



*Nyhedsbrev fra FOCOFIMA - Forum for Company Law and Financial Market Law
Nyhedsbrev for juli 2023*

INDHOLDSFORTEGNELSE

Dansk ret.....	3
Nyt fra Erhvervsministeriet	3
Nyt fra Erhvervsstyrelsen	3
Offentliggørelse af retningslinjer for kvalitetskontrol af revisionsvirksomheder for 2023.....	3
Ny årsberetning for Erhvervsstyrelsens kontrol og tilsyn	4
Nyt fra Finanstilsynet	5
Resultater for de danske deltagere i EU stresstesten 2023	5
Ny teknologi har potentiale til at øge effektiviteten i afviklingen af værdipapirhandler	5
DORA-høring: fire udkast til regulatoriske tekniske standarder og et sæt udkast til implementerende tekniske standarder (ITS).....	6
Vejledende udtalelse om lovlig leasingvirksomhed for pengeinstitutter	6
Reaktionsmønster ved brud på kapital- eller NEP-krav for pengeinstitutter.....	6
Ny ansøgningsblanket for danske UCITS.....	6
Europæisk ret.....	7
Nyt fra Kommissionen	7
Nyt FRA ESMA	7
ESMA and the EBA assess the implementation of the revised Shareholder Rights Directive and identify areas for progress	7
Inclusion of the United Arab Emirates on AML blacklist requires ESMA to withdraw the recognition decisions of three CCPs.....	8



ESMA performs an analysis of the cross-border investment activity of firms	8
ESMA publishes 2022 UCITS and AIFMD sanction reports	9
National regulators strengthen their supervision of the compliance function.....	10
ESMA highlights risks arising from securities lending to retail investors.....	11
ESMA does not find evidence to ban pre-hedging but warns on risks	11
ESMA seeks first input on detailed rules for crypto markets.....	11
ESMA issues Opinion on CNMV product intervention measures	12
ESMA publishes Final Report on revised technical standards for passporting	12
ESMA provides insights into the expected sustainability disclosures in prospectuses.....	13
ESMA updates its guidance on the definition of advice in a supervisory briefing	14
New Manual on post-trade transparency available.....	14
ESMA highlights areas for improvement in firms' disclosure of cost and charges under MIFID	15
Nyt fra EBA	16
The EBA consults on Guidelines on the application of the group capital test for investment firm groups	16
EBA notes a decrease in EU banks' asset encumbrance ratio during 2022	16
EBA publishes fourth Opinion on money laundering and terrorist financing risks across the EU	17
EBA encourages timely preparatory steps towards the application of MiCAR to asset-referenced and electronic money tokens	17
Praksis & Afgørelser	18
Domme.....	18
Afgørelser fra Finanstilsynet	18
Påbud til Jyske Bank A/s om at træffe foranstaltninger mod fejlagtig gældsinddrivelse og om at informere berørte kunder	18
Redegørelse om påbud til Velliv om sikring af tilstrækkelige præmier og om overholdelse af det fordelingsmæssige kontributionsprincip	18
Redegørelse om påbud til Konkenton A/S for overtrædelse af FAIF-loven	20
Redegørelse om påbud til PFA Pension om præmier og beregningslementer i risikoprodukter tegnet som livsforsikring.....	20
Finanstilsynets afgørelse om Saxobank A/S' aktiviteter vedrørende kryptoaktiver	21
Påtale for at overskride fristen for indberetning af en ledende medarbejders transaktioner	22
Safenetpay ApS' tilladelse som e-pengeinstitut inddraget	22
Afgørelser fra Erhvervsstyrelsen	23
AMT Revision ApS	23
BDO STATSATORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB	24



PRAMO ApS.....	25
Kendelser fra Erhvervsankenævnet	25
Afgørelser fra EU-domstolen.....	25
C-106/22 - Xella Magyarországi Építőanyagipari Kft.....	25
Fondsbørsen	26
Litteratur.....	26
Artikler fra UFR.....	26
Nye publikationer fra Nationalbanken	26
Artikler fra Erhvervsjuridisk Tidsskrift	26
Artikler fra Nordisk Tidsskrift for Selskabsret.....	26
Artikler fra Revision og Regnskabsvæsen.....	26
RR.5.2023.48: Growth shares – et nyt incitamentsværktøj.....	26

DANSK RET

NYT FRA ERHVERVSMINISTERIET

Intet nyt.

NYT FRA ERHVERVSSTYRELSEN

OFFENTLIGGØRELSE AF RETNINGSLINJER FOR KVALITETSKONTROL AF REVISIONSVIRKSOMHEDER FOR 2023

Der er i år foretaget en ændring i udførelsen af kvalitetskontrol af revisionsvirksomheder. Ændringen er foretaget som følge af, at alle godkendte revisionsvirksomheder på nuværende tidspunkt skal have implementeret den nye kvalitetsstyringsstandard ISQM 1, der omhandler kvalitetsstyring på virksomhedsniveau og har til formål at styrke revisionsvirksomhedens kvalitetsstyringssystem.

Erhvervsstyrelsen har udarbejdet to nye arbejdsprogrammer baseret på revisorlovgivningen og ISQM 1 til gennemgang af revisionsvirksomhedens kvalitetsstyringssystem samt gennemgang af revisionsvirksomhedens politikker og procedurer for overvågning, evaluering og afhjælpning.

Revisionsvirksomheden har tidligere skulle besvare spørgsmål vedrørende revisionsvirksomhedens overvågning, evaluering og afhjælpning. Som noget nyt i forhold til tidligere kvalitetskontroller skal revisionsvirksomheden forud for kontrolbesøget forberede og besvare de to nye arbejdsprogrammer. Revisionsvirksomheden får derved mulighed for at beskrive det arbejde, revisionsvirksomheden har udført i forbindelse med implementeringen af den nye kvalitetsstyringsstandard.



Revisionsvirksomhedens egen besvarelse af arbejdsprogrammet forud for kvalitetskontrolbesøget er desuden tænkt som en hjælp, særligt til små/mindre revisionsvirksomheder, med at foretage en evaluering af, om revisionsvirksomheden lever op den nye kvalitetsstyringsstandard, ISQM 1, og til at identificere, om der er områder, som der skal arbejdes videre med for at forbedre kvalitetsstyringen i revisionsvirksomheden. Ved kontrolbesøget skal kvalitetskontrollanten foretage en gennemgang og vurdering af revisionsvirksomhedens besvarelse og foretagne evaluering.

Derudover er der foretaget en forenkling af stikprøvemodellen for kontrol af erklæringsopgaver som led i kvalitetskontrollen, i forhold til den model, der blev indført i 2020. Stikprøvestørrelsen vil fortsat blive opgjort som en procentsats af antallet af afgivne erklæringer med sikkerhed, og der vil blive lagt større vægt på at gennemgå erklæringer afgivet på årsregnskaber aflagt af virksomheder, der vurderes at have større samfundsmæssig betydning.

Erhvervsstyrelsen har ligeledes opdateret tilsynsplanen for tilsynet med godkendte revisorer og revisionsvirksomheder, som følge af ovenstående ændringer.

