



DEN EUROPÆISKE CENTRALBANK
EUROSYSTEMET

DEN EUROPÆISKE CENTRALBANKS UDTALELSE
af 23. december 2013
om variabel aflønning af ansatte hos værdipapirhandlere
(CON/2013/95)

Indledning og retsgrundlag

Den Europæiske Centralbank modtog den 5. december 2013 en anmodning fra den danske finansielle tilsynsmyndighed (*Finanstilsynet*) om en udtalelse om et forslag til lov om ændring af lov om finansiell virksomhed, lov om værdipapirhandel m.v. og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.¹ (herefter "lovforslaget").

ECB's kompetence til at afgive udtalelse har hjemmel i artikel 127, stk. 4, og artikel 282, stk. 5, i traktaten om Den Europæiske Unions funktionsmåde, samt artikel 2, stk. 1, sjette led, i Rådets beslutning 98/415/EF af 29. juni 1998 om de nationale myndigheders høring af Den Europæiske Centralbank om udkast til retsforskrifter², da udkastet til loven vedrører regler for finansielle institutioner, for så vidt de materielt påvirker de finansielle institutioner og de finansielle markeders stabilitet. I overensstemmelse med artikel 17.5, første punktum, i forretningsordenen for Den Europæiske Centralbank er denne udtalelse vedtaget af ECB's Styrelsesråd.

1. Formålet med lovforslaget

Med lovforslaget indføres et forbud mod variabel aflønning af ansatte hos værdipapirhandlere, der forestår rådgivning om eller salg af finansielle instrumenter direkte til detailkunder³. Forbuddet finder kun anvendelse på de variable løndelev, der er afhængig af den ansattes opnåelse af en vis salgsmængde af finansielle instrumenter til detailkunder⁴. Formålet med forbuddet er at mindske risikoen for interessekonflikter for de rådgivere og sælgere af finansielle instrumenter, der henvises til i lovforslaget. Værdipapirhandlere er allerede underlagt en pligt til at søge at mindske risikoen for interessekonflikter og en pligt til at håndtere de konflikter, der alligevel måtte opstå⁵. Lovforslaget indfører yderligere

¹ Lovforslaget ændrer reglerne om tilsyn med fælles datacentraler og giver Finanstilsynet mulighed for at føre tilsyn med datacentraler, der udfører væsentlig it-drift og it-udvikling for den fælles betalingsinfrastruktur uanset datacentralens ejerkreds. Lovforslaget indfører en særlig tilsynsbestemmelse i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., som gør det muligt for Finanstilsynet at føre tilsyn med depositarer for en alternativ investeringsfond. Endelig gennemfører lovforslaget en inflationsregulering vedrørende minimumskapitalkravene for genforsikringselskaber på baggrund af Europa-Kommissionens meddelelse af 23. juli 2013 om tilpasning i overensstemmelse med inflationen af visse beløb, som er fastsat i genforsikringsdirektivet (EUT C 208 af 23.7.2013, s. 4).

² EFT L 189 af 3.7.1998, s. 42.

³ Jf. § 1, stk. 3, i lovforslaget, hvormed der indsættes et nyt § 77, litra e, i lov om finansiell virksomhed.

⁴ Jf. bemærkningerne til lovforslagets enkelte bestemmelser, s. 13. Lovforslaget er baseret på en anbefaling fra udvalget om finanskrisens årsager om et forbud mod en sådan variabel aflønning.

⁵ Jf. afsnit 2.1.1 i lovforslagets almindelige bemærkninger, s. 6.

foranstaltninger for de tilfælde, hvor der er en sammenhæng mellem salgsmålene og de variable lønde for ansatte, der har direkte kontakt med detailkunder. Forbuddet understreger, at en betalingsstruktur, der gør det muligt at modtage variable lønde, som er baseret på salg til detailkunder, ikke stemmer overens med en forsvarlig interessekonfliktpolitik for en virksomhed, der har tilladelse til at handle med værdipapirer⁶.

2. Generelle bemærkninger

ECB bemærker de potentielle fordele, der er ved at forbyde variabel aflønning, som er afhængig af at ansatte opnår bestemte salgsmål for finansielle instrumenter til detailkunder, i forbindelse med den forsvarlige og effektive risikostyring hos værdipapirhandlere. ECB bemærker endvidere de potentielle fordele ved forbuddet, hvad angår undgåelse af interessekonflikter, fastsættelse af solide incitamenter og begrænsning af procyklikalitet i det finansielle system.

Denne udtalelse vil blive offentliggjort på ECB's websted.

Udfærdiget i Frankfurt am Main, den 23. december 2013.

[Underskrift]

Formand for ECB

Mario DRAGHI

⁶ Jf. bemærkningerne til lovforslagets enkelte bestemmelser, s. 13.