkurrencen om ydelsen af services med porteføljeforvaltning og opbevaring af instrumenter, og det er derfor velbegrundet, at FAIFs og investeringsforvaltningsselskaber omfattes af fondsmæglerafdelingen i det omfang, de eventuelt måtte vælge at udøve en sådan type virksomhed, der minder om virksomhed udøvet af fondsmægler selskaber. Samtidig sikres det, at der er en let gennemskuelig dækningsordning, hvor det ikke er overladt til indskyderne og investorerne at vurdere, om den virksomhed der f.eks. yder dem porteføljepleje, er omfattet eller ej og på hvilket grundlag.

Der er med hensyn til anvendelsesområdet for FAIFs tale om en videreførelse af de nugældende regler, der blev indført i forbindelse med vedtagelse af FAIF-loven i 2013, hvor FAIFs også blev omfattet af Garantifondens fondsmægler selskabsafdeling, jf. FAIF-lovens § 199. DVCA hilser det velkomment, at denne dækning, som indtil nu kun har fremgået af loven og ikke i den gældende bekendtgørelse, nu også afspejles i de relevante bekendtgørelser, hvilket letter overskueligheden.

DVCA anser det endvidere positivt, at bidragene til fondsmæglerselskabsafdelingen fremover skal dække 0,8 % af de dækkede kontante midler, modsat 1 % i dag.

DVCA bemærker endvidere, at § 19 i udkastet til bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning med fordel kan tydeliggøres for at opretholde den gennemgående fremhævelse af, at det alene er de af en FAIFs aktiviteter, der er omfattet af bilag 1, nr. 3, i FAIF-loven, der er omfattet af Bekendtgørelserne. Det bør således fremgå mere klart af § 19, at bidragspligten for en FAIF ophører, når FAIFen ophører med at udøve aktiviteter omfattet af bilag 1, nr. 3, i FAIF-loven – og ikke når FAIFen ophører med at drive virksomhed i henhold til FAIF-loven – idet en FAIF vil kunne fortsætte med at drive virksomhed som FAIF i henhold til FAIF-loven uden at der dermed er tale om virksomhed omfattet af bilag 1, nr. 3, i FAIF-loven. I så fald vil FAIFens virksomhed ikke være omfattet af Bekendtgørelsernes anvendelsesområde.

DVCA bemærker afsluttende, at der tilsyneladende er en mindre fejl i § 16 i udkastet til bekendtgørelse om en indskyder- og investorgarantiordning. Her henvises til "§ 7 a, stk. 2". Der skal formentlig rettelig henvises til § 7 a, stk. 2, i lov om en investor- og indskydergarantiordning.

Med ovenstående bemærkninger kan DVCA således bakke op om Bekendtgørelserne.

Med venlig hilsen

**DVCA**

**Jannick Nytoft  
Adm. direktør**