[Læs mere](#)

Dato: 24.07.2023

NY ÅRSBERETNING FOR ERHVERVSSTYRELSENS KONTROL OG TILSYN

Årsberetningen beskriver den generelle erhvervsregulering i relation til selskaber og virksomheder og omfatter kontrol samt tilsyn på følgende områder:

- Selskabskontrol
- Regnskabskontrol
- Tilsyn med revisorer og revisionsvirksomheder
- Hvidvasktilsyn
- Tilsyn med erhvervsdrivende fonde

Årsberetningen beskriver yderligere en række særlige initiativer som styrelsen har iværksat i 2022. Disse er iværksat inden for fire fokusområder:

- Effektiv kontrol-og tilsynsindsats
- Forbedret datakvalitet
- Indsats mod organiseret kriminalitet
- Tværgående myndighedsarbejde

[Læs mere](#)

Dato: 11.07.2023



NYT FRA FINANSTILSYNET

RESULTATER FOR DE DANSKE DELTAGERE I EU STRESSTESTEN 2023

Danske Bank, Nykredit, Jyske Bank og Sydbank har deltaget i den fælleseuropæiske stresstest 2023, der er koordineret af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Der er tale om en meget hård stresstest, som giver anledning til betydelige fald i institutternes kapitalprocenter. For Danske Bank og Jyske Bank er faldet så stort, at institutterne bryder med kapitalbevaringsbufferen i det tre-årige stress-scenarie. Nykredit og Sydbank klarer kapitalkravene, men med en beskeden margin. Alle institutterne lever op til solvensbehovet med en komfortabel margin.

[Læs mere](#)

Dato: 28.07.2023

NY TEKNOLOGI HAR POTENTIALE TIL AT ØGE EFFEKTIVITETEN I AFVIKLINGEN AF VÆRDIPAPIRHANDLER

Finanstilsynet har sammen med Deon Digital Denmark A/S og deres samarbejdspartnere Agreeena ApS, BEC Financial Technologies a.m.b.a., Capital Market Partners A/S og Københavns Universitet undersøgt, om og under hvilke betingelser Deon Digital's Smart Financial Instruments system (SFI-systemet) kan omfattes af EU's nye DLT-pilotforordning. Resultatet fra testforløbet i Finanstilsynets regulatoriske sandkasse, FT Lab, viser, at Deon Digital's DLT-handels- og afviklingsystem i fremtiden muligvis kan gøre brug af de undtagelsesmuligheder fra gældende regulering, som forordningen muliggør.

Deon Digital's SFI-system kan under visse betingelser anvendes til at udbyde både en multilateral handelsfacilitet (en MHF) og en værdipapircentral (en CSD). SFI-systemet kan desuden understøtte dette udbud på en anden måde, end hvad praksis er i dag, bl.a. fordi det bygger på DLT.

FT Lab forløbet har bl.a. vist, at brugen af DLT kan gøre op med en række af de efterhandelsaktiviteter, der i dag er med til understøtte, at investorer kan have tillid til, at deres værdipapirhandler gennemføres:

Selvom FT Lab forløbet har illustreret forskellige potentielle gevinster ved anvendelsen af DLT i kapitalmarkedsinfrastrukturen, så er det fortsat for tidligt at sige noget om, hvorvidt den regulatoriske åbning for anvendelsen af DLT vil ændre måden, vi tænker kapitalmarkedsinfrastruktur på.

Finanstilsynet ønsker, at læringen fra testforløbet skal komme markedet bredt til gode og offentliggør derfor også en orientering om Finanstilsynets syn på DLT-pilotforordningen, og de problemstillinger brugen af DLT i kapitalmarkedsinfrastrukturen rejser.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023



DORA-HØRING: FIRE UDKAST TIL REGULATORISKE TEKNISKE STANDARDER OG ET SÆT UDKAST TIL IMPLEMENTERENDE TEKNISKE STANDARDER (ITS)

De europæiske tilsynsmyndigheder (EBA, EIOPA og ESMA – ESA'erne) har lanceret en offentlig høring om den første runde af delegerede retsakter under Digital Operational Resilience Act (DORA). Dette omfatter fire udkast til regulatoriske tekniske standarder (RTS) og et sæt udkast til implementerende tekniske standarder (ITS). Disse tekniske standarder har til formål at sikre en konsistent og harmoniseret juridisk ramme inden for IKT-risikostyring, større IKT-relateret hændelsesrapportering og IKT-tredjepartsrisikostyring.

[Læs mere](#)

Dato: 07.07.2023

VEJLEDENDE UDTALELSE OM LOVLIG LEASINGVIRKSOMHED FOR PENGEINSTITUTTER

Finanstilsynet har udarbejdet en opdateret vejledende udtalelse om leasingvirksomhed for pengeinstitutter. Den vejledende udtalelse indeholder en vejledning om, hvornår Finanstilsynet anser leasing som omfattet af henholdsvis § 7, stk. 1, § 24 og § 26, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed.

[Læs mere](#)

Dato: 07.07.2023

REAKTIONSMØNSTER VED BRUD PÅ KAPITAL- ELLER NEP-KRAV FOR PENGEINSTITUTTER

Den 30. oktober 2017 offentliggjorde Finanstilsynet et notat om reaktionsmønster ved brud på NEP-krav. Notatet skulle skabe gennemsigtighed omkring Finanstilsynets reaktionsmønster ved brud på dette nye krav. Siden er ny regulering kommet til, og NEP-krav er yderligere indfaset.

Dette notat er en opdatering af notatet fra 2017. Samtidig er det udvidet med en beskrivelse af Finanstilsynets reaktionsmønster ved brud på kapitalkrav. Notatet skal tydeliggøre, hvornår der sker brud på henholdsvis kapital- og NEP-krav, og hvordan Finanstilsynet reagerer på disse brud.

Finanstilsynet har beføjelse til at inddrage et pengeinstituts tilladelse på andre grundlag end brud på kapital- og NEP-krav. Disse situationer er ikke behandlet i notatet.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023

NY ANSØGNINGSBLANKET FOR DANSKE UCITS

Finanstilsynet har pr. 30. juni 2023 publiceret en ny ansøgningsblanket for danske UCITS. Den nye ansøgningsblanket erstatter de hidtil tilgængelige blanketter.

Skemaet skal benyttes af danske UCITS, der omfatter:

1. Investeringsforeninger



2. SIKAV'er
3. Værdipapirfonde

Blanketten indeholder:

- Tilladelse til at investere som feederinstitut eller til at investere i et nyt masterinstitut
- Godkendelse af vedtægtsændringer og fondsbestemmelser
- Ansøgning om oprettelse af nye afdelinger
- Meddelelse om oprettelse af andelsklasser i eksisterende afdelinger
- Tilladelse til fusion af danske UCITS samt afdelinger

[Læs mere](#)

Dato: 04.07.2023

EUROPÆISK RET

NYT FRA KOMMISSIONEN

Intet nyt.

NYT FRA ESMA

ESMA AND THE EBA ASSESS THE IMPLEMENTATION OF THE REVISED SHAREHOLDER RIGHTS DIRECTIVE AND IDENTIFY AREAS FOR PROGRESS

The European Securities and Markets Authority published a Report assessing the implementation of the Shareholder Rights Directive 2 (SRD2). This assessment, carried out in response to a European Commission's request, identifies areas for further progress and provides detailed suggestions for policy action in relation to the Directive's effectiveness, difficulties in practical application and the appropriateness of the scope of application.

In the report, ESMA analyses the implementation of certain provisions in the SRD2 in the areas of proxy advisors and the investment chain:

- For proxy advisors the current framework has proved robust overall. Still, certain improvements could be put in place, for example in connection to conflicts of interest. In addition, ESMA proposes the introduction of a registration mechanism for proxy advisors at the EU level.
- For the investment chain, ESMA highlights the importance of making further efforts in the direction of a common definition of the term "shareholder" in line with Action 12 of the Commission's CMU Action Plan. A number of additional technical improvements to streamline communication along the investment chain are also proposed, along with a call for increased transparency in relation to disclosing charges applied by intermediaries.

Following a request from the European Commission based on corresponding provisions in the SRD2 itself, ESMA has worked with the European Banking Authority (EBA), which has analysed the implementation of the SRD2 and provided suggestions in the areas of charges applied by intermediaries and the practices of third country intermediaries.



