

Ændringsforslag 2
Arlene McCarthy

Betænkning
Markus Ferber

A7-0306/2012

Markeder for finansielle instrumenter og ophævelse af direktiv 2004/39/EF (omarbejdning)
COM(2011)0656 - C7-0382/2011 - 2011/0298(COD)

Forslag til direktiv
Artikel 24

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

Generelle principper og oplysninger til
kunder

Generelle principper og oplysninger til
kunder

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at et investeringselskab, når det yder kunder investeringservice eller, når det er relevant, accessoriske tjenesteydelser, handler ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse, og navnlig overholder de i denne artikel og i artikel 25 omhandlede principper.

1. Medlemsstaterne stiller krav om, at et investeringselskab, når det yder kunder investeringservice eller, når det er relevant, accessoriske tjenesteydelser, handler ærligt, redeligt og professionelt i sine kunders bedste interesse, og navnlig overholder de i denne artikel og i artikel 25 omhandlede principper.

1a. Medlemsstaterne sikrer, at investeringsprodukter eller strukturerede indskud, som investeringselskaber udformer med henblik på salg til professionelle kunder eller detailkunder, er designet til at opfylde behovene på et afgrænset målmarked i den relevante kundekategori, og at investeringselskabet træffer rimelige forholdsregler til at sikre, at investeringsproduktet markedsføres og distribueres til kunder inden for målgruppen, og at salgsmål og interne belønningsordninger ikke virker som et incitament til markedsføring eller distribution af investeringsproduktet uden for målgruppen. Medlemsstaterne stiller krav om, at investeringselskaber, som udformer investeringsprodukter eller strukturerede indskud med henblik på salg til professionelle kunder eller detailkunder, oplyser enhver tredjepartsdistributør om produktets

påtænkte målmarked.

1b. Medlemsstaterne sikrer, at måden, hvorpå et investeringsselskab aflønner sine ansatte, udpegede repræsentanter eller andre investeringsselskaber, ikke er til hinder for opfyldelsen af selskabets forpligtelse til at handle i kundernes bedste interesse. Medlemsstaterne sikrer, at aflønningsstrukturerne for ansatte, der rådgiver om eller sælger investeringsprodukter eller finansielle instrumenter til detailkunder, ikke påvirker deres evne til at levere objektive anbefalinger eller til at give oplysninger på en måde, som er retfærdig, tydelig og ikke-vildledende i overensstemmelse med stk. 2, og i øvrigt ikke på anden måde giver anledning til upassende interessekonflikter. Medlemsstaterne sikrer navnlig, at:

a) aflønning ikke afhænger af salgsmål eller rentabiliteten af investeringsprodukter eller finansielle instrumenter

b) aflønning eller andre ordninger, herunder præstationsvurdering, ikke giver de ansatte et incitament til at anbefale ét bestemt investeringsprodukt eller finansielt instrument til en detailkunde, hvis investeringsselskabet kunne have tilbudt kunden et andet investeringsprodukt eller finansielt instrument, som i højere grad opfylder dennes behov.

2. Alle oplysninger, herunder markedsføringsmateriale, som investeringsselskabet sender til kunder eller potentielle kunder, skal være reelle, klare og ikke-vildledende. Markedsføringsmateriale skal tydeligt fremstå som sådant.

3. Der skal gives relevante oplysninger til kunder eller potentielle kunder om:

– investeringsselskabet og dets

2. Alle oplysninger, herunder markedsføringsmateriale, som investeringsselskabet sender til kunder eller potentielle kunder, skal være reelle, klare og ikke-vildledende. Markedsføringsmateriale skal tydeligt fremstå som sådant.

Der skal *på det rette tidspunkt* gives relevante oplysninger til kunder eller potentielle kunder om:

– investeringsselskabet og dets

tjenesteydelser; når der ydes investeringsrådgivning, skal **det af oplysningerne fremgå, om rådgivningen ydes på uafhængigt grundlag, og om den er baseret på en generel eller en mere begrænset analyse af markedet, samt om investeringsselskabet vil give kunden en løbende vurdering af de anbefalede finansielle instrumenters egnethed**

– finansielle instrumenter og foreslåede investeringsstrategier; dette bør omfatte relevant vejledning og relevante advarsler om de risici, der er forbundet med investering i de pågældende instrumenter eller i forbindelse med særlige investeringsstrategier

– handelssteder

– omkostninger og dertil knyttede afgifter.

