



Lovtidende A

2023

Udgivet den 9. marts 2023

7. marts 2023.

Nr. 245.

Bekendtgørelse om produktgodkendelsesprocedurer¹⁾

I medfør af § 96, stk. 2, og § 270, stk. 1, i lov nr. 1155 af 8. juni 2021 om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter, og § 7, stk. 6, og § 26, stk. 4, i lov om finansielle rådgivere, investeringsrådgivere og boligkreditformidlere, jf. lovbekendtgørelse nr. 2016 af 1. november 2021, fastsættes:

Kapitel 1

Anvendelsesområde og definitioner

Anvendelsesområde

§ 1. Denne bekendtgørelse gælder for følgende virksomheder, jf. dog stk. 2-7:

- 1) Pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber, der yder eller udfører investeringsservice og -aktiviteter som nævnt i bilag 1 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.
- 2) Investeringsforvaltningsselskaber og forvaltere af alternative investeringsfonde der yder investeringsservice som nævnt i bilag 1 i lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter.
- 3) Filialer her i landet af kreditinstitutter og investeringsselskaber, der er meddelt tilladelse til at yde eller udøve investeringsservice eller -aktiviteter med eller uden accessorisk tjenesteydelser i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 2. § 6, stk. 3, § 7, stk. 2, og §§ 14-19 finder anvendelse for investeringsrådgivere og finansielle rådgivere omfattet af lov om finansielle rådgivere, investeringsrådgivere og boligkreditformidlere.

Stk. 3. §§ 4 og 14 finder anvendelse for investeringsselskaber og kreditinstitutter, der er meddelt tilladelse til investeringsservice eller -aktiviteter i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har

indgået aftale med på det finansielle område, og som udøver virksomhed her i landet gennem en filial eller en tilknyttet agent etableret her i landet.

Stk. 4. §§ 4 og 14 finder anvendelse for administrationselskaber, der er meddelt tilladelse til investeringsservice i et andet land inden for Den Europæiske Union eller i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, og som udøver virksomhed her i landet gennem en filial.

Stk. 5. §§ 4 og 14 finder anvendelse for grænseoverskridende tjenesteydelser med investeringsservice og -aktiviteter med eller uden accessoriske tjenesteydelser udøvet her i landet af investeringsselskaber og kreditinstitutter, der er meddelt tilladelse i et land uden for Den Europæiske Union, som Unionen ikke har indgået aftale med på det finansielle område.

Stk. 6. Bekendtgørelsen finder ikke anvendelse, når den investeringsservice, som en virksomhed yder, vedrører obligationer uden andre indbyggede derivater end en make-whole klausul.

Stk. 7. Bekendtgørelsen finder ikke anvendelse, når de finansielle instrumenter udelukkende markedsføres eller distribueres til godkendte modparter.

Definitioner

§ 2. I denne bekendtgørelse forstås ved:

- 1) Virksomhed: De virksomheder, der er nævnt i § 1, stk. 1-5.
- 2) Distributør: En virksomhed, der udbyder eller anbefaler et finansielt instrument, et struktureret indlån eller en tjenesteydelse til en kunde.
- 3) Produktudvikler: En virksomhed, der skaber, udvikler eller udsteder et finansielt instrument eller et struktureret indlån, herunder når den rådgiver virksomheder om

¹⁾ Bekendtgørelsen indeholder bestemmelser, der gennemfører dele af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU af 15. maj 2014 om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II), EU-Tidende 2014, nr. L 173, side 349, og Kommissionens delegerede direktiv 2017/593/EU af 7. april 2016 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/65/EU for så vidt angår beskyttelse af kunders finansielle instrumenter og midler, produktstyringsforpligtelser og de regler, der finder anvendelse på levering eller modtagelse af gebyrer, provisioner eller andre penge- eller naturalieydelser, EU-Tidende 2017, nr. L 87, side 500 samt Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2021/338 af 16. februar 2021 om ændring af direktiv 2014/65/EU, for så vidt angår oplysningskrav, produktstyring og positionslofter, og af direktiv 2013/36/EU og (EU) 2019/878, for så vidt angår deres anvendelse på investeringsvirksomheder, med henblik på at bidrage til genopretningen efter covid-19-krisen, EU-Tidende 2021, nr. L 68, side 14, og Kommissionens Delegerede Direktiv (EU) 2021/1269 af 21. april 2021 om ændring af delegeret direktiv (EU) 2017/593 for så vidt angår integration af bæredygtighedsfaktorer i produktstyringsforpligtelserne.