[Læs mere](#)

Dato: 27.07.2023

INCLUSION OF THE UNITED ARAB EMIRATES ON AML BLACKLIST REQUIRES ESMA TO WITHDRAW THE RECOGNITION DECISIONS OF THREE CCPS

The European Securities and Markets Authority has withdrawn as required by EMIR the recognition decisions of the following three central counterparties (“CCPs”) established in the United Arab Emirates (including the Dubai International Financial Centre):

- Dubai Commodities Clearing Corporation;
- Dubai Clear LLC;
- Nasdaq Dubai Ltd.

This withdrawal follows the addition of the United Arab Emirates, by the European Commission, to the list of high-risk third countries presenting strategic deficiencies in their national anti-money laundering and counter financing of terrorism (“AML/CFT”) regime, on 16 March 2023.

In order to minimise potential market disruption, ESMA has provided for an adaptation period of three months. The withdrawal of recognition decisions will therefore enter into effect on 25 October 2023. From that date, the three CCPs concerned will no longer be permitted to provide clearing services to clearing members or trading venues established in the EU.

ESMA has also updated its list of recognised third-country central counterparties (TC CCPs).

In order for a third-country CCP (“TC-CCP”) to be recognised by ESMA, all cumulative conditions set out under Article 25(2) of EMIR must be met. Where any of those conditions is no longer met, ESMA must withdraw the recognition decision of that TC-CCP.

One of such conditions is that the TC-CCP is established or authorised in a third country that is not included in AML blacklist under AML Directive.

This above-mentioned recognition condition, while outside the scope of action of the CCPs concerned, is no longer fulfilled in respect of the three CCPs established in the United Arab Emirates (including the Dubai International Financial Centre).

[Læs mere](#)

Dato: 25.07.2023

ESMA PERFORMS AN ANALYSIS OF THE CROSS-BORDER INVESTMENT ACTIVITY OF FIRMS

The European Securities and Markets Authority and national competent authorities (NCAs) completed an analysis of the cross-border provision of investment services during 2022.



The increase in the cross-border provision of financial services has benefits for consumers and firms, as it fosters competition, expands the offer available to consumers and the market for firms. However, it also requires that NCAs intensify their efforts and focus more on the supervision of cross-border activities and cooperation to tackle the issues arising from these activities.

The data collected and analysed across 29 jurisdictions allows ESMA and NCAs to shed light on various aspects of the market for retail investors that receive investment services by credit institutions and investment firms established in other Member States.

Key findings of the data collection include:

- A total of around 380 firms provided services to retail clients on a cross-border basis in 2022. The majority of them (59%) are investment firms, while 41% are credit institutions.
- Approximately 7.6 million clients in the EU/EEA received investment services from firms located in other EU/EEA Member States in 2022.
- In terms of number of firms, Cyprus is the primary location for firms providing cross-border investment services in the EU/EEA, accounting for 23% of the total firms passporting investment services. Luxembourg and Germany follow with 16% and 13% of all firms, respectively.
- Looking at the number of EU/EEA retail clients receiving cross-border investment services, more than 75% are served by firms based in three jurisdictions: Cyprus, Germany, and Sweden. Cyprus-based firms reported activity to around 2.5 million cross-border retail clients, German-based firms to around 2 million retail clients and Sweden-based firms to more than 1 million retail clients. All other firms in the scope of the exercise reported a total of around 1.8 million cross-border retail clients, accounting for about a quarter of the total number of retail clients.
- The average number of cross-border retail clients per firm varied from 189 (for the only firm in Italy) to about 140,000 retail clients (for the 8 firms based in Sweden). Overall, the average number of retail clients per firm was about 19,000.
- As host Member States, Germany, Spain, France and Italy are the most significant destinations (in terms of number of retail clients) for investment firms providing services cross-border in other Member States.
- Approximately 5,700 complaints were recorded by firms relating to the provision of cross-border investment services to retail clients in 2022. The number of complaints received is proportional to the number of clients served by firms providing cross-border investment services.
- The data analysis highlighted that clients of cross-border investment services primarily lodged complaints about “terms of contract/fees/charges” and about “issues pertaining to general admin/customer services”. Fewer complaints were reported on the topics of “investment products not appropriate/suitable for the client” and “market event related”.

[Læs mere](#)

Dato: 19.07.2023

ESMA PUBLISHES 2022 UCITS AND AIFMD SANCTION REPORTS

The European Securities and Markets Authority has published its 2022 reports on the use by National Competent Authorities (NCAs) of sanctions under the Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities (UCITS) and the Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD).



The pattern evidenced by the reports throughout the years (since 2013 for AIFMD and 2016 for UCITS) shows that, besides a limited number of NCAs issuing an increasing number of sanctions, the level of sanctions issued at national level remains stable and generally low, in particular when it comes to penalties.

Some highlights from the data:

- **UCITS sanctions:** In 2022, 9 NCAs imposed a total of 38 penalties, compared with 61 penalties issued by 12 NCAs in 2021. 98% of the total amount of penalties was imposed by a single NCA. 16 NCAs did not impose any sanction during this period.
- **AIFMD sanctions:** In 2022, 10 NCAs issued a total amount of penalties of €2.5M, compared to €42.9M in 2021. 60% of the total amount of penalties was imposed by a single NCA.
- 16 NCAs did not impose any sanction either under the UCITS Directive or the AIFMD during this period.

The reports contain an overview of the applicable legal framework and information on the penalties and measures imposed by NCAs from 1 January 2022 to 31 December 2022. NCAs submit data on the use of sanctions to ESMA, which forms the basis of the annual aggregated report.

[Læs mere](#)

Dato: 18.07.2023

NATIONAL REGULATORS STRENGTHEN THEIR SUPERVISION OF THE COMPLIANCE FUNCTION

The European Securities and Markets Authority has published its follow-up report to the peer review on certain aspects of the compliance function under MiFID I. The report shows that, overall, the National Competent Authorities (NCAs) assessed improved their practices following the 2017 peer reviews findings and recommendations.

The NCAs included in this follow-up report – CySEC (CY), HCMC (EL), CBI (IS), AFM (NL) and ATVP (SI) – have made progress by strengthening their supervisory frameworks, undertaking investigations and thematic reviews and making use of their enforcement tools to deter poor behaviour by firms.

Two NCAs, CySEC and CBI, are encouraged to continue this process in the following manner:

- CySEC should consolidate its supervisory approach to ensure ongoing supervisory focus on firms' compliance function
- CBI should structurally integrate all elements of the ESMA Guidelines on the compliance function under MiFID into its supervisory approach and increase its controls on the compliance function of non-banking investment for firms.

[Læs mere](#)

Dato: 13.07.2023



ESMA HIGHLIGHTS RISKS ARISING FROM SECURITIES LENDING TO RETAIL INVESTORS

The European Securities and Markets Authority has published a Statement on securities lending to retail clients setting out the applicable requirements under the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II).

The Statement highlights investor protection concerns related to securities lending and outlines the obligations of firms engaging in this practice. It also outlines ESMA's expectations for firms' compliance with the relevant MiFID II requirements regarding:

- Revenues from securities lending should directly accrue to the retail client, net of a normal compensation for the firm's services
- Express prior consent of retail clients should not be sought by way of the firm's general terms and conditions

[Læs mere](#)

Dato: 12.07.2023

ESMA DOES NOT FIND EVIDENCE TO BAN PRE-HEDGING BUT WARNS ON RISKS

The European Securities and Markets Authority is releasing the Final Report on the feedback received to the 2022 Call for Evidence on pre-hedging.

ESMA concludes that pre-hedging is a voluntary market practice which might give rise to conflicts of interest or abusive behaviours. Whereas ESMA does not find arguments to ban this practice at this stage, it also flags that these risks should be considered when issuing any future guidance.

ESMA committed to provide guidance on pre-hedging in the Final Report on the Market Abuse Regulation review.

[Læs mere](#)

Dato: 12.07.2023

ESMA SEEKS FIRST INPUT ON DETAILED RULES FOR CRYPTO MARKETS

The European Securities and Markets Authority has published its first consultation package under the Markets in Crypto-Assets Regulation and invites comments from stakeholders by 20 September 2023.