De i første afsnit omhandlede oplysninger skal gives i en form, som er forståelig, på en sådan måde, at kunder eller potentielle kunder i rimeligt omfang kan forstå investeringsservicens og den tilbudte specifikke type finansielt instruments art og risici og dermed til at træffe investeringsbeslutninger på kvalificeret grundlag. Disse oplysninger kan gives i et standardiseret format.

tjenesteydelser; når der ydes investeringsrådgivning, skal **der gives præcise oplysninger om anvendelsesområdet for de produkter, som er omfattet af rådgivningen**

– **produktstrukturer og kundekategorisering af det påtænkte målmarked**, finansielle instrumenter og foreslåede investeringsstrategier; dette bør omfatte relevant vejledning og relevante advarsler om de risici, der er forbundet med investering i de pågældende **produktstrukturer og finansielle instrumenter** eller i forbindelse med særlige investeringsstrategier

– handelssteder

– omkostninger og dertil knyttede gebyrer, **som vedrører både investeringservice eller accessoriske tjenesteydelser, investeringsprodukter, strukturerede indskud eller de finansielle instrumenter, som anbefales til kunderne.**

For alle investeringsprodukters vedkommende skal de i første afsnit omhandlede oplysninger omfatte de samlede investeringsomkostninger i form af en standardiseret illustration af den kumulerede effekt på afkastet af alle fradrag, herunder gebyrer og omkostninger, som ikke skyldes tilstedeværelsen af underliggende markedsrisici, på grundlag af en standardiseret fremskrivning udtrykt som et kontant beløb før investering og mindst en gang årligt for hver enkelt faktisk investering.

3a. Når der ydes investeringsrådgivning eller skønsmåssig porteføljepleje, skal de i stk. 3 omtalte relevante oplysninger omfatte følgende elementer, der skal fremlægges forud for

investeringsrådgivningen:

a) udbuddet af investeringsprodukter og finansielle instrumenter, hvorpå anbefalingerne vil blive baseret, samt hvorvidt udbuddet er begrænset til finansielle instrumenter, der udstedes eller tilbydes af enheder, som har tætte forbindelser til investeringsselskabet

b) hvorvidt forbrugeren skal betale et gebyr for den pågældende rådgivning og i bekræftende fald gebyrets størrelse eller grundlaget for beregningen heraf

c) hvorvidt investeringsselskabet vil give kunden en periodisk vurdering af de anbefalede finansielle instrumenters egnethed.

De i første afsnit omhandlede oplysninger skal gives i en forståelig form og på en sådan måde, at kunder eller potentielle kunder i rimeligt omfang kan forstå investeringsservicens og den tilbudte specifikke type finansielt instruments art og risici og dermed til at træffe investeringsbeslutninger på kvalificeret grundlag. Medlemsstaterne kan kræve, at de pågældende oplysninger gives i et standardiseret format.

4. Hvis en investeringsservice indgår som en del af et finansielt produkt, som allerede er omfattet af andre bestemmelser om oplysningskrav i EU-lovgivningen eller fælles europæiske standarder i forbindelse med kreditinstitutter og forbrugerkredit, omfattes denne service ikke tillige af de i *stk. 2 og 3* omhandlede forpligtelser.

5. Hvis investeringsselskabet meddeler kunden, at der ydes investeringsrådgivning på uafhængigt grundlag:

4. Hvis en investeringsservice indgår som en del af et finansielt produkt, som allerede er omfattet af andre bestemmelser om oplysningskrav i EU-lovgivningen eller fælles europæiske standarder i forbindelse med kreditinstitutter og forbrugerkredit, omfattes denne service ikke tillige af de i *stk. 2, 3 og 3a* omhandlede forpligtelser.

5. Medlemsstaterne kan desuden forbyde eller yderligere begrænse tilbuddet om eller accepten af gebyrer, provisioner eller naturalieydelser i forbindelse med investeringsrådgivning og andre investeringsmæssige eller accessoriske tjenesteydelser.

Hvis investeringsselskabet meddeler kunden, at der ydes uafhængig

*i) skal det **vurdere** et tilstrækkeligt stort antal af de finansielle instrumenter, der findes på markedet. Der skal være tale om finansielle instrumenter, som er forskelligartede med hensyn til type og udstedere eller produktudbydere, og de må ikke være begrænset til finansielle instrumenter, der udstedes eller udbydes af enheder, som har tætte forbindelser med investeringsselskabet*

*ii) må det **ikke acceptere eller modtage gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder.***

investeringsrådgivning **mod gebyr,**

skal det **foretage en fair og udtømmende vurdering af** et tilstrækkeligt stort antal af de finansielle instrumenter, der findes på markedet. Der skal være tale om finansielle instrumenter, som er forskelligartede med hensyn til type og udstedere eller produktudbydere, og de må ikke være begrænset til finansielle instrumenter, der udstedes eller udbydes af enheder, som har tætte forbindelser med investeringsselskabet.

5a. Når investeringsselskabet yder investeringsrådgivning, porteføljepleje eller anden form for rådgivning eller tjenesteydelse, hvor kunden er berettiget til at stole på dets vurdering:

a) må det kun modtage betaling i form af de gebyrer, der skal betales af eller på vegne af kunden, og må ikke opkræve eller acceptere andre betalinger eller ydelser i forbindelse med de pågældende tjenesteydelse, uanset om det har til hensigt at refundere betalingerne eller lade ydelserne gå videre til detailkunderne

b) må det ikke acceptere eller modtage gebyrer, provisioner eller andre ydelser fra tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder

c) må det ikke give sine medarbejdere incitament til at anbefale et bestemt finansielt instrument til en detailkunde, når det kunne tilbyde et andet finansielt instrument, der bedre ville dække kundens behov.

