

Finansdepartementet

fi.remissvar@regeringskansliet.se

2020-07-03

Remissvar avseende betänkandet Nya kapitaltäckningsregler för värdepappersbolag, SOU 2020:12 (Fi2020/00993/V)

Fondbolagens förening har inbjudits att lämna synpunkter på rubricerat betänkande. Betänkandet innehåller förslag till hur svensk rätt ska anpassas till värdepappersbolagsförordningen och för att genomföra värdepappersbolagsdirektivet.

Det nya EU-regelverket för värdepappersbolag syftar till att anpassa reglerna om bl.a. kapitaltäckning till dessa bolags särskilda förhållanden, vilket innebär lättnader i förhållande till dagens regelverk. Det innebär också förtydliganden av reglerna om ersättningar till personal i syfte att klargöra den proportionalitetsprincip som gäller och åstadkomma lika villkor för företagen.

Föreningen välkomnar denna ambition och har inga synpunkter på de anpassningar av svensk rätt som föreslås i betänkandet.

När det särskilt gäller reglerna om ersättningar anser föreningen dock att regeringen bör säkerställa att regelverken hänger ihop och inte medför en snedvridning av konkurrensen på marknaden. Föreningen vill i denna del anföra följande.

EU-kommissionen har konstaterat att framför allt reglerna om uppskjuten betalning och betalning i instrument är oproportionerligt betungande för mindre företag och personal med lägre ersättning. Det riskerar att leda till borttagande av den rörliga ersättningen och därmed kopplingen mellan ersättning och resultat, vilket skulle vara kontraproduktivt i förhållande till syftet med reglerna.¹ Mot den bakgrunden införs i värdepappersbolagsdirektivet undantag från dessa regler för företag som har tillgångar om högst 100 miljoner euro, och för personal som har en årlig rörlig ersättning som inte överstiger 50 000 euro och inte utgör mer än en fjärdedel av den totala ersättningen.²

I betänkandet föreslås att dessa bestämmelser genomförs på föreskriftsnivå. Detta motsvarar tidigare förhållningssätt där EU:s regelverk om ersättningar för

¹ Kommissionens rapport av den 28 juli 2016 om bedömning av ersättningsreglerna, COM(2016) 510 final.

² Artikel 2.4.

värdepappersbolag, kreditinstitut, fondbolag och förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIF-förvaltare), m.fl. huvudsakligen genomförts i Finansinspektionens föreskrifter. Föreningen har ingen invändning mot detta, men menar att det bör säkerställas att regelverken hänger ihop och inte medför en snedvridning av konkurrensen på marknaden.

Som nämns i betänkandet uppvisar värdepappersbolag, när det gäller de risker som ersättningssystemen kan ge upphov till, likheter med fondförvaltare.³ Bestämmelserna om ersättningssystem för dessa företag fyller samma syfte – att främja en sund och effektiv riskhantering. De skäl som ligger till grund för undantagen från reglerna om uppskjutande av ersättning och ersättning i instrument som införts i EU-rätten, gör sig lika starkt gällande för fondbolag och AIF-förvaltare.

Fondbolag och AIF-förvaltare driver liknande, och i viss utsträckning identisk, verksamhet som värdepappersbolag. Fondförvaltares verksamhet är dock mer begränsad genom att endast vissa investeringstjänster får tillhandahållas. Fondbolag, AIF-förvaltare och värdepappersbolag konkurrerar på samma marknad om såväl kunder som personal. Det är därför viktigt att det råder lika konkurrensvillkor på marknaden. Regler om ersättning till personal, vilka påverkar verksamhetsförutsättningarna, bör således inte utan starka skäl avvika mellan bolagstyperna. Föreningen menar att det saknas sådana skäl, och tvärtom att starka skäl talar för att reglerna bör vara desamma.

För närvarande anges i Finansinspektionens föreskrifter för värdepappersbolag, kreditinstitut och AIF-förvaltare, som ett utslag av proportionalitetsprincipen, ett undantag från bestämmelserna om uppskjutande av ersättning om den rörliga ersättningen uppgår till högst 100 000 kr. Anmärkningsvärt nog finns motsvarande undantag inte för fondbolag, till synes till följd av en lapsus. Ett fondbolag måste således tillämpa de betungande reglerna om uppskjutande även för mycket små rörliga ersättningar.

I värdepappersbolagsdirektivet behandlas, av naturliga skäl, endast frågor som rör värdepappersbolag. Det nämns dock att ersättningsbestämmelserna för fondbolag och AIF-förvaltare på sikt ska ses över.⁴ Det är enligt föreningens mening emellertid angeläget att de undantag för vissa mindre ersättningar och företag som införs i svensk rätt med anledning av direktivet samtidigt införs för fondbolag och AIF-förvaltare. Att så bör ske torde följa redan av den proportionalitetsprincip som gäller vid tillämpningen av regelverken, och vars innebörd nu klargörs genom värdepappersbolagsdirektivet.⁵

FONDBOLAGENS FÖRENING

Helene Wall
chefsjurist

³ Betänkandet s. 203.

⁴ Artikel 66.

⁵ Artikel 14b.1 i direktiv 2009/65/EG (UCITS-direktivet) resp. punkt 1 i bilaga II till direktiv 2011/61/EU (AIFMD).