In this first of three consultation packages, ESMA is seeking input on proposed rules for crypto-asset service providers (CASPs), in particular related to their authorisation, identification and management of conflicts of interests and also how CASPs should address complaints.

In addition, ESMA aims to gather more insight on respondents' current and planned activities, as a fact-finding exercise to better understand the EU crypto-asset markets and their future development. These questions relate to elements such as the expected turnover of the respondents, the number of white papers they plan to publish and the use of on-chain vs off-chain trading. The input to this part of the consultation will remain confidential and will serve to calibrate certain proposals to be inserted in the second and third consultation package.



In parallel to this consultation, ESMA will continue working on its remaining mandates with the objective to publish a second consultation package in October 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 12.07.2023

ESMA ISSUES OPINION ON CNMV PRODUCT INTERVENTION MEASURES

The European Securities and Markets Authority has issued an Opinion on product intervention measures taken by the Spanish Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

The measures consist of two elements. First, further restrictions on the marketing of CFDs, including the advertisement of CFDs to the public. Second, the introduction of initial margin and margin close out requirements to products where the investor may lose more than initially invested.

ESMA encourages all National Competent Authorities (NCAs) to monitor whether similar risks as those identified by the CNMV may arise in their jurisdictions.

Background:

NCAs may take product intervention measures in accordance with Article 42 of Regulation (EU) No 600/2014. At least one month before a measure is intended to take effect, an NCA must notify all other NCAs and ESMA of the details of its proposed measure and the related evidence, unless there is an exceptional case where it is necessary to take urgent action.

In accordance with Article 43 of Regulation (EU) No 600/2014, ESMA performs a facilitation and coordination role in relation to such product intervention measures taken by NCAs. After receiving notification from an NCA of its proposed measure, ESMA must adopt an opinion on whether the proposed measure is justified and proportionate. If ESMA considers that the taking of a measure by other NCAs is necessary, it must state this in its opinion.

[Læs mere](#)

Dato: 11.07.2023

ESMA PUBLISHES FINAL REPORT ON REVISED TECHNICAL STANDARDS FOR PASSPORTING

The European Securities and Markets Authority has published its Final Report on the review of the technical standards for passporting under Article 34 of MiFID II.

ESMA's proposals include targeted amendments to the existing RTS and ITS that would add new information requirements to the list of details investment firms have to provide at the passporting stage.

A new investment services and activities passport notification will also provide National Competent Authorities (NCAs) with additional information on a firm's planned or existing cross-border activities. ESMA and the NCAs observe a continued increase in cross-border activities provided to retail clients by investment firms across the EU.



This has clear benefits for consumers and investment firms, as it fosters competition, and increases the investment options available to retail investors. Cross-border activities also require NCAs to increase their supervisory focus and cooperation efforts as there is a risk of undermining investors' trust which, in the long term, has the potential to hamper the development of the single market.

[Læs mere](#)

Dato: 11.07.2023

ESMA PROVIDES INSIGHTS INTO THE EXPECTED SUSTAINABILITY DISCLOSURES IN PROSPECTUSES

The European Securities and Markets Authority has issued a Public Statement on the sustainability disclosure expected to be included in prospectuses.

The statement sets out ESMA's expectations on how the specific disclosure requirements of the Prospectus Regulation in relation to sustainability-related matters in equity and non-equity prospectuses should be satisfied considering the Environmental, Social and Governance (ESG) transition. This will help to:

ensure that national competent authorities (NCAs) take a coordinated approach to the scrutiny of sustainability-related disclosure in prospectuses;

provide issuers and their advisors with an understanding of the disclosure that NCAs will expect them to include in their prospectuses; and

support investors' ability to make an informed investment decision considering the importance of disclosure relating to sustainability-related matters.

Expected ESG disclosure in prospectuses:

The Statement draws attention to the sustainability-related disclosure necessary to satisfy the relevant provisions of the Prospectus Regulation (PR).

ESMA emphasises the importance of an ISSUER'S NON-FINANCIAL REPORTING under the Non-Financial Reporting Directive and the future sustainability reporting under the Corporate Sustainability Reporting Directive, especially because such disclosure may be material under the PR and included in an issuer's prospectus.

In addition, regarding NON-EQUITY SECURITIES advertised as taking into account a specific ESG component or pursuing ESG objectives, the statement clarifies the DISCLOSURE REQUIRED IN RELATION TO 'USE OF PROCEEDS' BONDS AND 'SUSTAINABILITY-LINKED' BONDS.

The Public Statement also notes that SUSTAINABILITY-RELATED DISCLOSURE is sometimes included in advertisements but not in prospectuses themselves and highlights that this disclosure should be included in prospectuses if it is material under the PR.

[Læs mere](#)

Dato: 11.07.2023



ESMA UPDATES ITS GUIDANCE ON THE DEFINITION OF ADVICE IN A SUPERVISORY BRIEFING

The European Securities and Markets Authority has published a supervisory briefing on understanding the definition of advice under MiFID II.

ESMA reviewed and updated the CESR Q&A on Understanding the Definition of Advice under MiFID, a document that is widely used by supervisors and firms, to align it with new business models and recent technological developments.

The Q&A document is issued in the form(at) of a supervisory briefing and intended for use by the National Competent Authorities (NCAs) in their supervisory activities.

The supervisory briefing, among other topics, covers:

- The provision of personal recommendations and whether other forms of information could constitute investment advice;
- Guidance on when recommendations will be viewed as based on a view of a person's circumstances;
- Perimeter issues around the definition of personal recommendation;
- Issues around the form of communication, including use of social media posts.

The document is also intended to provide guidance to firms.

[Læs mere](#)

Dato: 11.07.2023

NEW MANUAL ON POST-TRADE TRANSPARENCY AVAILABLE

The European Securities and Markets Authority is publishing its Manual on post-trade transparency. As a user-friendly tool for post-trade transparency and transparency calculations, this manual provides market participants and national competent authorities with guidance for how to apply the relevant MiFIR obligations in a consistent manner.

With an aim to provide clarity amongst the large scope of instruments covered under MiFIR and the complexity of the system, this Manual covers:

- which instruments and transactions are subject to post-trade transparency;
- who has to report and publish post-trade transparency information;
- when post-trade information has to be made public: real-time vs deferred;
- which post-trade information has to be made public: reporting fields and flags; and
- the common aspects as well as the differences between the post-trade transparency regime and the transparency calculations in relation to the scope of instruments and transactions.

The Manual is the main document of a package that also consists of:

- the Final Report on the public consultation on the additional Level 3 guidance on RTS 1 and 2 integrated into the Manual;
- the updated version CFI code – MiFIR identifier mapping;
- a new excel file where the classification of bonds issued by certain public bodies is clarified; and



- the updated Q&A on MiFID II and MiFIR transparency topics – the version of this document reflecting the integration of certain Q&As into the Manual will be published in October 2023; until then, the guidance in the Manual prevails on that of the Q&As indicated to have been integrated in the Manual itself.

[Læs mere](#)

Dato: 10.07.2023

ESMA HIGHLIGHTS AREAS FOR IMPROVEMENT IN FIRMS' DISCLOSURE OF COST AND CHARGES UNDER MIFID

The European Securities and Markets Authority has published a Statement on its 2022 Common Supervisory Action (CSA) and on the mystery shopping exercise regarding compliance with disclosure requirements for costs and charges under MiFID II.

Overall, firms comply with most of the elements of the ex-post cost and charges requirements under MiFID II. This level of compliance varies across Member States. The CSA exercise revealed certain shortcomings in information provided to retail clients and suggests areas for improvement regarding both disclosure format and content.