Medlemsstaterne kan endvidere kræve, at en rådgiver i de tilfælde, hvor vedkommende meddeler kunden, at der ydes rådgivning på uafhængigt grundlag, skal vurdere et tilstrækkeligt stort antal af de investeringsprodukter eller finansielle instrumenter, der findes på markedet, som er tilstrækkelig forskelligartede med hensyn til type og udstedere eller produktudbydere, for at sikre, at kundens investeringsønsker opfyldes på passende vis og ikke begrænses til finansielle instrumenter udstedt eller tilbudt af enheder, som har tætte forbindelser til investeringsselskabet.

6. Når *investeringsselskabet* yder porteføljepleje, *må* det ikke *acceptere* eller *modtage* gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder.

6. Medlemsstaterne sikrer, at stk. 3a og 5 i denne artikel også finder anvendelse på investeringsselskaber, når disse yder porteføljepleje, og stiller krav om, at det ikke accepterer eller modtager gebyrer, provisioner eller andre pengeydelse, der betales af tredjemand eller en person, der handler på tredjemands vegne, i forbindelse med leveringen af den pågældende tjenesteydelse til kunder. Medlemsstaterne sikrer, at et investeringsselskabs aflønningspolitikker over for sine ansatte, repræsentanter eller andre associerede investeringsselskaber ikke hindrer opfyldelsen af dets pligt til at handle i kundernes bedste interesse.

7. Når en investeringsservice tilbydes sammen med en anden tjenesteydelse eller et andet produkt som en del af en pakke eller som en betingelse for samme aftale eller pakke, skal investeringsselskabet meddele kunden, om de forskellige komponenter kan købes separat, og fremlægge separat dokumentation af omkostninger og afgifter i forbindelse med hver enkelt komponent.

7. Når en investeringsservice tilbydes *en detailkunde* sammen med en anden tjenesteydelse eller et andet produkt som en del af en pakke eller som en betingelse for samme aftale eller pakke, skal investeringsselskabet meddele kunden, om de forskellige komponenter kan købes separat, og fremlægge separat dokumentation af omkostninger og afgifter i forbindelse med hver enkelt komponent.

ESMA udarbejder senest den [...] og ajourfører periodisk retningslinjer for vurdering af og tilsyn med krydssalg, idet myndigheden navnlig angiver, i hvilke situationer krydssalg ikke er forenelig med

ESMA udarbejder *i samarbejde med EBA og EIOPA via det fælles udvalg* senest den [...]’¹ og ajourfører periodisk retningslinjer for vurdering af og tilsyn med krydssalg, idet myndigheden navnlig angiver, i hvilke situationer krydssalg ikke er forenelig med

forpligtelserne i stk. 1.

8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 94 vedrørende foranstaltninger, der sikrer, at investeringsselskaber efterlever de **heri** fastlagte principper, når de udøver investeringsservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser til deres kunder. De delegerede retsakter skal tage hensyn til:

a) den eller de til kunden eller den potentielle kunde tilbudte eller leverede tjenesteydelsers art, idet der tages hensyn til transaktionernes type, genstand, omfang og hyppighed

b) arten af de **produkter**, der tilbydes eller påtænkes, herunder de forskellige typer finansielle instrumenter og indskud, der er nævnt i artikel 1, stk. 2

c) om kunden eller de potentielle kunder er detailinvestor(er) eller professionel(le) investor(er) eller, i forbindelse med stk. 3, om de er klassificeret som godkendte modparter.

forpligtelserne i stk. 1.

8. Kommissionen tillægges beføjelser til at vedtage delegerede retsakter i overensstemmelse med artikel 94 vedrørende foranstaltninger, der sikrer, at investeringsselskaber efterlever de **i denne artikel** fastlagte principper, når de udøver investeringsservice eller leverer accessoriske tjenesteydelser til deres kunder. De delegerede retsakter skal tage hensyn til:

a) den eller de til kunden eller den potentielle kunde tilbudte eller leverede tjenesteydelsers art, idet der tages hensyn til transaktionernes type, genstand, omfang og hyppighed

b) arten af de **investeringsprodukter**, der tilbydes eller påtænkes, herunder de forskellige typer finansielle instrumenter og indskud, der er nævnt i artikel 1, stk. 2

c) om kunden eller de potentielle kunder er detailinvestor(er) eller professionel(le) investor(er) eller, i forbindelse med stk. 3, om de er klassificeret som godkendte modparter

ca) parametrene for den i stk. 3 nævnte standardiserede illustration.

¹ **EUT: Indsæt venligst dato: 12 måneder efter dette direktivs ikrafttræden.**

Or. en