lancering af nye finansielle instrumenter eller strukturerede indlån.

- 4) "Make-whole klausul": En klausul, der har til formål at beskytte investoren ved at sikre, at udstederen i tilfælde af førtidig indløsning af en obligation er forpligtet til at betale den investor, der besidder obligationen, et beløb svarende til summen af nettonutidsværdien af de forventede resterende kuponbetalinger indtil udløb og hovedstolen af den obligation, der skal indløses.
- 5) Bæredygtighedsfaktorer: bæredygtighedsfaktorer som defineret i artikel 2, nr. 24, i Europa Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088.

Kapitel 2

Generelle krav om produktgodkendelsesprocedurer og produktstyringsordninger

§ 3. En produktudvikler skal etablere og anvende en procedure for godkendelse af et finansielt instrument eller et struktureret indlån og væsentlige tilpasninger af eksisterende finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, før disse udbydes til kunder.

Stk. 2. Produktgodkendelsesproceduren skal tilrettelægges, så den afspejler den potentielle risiko for kunden ved anvendelsen af det finansielle instrument eller det strukturerede indlån og disses kompleksitet.

§ 4. En produktudvikler skal sikre, at de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån er udformet således, at de opfylder behovene hos en afgrænset målgruppe af kunder og sikre, at strategien for distribution af de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe.

Stk. 2. Produktudvikleren skal tage rimelige skridt til at sikre, at de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån distribueres til den afgrænsede målgruppe.

§ 5. Produktgodkendelsesproceduren skal angive en afgrænset målgruppe af kunder for hvert finansielt instrument eller struktureret indlån og sikre, at alle relevante risici for denne målgruppe vurderes, og at den tilsigtede distributionsstrategi passer til den afgrænsede målgruppe.

§ 6. En virksomhed skal etablere og anvende en produktstyringsordning, hvorefter virksomheden regelmæssigt, og under hensyntagen til forhold, der væsentligt kan påvirke den potentielle risiko ved produktet for den afgrænsede målgruppe, skal gennemgå de finansielle instrumenter og strukturerede indlån, som virksomheden udbyder, og vurdere, om disse produkter fortsat opfylder målgruppens behov, og om den tilsigtede distributionsstrategi fortsat er hensigtsmæssig.

Stk. 2. Virksomheden skal regelmæssigt revurdere sine produktgodkendelsesprocedurer og produktstyringsordninger, ajourføre dem og træffe passende foranstaltninger, så ordningerne fortsat er robuste og formålstjenlige.

Stk. 3. Stk. 1 og 2 gælder også for en distributør, der leverer tjenesteydelser i forbindelse med udbud af eller rådgivning om finansielle instrumenter og strukturerede indlån.

§ 7. En produktudvikler skal stille alle relevante oplysninger om det finansielle instrument eller strukturerede indlån til rådighed for enhver distributør af instrumentet eller indlånet, herunder oplysninger om passende distributionskanaler, produktgodkendelsesprocedure og vurderingen af målgruppen.

Stk. 2. Det finansielle instruments og det strukturerede indlåns bæredygtighedsfaktorer skal præsenteres på en gennemsigtig måde og give distributørerne de relevante oplysninger med henblik på behørig hensyntagen til kundens eller den potentielle kundes bæredygtighedsrelaterede mål.