The identified shortcomings concern:

- significant differences across firms and Member States in the format and content of ex-post disclosures
- differing practices and sometimes no disclosure of information on inducements
- lack of disclosure of implicit costs to clients
- lack of consistency in the way firms illustrate the cumulative impact of the costs and charges on the return of the investment
- disclosing cost figures only in nominal amounts and not also the corresponding percentages

Concurrently with the CSA, ESMA coordinated and ran its first mystery shopping exercise on the ex-ante cost and charges information provided to retail clients. In most cases, mystery shoppers received information about costs and charges before the investment service was provided, however the quality and the timing of the information provided differed between firms.

[Læs mere](#)

Dato: 06.07.2023



NYT FRA EBA

THE EBA CONSULTS ON GUIDELINES ON THE APPLICATION OF THE GROUP CAPITAL TEST FOR INVESTMENT FIRM GROUPS

The European Banking Authority (EBA) launched a consultation on the draft Guidelines on the application of the group capital test for investment firm groups. These Guidelines aim at setting harmonised criteria to address the observed diversity in the application of the group capital test across the EU. In particular, the Guidelines identify criteria to assist Competent Authorities in their assessment of the simplicity of the group structure and the significance of the risk posed to clients and the market. The consultation runs until 25 October 2023.

The criteria for allowing the use of the application of the group capital test, as laid down in the Investment Firms Regulation (IFR), appear to be subject to different interpretations by supervisory authorities. As a result, the inconsistent application of this provision can have a significant impact on the level playing field. Accordingly, the EBA is of the view that a more harmonised application of this provision is necessary and can be achieved with these Guidelines.

These Guidelines set qualitative and quantitative criteria that Competent Authorities should consider for the purpose of assessing whether the conditions set out in the IFR for receiving the permission to use the group capital tests are met. This consultation paper includes several questions addressed to the relevant stakeholders to gather feedback around the proposed methodology and criteria.

[Læs mere](#)

Dato: 25.07.2023

EBA NOTES A DECREASE IN EU BANKS' ASSET ENCUMBRANCE RATIO DURING 2022

The European Banking Authority (EBA) published its annual asset encumbrance Report. The Report highlights that banks have limited the use of central bank funding in 2022. As a result, the overall encumbrance ratio decreased by 3.3 percentage points in 2022 to 25.8%.

- The EU banking sector's asset encumbrance weighted average decreased during 2022 with a ratio at 25.8%, close to the average pre-pandemic levels.
- EU banks limited their reliance on central bank funding as they gradually repaid central bank facilities. Repurchase agreements were the major source of encumbrance followed by covered bonds.
- There has been an increase in the amount of unencumbered central bank eligible assets and collateral increased by more than EUR 700bn to EUR 5tn.

[Læs mere](#)

Dato: 17.07.2023



EBA PUBLISHES FOURTH OPINION ON MONEY LAUNDERING AND TERRORIST FINANCING RISKS ACROSS THE EU

The European Banking Authority (EBA) published its fourth biennial Opinion on the risks of money laundering and terrorist financing (ML/TF) affecting the European Union's financial sector. It also sets out what competent authorities and EU co-legislators can do to mitigate those risks.

The EBA issues this Opinion against the background of a changed risk landscape, which has an impact on institutions' anti-money laundering and countering the financing of terrorism (AML/CFT) compliance and competent authorities' approaches to supervision. Examples include geopolitical events like Russia's invasion of Ukraine and legislative developments, such as the publication of a comprehensive 'AML Package' and the Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCAR). They also include emerging risks such as corruption, and the laundering of proceeds from both environmental crime and cybercrime.

Some of the ML/TF risks identified in this Opinion, such as those associated with crypto assets, innovative financial services, the identification of beneficial owners and terrorist financing, had already been identified in previous Opinions on ML/TF risks and continue to be relevant today. Other risks that were highlighted in 2021, including those associated with Covid-19 and de-risking, are starting to decrease.

Awareness of ML/TF risks is increasing across all sectors under the EBA's AML/CFT remit with small but tangible improvements in credit institutions and investment firms. At the same time, the AML/CFT systems and controls institutions have put in place are not always effective, with significant challenges in institutions' approaches to transaction monitoring and reporting of suspicious transactions in particular.

AML/CFT supervision is improving overall, with more AML/CFT supervisors carrying out formal ML/TF risk assessments in line with EBA Guidelines. The frequency and intensity of supervisory engagement is increasing, with a small but tangible impact on levels of inherent and residual risk. Nevertheless, as highlighted in the EBA's reports on ML/TF risk in payment institutions and on competent authorities' approaches to the AML/CFT supervision of banks, AML/CFT supervision is not always commensurate to perceived levels of ML/TF risk or effective overall.

[Læs mere](#)

Dato: 13.07.2023

EBA ENCOURAGES TIMELY PREPARATORY STEPS TOWARDS THE APPLICATION OF MICAR TO ASSET-REFERENCED AND ELECTRONIC MONEY TOKENS

The European Banking Authority (EBA) published a statement for the attention of financial institutions and other undertakings who intend to commence, or have commenced, asset-referenced token (ART) or electronic money token (EMT) activities prior to 30 June 2024 (the application date for the relevant provisions of the Markets in Crypto-assets Regulation - MiCAR) and for competent authorities. The statement is intended to encourage timely preparatory actions to MiCAR application, with the objectives to reduce the risks of potentially disruptive and sharp business model adjustments at a later stage, to foster supervisory convergence, and to facilitate the protection of consumers.

The statement includes 'guiding principles' to which financial institutions (and other undertakings) carrying out ART/EMT activities are encouraged to have regard until the application date. These guiding principles encompass: (i) disclosures to, and fair treatment of, potential acquirers and holders of ARTs and EMTs, (ii) the business model, (iii)



sound governance, including effective risk management, (iv) reserve, recovery and redemption arrangements, and (v) communications with the relevant competent authority.

The statement is accompanied by a template that financial institutions (and other undertakings) intending to carry out, or carrying out, ART/EMT activities, are encouraged to communicate, on a timely basis, to the relevant competent authority.

Consumers are reminded that, prior to 30 June 2024 (the application date of MiCAR), ARTs and EMTs do not constitute regulated instruments under MiCAR and so consumers do not yet benefit from the rights and protections set out in MiCAR.

[Læs mere](#)

Dato: 12.07.2023

PRAKSIS & AFGØRELSER

DOMME

Intet nyt.

AFGØRELSER FRA FINANSTILSYNET

PÅBUD TIL JYSKE BANK A/S OM AT TRÆFFE FORANSTALTNINGER MOD FEJLAGTIG GÆLDSINDDRIVELSE OG OM AT INFORMERE BERØRTE KUNDER

Finanstilsynet har i forbindelse med en undersøgelse af de største bankers gældsinddrivelse givet Jyske Bank A/S et påbud om at træffe de nødvendige foranstaltninger for at sikre, at banken ikke inddriver gæld på et fejlagtigt grundlag og om at informere berørte kunder. Påbuddet er givet den 6. juli 2023.

Jyske Bank A/S har, selv om banken har identificeret op til 14 fejlkilder i sine gældsinddrivelsessystemer og processer, fortsat inddrivelsen af fejlbehæftet gæld i 2021, 2022 og 2023.

[Læs mere](#)

Dato: 12.07.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL VELLIV OM SIKRING AF TILSTRÆKKELIGE PRÆMIER OG OM OVERHOLDELSE AF DET FORDELINGSMÆSSIGE KONTRIBUTIONSPRINCIP

Tilstrækkelige præmier:

Finanstilsynet har i forbindelse med den løbende sagsbehandling modtaget Vellivs budget for 2021-2023 i februar 2021. Finanstilsynet har derudover gennemgået selskabets anmeldte risikosatser for 2022, hvor selskabets budget for 2022-2026 fremgår.



Finanstilsynet vurderer, at budgetterne forudsætter, at egenkapitalen systematisk dækker underskud i en af selskabets risikogrupper. Finanstilsynet vurderer derudover, at årsagen til det fortsatte og systematiske behov for, at egenkapitalen skal dække underskud i risikogruppen, er, at præmierne ikke er tilstrækkelige til, at tab af erhvervssevne-produkterne på tegningstidspunktet kan hvile i sig selv.

Jf. § 21, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed (FiL) skal præmierne hørende til de enkelte forsikringstyper på tegningstidspunktet være fastsat, så de enkelte forsikringstyper ikke har behov for systematisk og permanent tilførsel af midler.

Finanstilsynet vurderer, at dette krav medfører, at præmierne på de enkelte forsikringstyper på tegningstidspunktet skal være tilstrækkelige til, at selskabet kan dække de tilhørende forpligtelser, herunder afsætte forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen er en del af de forsikringsmæssige hensættelser. Finanstilsynet vurderer derfor, at selskabets praksis er i strid med § 21, stk. 3, i FiL.

Finanstilsynet vurderer, at det er nødvendigt, at de tilstrækkelige præmier indbetales i risikogruppen. En rabat på præmiebetalingen til en kunde betyder derfor, at det er selskabet, som skal indbetale et beløb svarende til rabatten i risikogruppen, således at den samlede præmiebetaling på kundens forsikring indbetales i gruppen, uagtet om der er givet rabat eller ej.

Tidspunktet for, hvornår rabatten bliver overført til risikogruppen, skal være sammenfaldende med kundens betaling. Hvis dette ikke sker, er der risiko for, at der sker omfordeling mellem kunderne. Hvis en bestyrelse disponerer over midler til rabatter i egenkapitalen, forventer Finanstilsynet, at disse reserveres i egenkapitalen. For Velliv betyder det specifikt, at der skal ske en reservation af egenkapitalens midler til de garanterede rabatter hørende til selskabets eksisterende kontrakter.

Finanstilsynet har derfor påbudt Velliv at sikre, at præmier for nytegnede forsikringer er tilstrækkelige til, at forsikringsselskabet kan opfylde alle sine forpligtelser, jf. § 21, stk. 3, i FiL.

Det fordelingsmæssige kontributionsprincip:

Velliv har ultimo 2021 anmeldt en væsentlig anvendelse af forlodsbonus i en risikogruppe frem til og med 2026. Forlodsbonus betyder, at selskabet tildeler bonus allerede inden årets realiserede resultat er opgjort.

Risikogruppen har ikke kollektivt bonuspotentiale og selskabets fremregninger indebærer ikke forventning om opbygning af kollektivt bonuspotentiale. Jf. § 7, stk. 5, i bekendtgørelse om kontributionsprincippet (kontributionsbekendtgørelsen) kan fordelingen af realiseret resultat inden for en gruppe foretages i løbet af regnskabsåret på baggrund af regnskabsårets forventede realiserede resultat og kollektivt bonuspotentiale i gruppen.

Finanstilsynet finder, at selskabet ved at gøre brug af forlodsbonus, der ikke kan indeholdes i det kollektive bonuspotentiale og i årets forventede realiserede resultat, ikke lever op til kontributionsbekendtgørelsens § 7, stk. 5.

Finanstilsynet har derfor påbudt Velliv at sikre overholdelsen af det fordelingsmæssige kontributionsprincip, jf. § 7, stk. 5, i kontributionsbekendtgørelsen.

[Læs mere](#)

Dato: 07.07.2023



REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL KONCENTON A/S FOR OVERTRÆDELSE AF FAIF-LOVEN

Koncenton A/S (Koncenton) er en forvalter af alternative investeringsfonde (FAIF) med tilladelse, jf. § 11, stk. 3, i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven). Koncenton forvalter en række alternative investeringsfonde (AIF'er) i form af ejendomsfonde, herunder Koncenton Fredensborg A/S (fonden).

Koncenton udbød i august 2019 fonden som en AIF, der skulle investere i et konkret ejendomsprojekt. Projektet udviklede sig ikke som planlagt ifølge prospektet, idet der ikke forelå en byggetilladelse den 1. oktober 2019, som den indgåede aftale mellem sælger af ejendommen og fonden var betinget af. Som konsekvens heraf bortfaldt aftalen med sælger. Efterfølgende forhandlede Koncenton med sælger om en væsentlig reduktion af fondens projekt. Forhandlingerne skete uden inddragelse af investorerne, som først blev oplyst om bortfaldet af projektet 16 måneder senere samt de førte forhandlinger.

Finanstilsynet anmodede Koncenton om en redegørelse for forløbet og har på baggrund af den konstateret, at Koncenton i forbindelse med udbuddet og forvaltningen af fonden har overtrådt FAIF-loven.

Sammenfatning:

Aftalen mellem sælger og fonden var betinget af, at en byggetilladelse blev opnået inden en bestemt dato. Byggetilladelsen blev ikke givet inden for fristen, ligesom der ikke blev aftalt en forlængelse af aftalen med henblik på projektets fortsatte gennemførelse. Risikoen for projektets gennemførelse forøgedes derfor væsentligt. Investorerne blev først 16 måneder senere orienteret om, at aftalen var bortfaldet.

Finanstilsynet har derfor påbudt Koncenton regelmæssigt at oplyse investorerne i de AIF'er, som Koncenton forvalter, om AIF'ens aktuelle risikoprofil og de risikostyringssystemer, herunder mitigerende tiltag, som Koncenton benytter til at styre fondens risici, jf. § 64, nr. 3, i FAIF-loven.

[Læs mere](#)

Dato: 06.07.2023

REDEGØRELSE OM PÅBUD TIL PFA PENSION OM PRÆMIER OG BEREGNINGSELEMENTER I RISIKOPRODUKTER TEGNET SOM LIVSFORSIKRING

Finanstilsynet har gennemgået PFA Pensions tekniske grundlag, der er indsendt i henhold til § 20, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed (FIL), herunder anmeldelsen "TAE og KS som komplementære dækninger uden ret til bonus i forsikringsklasse I" indsendt den 30. december 2021. Det fremgår af PFA Pensions tekniske grundlag, at selskabet fastsætter præmierne for forskellige risikoprodukter tegnet som livsforsikring, herunder produkterne "Tab af Erhvervsevne" og "Indbetalingsikring", således at præmierne alene dækker bedste skøn af de forventede betalingsstrømme, der følger af de livsforsikringer og investeringskontrakter, som virksomheden har indgået. Præmierne dækker således ikke risikomargen.

Finanstilsynet vurderer, at kravet i FIL § 21, stk. 3, om, at præmierne hørende til de enkelte forsikringstyper på tegningstidspunktet skal være fastsat, så de enkelte forsikringstyper ikke har behov for systematisk og permanent tilførsel af midler, medfører, at præmierne på de enkelte forsikringstyper skal være tilstrækkelige til, at selskabet kan dække de tilhørende forpligtelser, herunder forsikringsmæssige hensættelser. Risikomargen er en del af de



forsikringsmæssige hensættelser.

Finanstilsynet vurderer derfor, at når PFA Pension fastsætter præmier for produkter tegnet som livsforsikring, herunder "Tab af Erhvervsevne" og "Indbetalingssikring", der ikke er tilstrækkelige til at dække hensættelsen til risikomargen, så har PFA Pension ikke fastsat præmierne på de enkelte forsikringstyper, så de er tilstrækkelige. Kravene i FIL § 21, stk. 3, er dermed ikke overholdt.

FIL § 21, stk. 4, fastslår herudover, at de beregningslementer, der lægges til grund ved beregning af forsikringspræmier, skal vælges med forsigtighed. Dette betyder, at fastsættelsen af præmierne skal tage udgangspunkt i realistiske antagelser, der er tillagt en margen. Denne margen skal øge sikkerheden for, at præmierne er tilstrækkelige til at dække forpligtelserne overfor kunden.

For selskabets produkter "Tab af Erhvervsevne" og "Indbetalingssikring" gælder særligt, at der er tale om produkter, hvor ydelserne kan løbe over en betragtelig årrække, og hvor inflation gennem garanteret pristalsregulering har stor betydning for selskabets forpligtelser overfor kunden. Produktet "Tab af Erhvervsevne" bliver endvidere solgt i en version, hvor der er en garanteret fast regulering af ydelserne. Disse garanterede reguleringer har også betydning for selskabets forpligtelser overfor kunden.

Det fremgår af PFA Pensions tekniske grundlag, at selskabet ved beregning af præmien til at dække pristalsreguleringen benytter en forventet regulering, som fastsættes løbende ud fra de inflationsforventninger, som er afspejlet i markedet. Finanstilsynet vurderer derfor, at der ikke er tillagt en margen til inflationsforventningerne, som afspejler usikkerheden. Baseret på PFA Pensions tekniske grundlag vurderer Finanstilsynet endvidere, at der ligeledes ikke i præmieberegningen er tillagt en margen i de antagelser, der angår den garanterede faste regulering af ydelserne i produktet "Tab af Erhvervsevne". Kravene i FIL § 21, stk. 4, er dermed ikke overholdt.

Finanstilsynet har på baggrund af ovenstående påbudt PFA Pension at anmelde tegningsgrundlag pr. 1. januar 2022, der medfører, at præmierne for nytegnede forsikringer er tilstrækkelige til, at forsikringsselskabet kan opfylde alle sine forpligtelser, således at der ikke vil være behov for systematisk og permanent tilførsel af andre midler, for de ikke reservebærende risikoprodukter tegnet som livsforsikring, jf. FIL § 21, stk. 3. Endvidere skal de anmeldte tegningsgrundlag ændres, så beregningslementerne, der indgår i tegningsgrundlagene for produkterne "Tab af Erhvervsevne" og "Indbetalingssikring" vælges med forsigtighed og derfor tager højde for usikkerheden forbundet med garanti for pristalsregulering og for fast regulering af ydelserne, jf. FIL § 21, stk. 4.

[Læs mere](#)

Dato: 06.06.2023

FINANSTILSYNETS AFGØRELSE OM SAXOBANK A/S' AKTIVITETER VEDRØRENDE KRYPTOAKTIVER

Saxo Bank A/S giver sine kunder mulighed for at handle med en række kryptoaktivprodukter igennem bankens platform. Dels udbydes ETF'er (exchange traded funds) og ETN'er (Exchange traded notes), der følger udviklingen i kryptoaktiver og dels gives der mulighed for at spekulere i kryptoaktiver, der markedsføres under betegnelsen "kryptovalutakryds".



Derudover har Saxo Bank A/S selv en beholdning af kryptoaktiver, som holdes som et hedge for at modsvare den markedsrisiko, der er forbundet med bankens kryptoaktivprodukter.

Bilag 1 i lov om finansiel virksomhed er en udtømmende liste med aktiviteter som klart er omfattet af pengeinstitutters lovlige virksomhedsområde. Handel med kryptoaktiver fremgår ikke i bilag 1 i lov om finansiel virksomhed.

Forordningen om markeder for kryptoaktiver (MiCA) får først virkning i sin helhed fra 30. december 2024. Forordningens ændring af CRD, bilag I, vil eksempelvis først have virkning fra den 30. december 2024, jf. artikel 146 i MICA-forordningen. Området er således for indværende fortsat ureguleret.

Ureguleret handel med kryptoaktiver kan skabe mistillid til det finansielle system, og Finanstilsynet finder, at det vil være ubegrundet at legitimere handel med kryptoaktiver. Aktiviteten findes således heller ikke at kunne accepteres som accessorisk pengeinstitutvirksomhed af hensyn til den finansielle stabilitet, jf. § 24 i lov om finansiel virksomhed.

Saxo Bank A/S' handel med kryptoaktiver for egen regning er sket med henblik på at afdække risici i forbindelse med udbud af andre finansielle produkter. Det ændrer dog ikke på, at aktiviteten, i sig selv, ikke er tilladt for danske pengeinstitutter i henhold til § 7, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed.

På baggrund af ovenstående findes Saxo Banks handel med kryptoaktiver for egen regning at ligge uden for pengeinstitutters lovlige virksomhedsområde, herunder § 24 i lov om finansiel virksomhed. Saxo Bank påbydes på den baggrund at skille sig af med sin egenbeholdning af kryptoaktiver.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023

PÅTALE FOR AT OVERSKRIDE FRISTEN FOR INDBERETNING AF EN LEDENDE MEDARBEJDETS TRANSAKTIONER

Finanstilsynet har den 24. juli 2023 påtalt, at en nærtstående til en ledende medarbejder ikke har overholdt pligten til at give rettidig meddelelse til Finanstilsynet om en transaktion i andet halvår af 2022.

Den nærtstående til den ledende medarbejder købte aktier i udstederselskabet. Tærsklen på 20.000 EUR var overskredet, hvormed transaktionerne var indberetningspligtige.

[Læs mere](#)

Dato: 24.07.2023

SAFENETPAY APS' TILLADELSE SOM E-PENGEINSTITUT INDDRAGET

Finanstilsynet var på inspektion i Safenetpay ApS den 2. marts 2023. Inspektionen var en undersøgelse af betalingstjenesteområdet og hvidvaskområdet, og omfattede bl.a. inspektion af ledelse og indretning af virksomheden, virksomhedens tilknytning til Danmark og grænseoverskridende aktiviteter.



På baggrund af inspektionen er det Finanstilsynets vurdering, at Safenetpay ApS ikke har gjort brug af deres tilladelse inden for 12 måneder efter meddelelse herom, at tilladelsen er opnået på baggrund af urigtige eller vildledende oplysninger, og at betingelserne for meddelelse om tilladelse ikke længere er opfyldt, herunder at Safenetpay ApS ikke kan anses for at have hovedkontor eller udøver sine aktiviteter i Danmark, jf. henholdsvis § 135, stk. 1, nr. 2, 4 og 5, samt § 10, stk. 1, nr. 2.

Finanstilsynet har i vurderingen af ovenstående lagt vægt på, at Safenetpay ApS' forretningsmodel og aktiviteter adskiller sig i væsentlig grad fra de oplysninger, som tilladelsen blev udstedt på baggrund af, og at det på ansøgningstidspunktet oplyste kundegrundlag aldrig har været til stede.

Afgørelsen er truffet af Finanstilsynet, efter forelæggelse for Finanstilsynets bestyrelse i medfør af § 130, stk. 2, i lov om betalinger, jf. § 345, stk. 12, nr. 4, i lov om finansiel virksomhed.

Safenetpay ApS har den 12. juli 2023 indbragt afgørelsen for Erhvervsankenævnet i henhold til § 143 i lov om betalinger.

Af hensyn til Finanstilsynets skærpede tavshedspligt, kan Finanstilsynet ikke offentliggøre yderligere detaljer om den konkrete sag.

[Læs mere](#)

Dato: 14.07.2023

AFGØRELSE FRA ERHVERVSSTYRELSEN

AMT REVISION APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 5. juli 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende AMT Revision ApS, CVR-nr. 38773372.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en tilstrækkelig risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at opdatere materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede endvidere, at virksomheden ikke havde sikret tilstrækkelige forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Derudover modtog virksomheden et påbud for i seks tilfælde ikke at have foretaget en vurdering, og hvor relevant indhentet oplysninger, om forretningsforbindelsens formål og tilsigtede beskaffenhed. Virksomheden modtog også en påtale for i tre tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt, ikke at have foretaget denne vurdering.

Virksomheden modtog et påbud for i ni tilfælde ikke at have foretaget en tilstrækkelig risikovurdering af det enkelte kundeforhold, herunder vurderet forretningsforbindelsens formål, omfang, regelmæssighed og varighed samt inddraget hvidvasklovens bilag 2 og 3. Erhvervsstyrelsen kunne endvidere, i forbindelse med gennemgangen af nogle



kundesager, konstatere at virksomheden i tre tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt, ikke havde foretaget ovenstående vurdering.

Erhvervsstyrelsen påbød herudover virksomheden omgående at underrette Hvidvasksekretariatet vedrørende mistanke om fire kunders tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Herudover fik virksomheden en påtale for ikke at have gennemført tilstrækkelige kundekendingsprocedurer rettidigt, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgangen af nogle kundesager kunne konstatere, at virksomheden i ni tilfælde ikke havde kontrolleret kundernes identitetsoplysninger på grundlag af dokumenter, data eller oplysninger indhentet fra en pålidelig og uafhængig kilde ved etablering af forretningsforbindelsen. Ligesom virksomheden i ni tilfælde ikke rettidigt havde indhentet og kontrolleret den eller de reelle ejeres identitetsoplysninger, så virksomheden med sikkerhed ved, hvem den eller de reelle ejere er. Ligeledes modtog virksomheden påtale for i ni tilfælde ikke rettidigt at have gennemført rimelige foranstaltninger for at klarlægge ejer- og kontrolstrukturen.

Virksomheden modtog endvidere en påtale for ikke, hurtigst muligt, at have indberettet oplysninger om de faktiske reelle ejere, som er indhentet i medfør af hvidvaskloven, da virksomheden bliver bekendt med uoverensstemmelse med oplysninger om kundens reelle ejere, der er registreret i Erhvervsstyrelsens it-system.

Virksomheden modtog desuden en påtale for ikke rettidigt at have foretaget kontrol af, om kunderne er politiske eksponerede personer (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person i tre tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt.

Endelig modtog virksomheden en påtale for ikke at have opbevaret oplysninger indhentet i forbindelse med opfyldelse af kravene i hvidvasklovens kapitel 3, herunder kontroloplysninger, korrekt, i to tilfælde, hvor kundeforholdet var ophørt.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om virksomheden har overtrådt hvidvasklovens § 11, stk. 1, nr. 4, § 11, stk. 3, jf. § 11, stk. 1-2, jf. § 10, nr. 1 og hvidvasklovens § 26, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023

BDO STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 5. juli 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende BDO STATS AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB, CVR-nr. 20222670.

Virksomheden blev påbudt at gennemføre tilstrækkelige kundekendingsprocedurer, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af kundesagerne kunne konstatere, at virksomheden i fire tilfælde ikke havde gennemført tilstrækkelig kontrol af kundernes reelle ejeres identitet.

Virksomheden modtog et påbud om at notere og opbevarer resultatet af foretagne undersøgelser, idet Erhvervsstyrelsen i forbindelse med gennemgang af kundesagerne kunne konstatere, at virksomheden i ét tilfælde ikke kunne fremvise dokumentation for den foretagne undersøgelse.



Virksomheden modtog et påbud om omgående at underrette Hvidvasksekretariatet ved mistanke om en kundes tilknytning til hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Virksomheden modtog en påtale for i én kundesag ikke rettidigt at have kontrolleret kundens identitetsoplysninger.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023

PRAMO APS

På baggrund af et afholdt tilsynsbesøg traf Erhvervsstyrelsen den 5. juli 2023 afgørelse om overholdelse af hvidvaskloven vedrørende PRAMO ApS, CVR-nr. 34690081.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde udarbejdet en risikovurdering eller tilstrækkelige skriftlige politikker, forretningsgange og kontroller, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde materialet, således at det lever op til kravene i hvidvaskloven.

Erhvervsstyrelsen konstaterede, at virksomheden ikke havde sikret forretningsgange til at afgøre, om en kunde er en politisk eksponeret person (PEP), nærtstående eller nær samarbejdspartner til en politisk eksponeret person, hvorfor virksomheden blev påbudt at udarbejde forretningsgange herfor.

Erhvervsstyrelsen har derfor besluttet at anmode National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK) om at indlede en politimæssig efterforskning af, om PRAMO ApS, har overtrådt hvidvasklovens § 7, stk. 1, § 8, stk. 1, § 18, stk. 1 og § 59, stk. 1.

[Læs mere](#)

Dato: 05.07.2023

KENDELSER FRA ERHVERVSANKENÆVNET

Intet nyt.

AFGØRELSE FRA EU-DOMSTOLEN

C-106/22 - XELLA MAGYARORSZÁG ÉPÍTŐANYAGIPARI KFT.

Præjudiciel forelæggelse – frie kapitalbevægelser – etableringsfrihed – forordning (EU) 2019/452 – en medlemsstats lovgivning om indførelse af en mekanisme til screening af udenlandske investeringer i hjemmehørende virksomheder, der anses for »strategiske« – afgørelse truffet på grundlag af denne lovgivning, der forbyder et hjemmehørende selskabs erhvervelse af samtlige kapitalandele i et andet hjemmehørende selskab – erhvervet virksomhed, der anses for »strategisk«, fordi dens hovedaktivitet vedrører minedrift til udvinding af visse basisråstoffer såsom grus, sand og ler – erhvervende virksomhed, der anses for en »udenlandsk investor«, fordi den indgår i en koncern, hvis øverste holdingselskab har hjemsted i et tredjeland – skade eller risiko for skade for medlemsstatens nationale interesser, offentlige sikkerhed eller offentlige orden – mål om at sikre forsyningssikkerheden for basisråmateriale til byggesektoren, navnlig på regionalt plan.



EUF-traktatens bestemmelser om etableringsfriheden skal fortolkes således, at de er til hinder for en i en medlemsstats lovgivning fastsat mekanisme til screening af udenlandske investeringer, som gør det muligt at forbyde, at ejendomsretten til et hjemmehørende selskab, der anses for at være strategisk, erhverves af et andet hjemmehørende selskab, der indgår i en koncern af selskaber, som har hjemsted i flere medlemsstater, og hvori en virksomhed fra et tredjeland har en bestemmende indflydelse, med den begrundelse at denne erhvervelse skader eller risikerer at skade den nationale interesse i at sikre forsyningssikkerheden for basisråmaterialer såsom grus, sand og ler til byggesektoren, navnlig på lokalt plan.

[Læs mere](#)

Dato: 13.07.2023

FONDSBØRSEN

Intet nyt.

LITTERATUR

ARTIKLER FRA UFR

Intet nyt.

NYE PUBLIKATIONER FRA NATIONALBANKEN

Intet nyt.

ARTIKLER FRA ERHVERVSJURIDISK TIDSSKRIFT

Intet nyt.

ARTIKLER FRA NORDISK TIDSSKRIFT FOR SELSKABSRET

Intet nyt.

ARTIKLER FRA REVISION OG REGNSKABSVÆSEN

RR.5.2023.48: GROWTH SHARES – ET NYT INCITAMENTSVERKTØJ

Af advokat og partner Mattias Vilhelm Warnøe Nielsen og cand.merc.jur. Nikolaj Lassen, begge Moalem Weitemeyer.

Formålet med denne artikel er at introducere fænomenet »growth shares« – en særlig præferencekapitalklasse hyppigt anvendt i udlandet, som kan facilitere en løsning på, hvorledes man i en startup under udfordrende markedsforhold (evt. i forbindelse med en down round) kan skabe rammer, som kan være medvirkende til at udligne de negative konsekvenser forbundet med udvandingen af founders og andre kapitalejere eller ledelsesmedlemmer, der deltager i den daglige drift af virksomheden. Artiklen vil i den forbindelse koncentrere sig om de økonomiske



incitamentsmuligheder forbundet med anvendelsen af growth shares og udvalgte selskabsretlige problemstillinger forbundet hermed.

[Læs mere](#)

Dato: 04.07.2023