Stk. 3. En distributør, der udbyder eller anbefaler et finansielt instrument eller et struktureret indlån, som distributøren ikke selv har produceret, skal indhente og anvende oplysningerne, der er nævnt i stk. 1, hos produktudvikleren.

Kapitel 3

Særlige regler for produktudviklere

Organisatoriske krav m.v.

§ 8. En produktudvikler skal sikre, at

- 1) produktudviklerens medarbejdere, der deltager i produktionen af et finansielt instrument eller struktureret indlån, har de nødvendige kvalifikationer til at forstå karakteristika og risici for det pågældende produkt,
- 2) produktudviklerens ledelsesorgan har den faktiske kontrol over virksomhedens produktstyringsordning,
- 3) produktudviklerens compliancefunktion overvåger udviklingen og den periodiske gennemgang af produktstyringsordninger for at mindske risikoen for, at produktudvikleren ikke overholder forpligtelserne i medfør af kapitel 2 og dette kapitel, og
- 4) compliancerapporterne til produktudviklerens ledelsesorgan systematisk omfatter oplysninger om de finansielle instrumenter og strukturerede indlån, som produktudvikleren producerer.

Stk. 2. En produktudvikler, der samarbejder med andre om at producere et finansielt instrument eller struktureret indlån, skal opstille en oversigt over parternes respektive ansvarsområder i en skriftlig aftale.

§ 9. En produktudvikler skal sikre, at der foreligger procedurer for at forebygge, identificere og håndtere interessekonflikter ved produktion af et finansielt instrument eller et struktureret indlån.

Stk. 2. Produktudvikleren skal ved udformningen af et finansielt instrument eller et struktureret indlån sikre, at udformningen af det finansielle instrument, herunder dets karakteristika, hverken har negative virkninger for slutkunder eller medfører problemer med markedsintegritet ved at gøre det muligt for produktudvikleren at afbøde eller afhænde sine egne risici eller eksponering for produktets eller indlånets underliggende aktiver, hvis produktudvikleren i forvejen er i besiddelse af de underliggende aktiver for egen regning.

Stk. 3. Produktudvikleren skal analysere potentielle interessekonflikter og navnlig vurdere, om det finansielle instrument eller det strukturerede indlån skaber en situation, hvor der kan opstå negative virkninger for slutkunderne, hvis de

- 1) eksponeres modsatrettet den eksponering, som produktudvikleren tidligere selv havde, eller
- 2) eksponeres modsatrettet den eksponering, som produktudvikleren ønsker at have efter salget af produktet.

Stk. 4. Produktudvikleren skal inden lanceringen af det finansielle instrument eller strukturerede indlån vurdere, om instrumentet eller indlånet vil true de finansielle markeders velordnede funktion eller stabilitet.

Afgrænsning af målgruppe

§ 10. Produktudvikleren skal med tilstrækkelig høj detaljeringsgrad afgrænse målgruppen for hvert finansielt instrument og struktureret indlån og præcisere de typer af kunder, hvis behov, karakteristika og målsætninger, herunder eventuelle bæredygtighedsrelaterede mål, det finansielle instrument eller strukturerede indlån er foreneligt med.

Stk. 2. Produktudvikleren, der producerer finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, som distribueres via andre virksomheder, skal foretage målgruppeafgrænsningen, som nævnt i stk. 1, på grundlag af produktudviklerens teoretiske viden om og tidligere erfaring med instrumentet eller indlånet eller lignende produkter, de finansielle markeder og de potentielle slutkunders behov, karakteristika og målsætninger. Som led i denne målgruppeafgrænsning skal produktudvikleren desuden afgrænse enhver gruppe af kunder, hvis behov, karakteristika og målsætninger, som produktet ikke er foreneligt med. I tilfælde hvor det finansielle instrument eller strukturerede indlån omfatter bæredygtighedsfaktorer, skal denne afgrænsning ikke tage højde for bæredygtighed.

Stk. 3. Samarbejder flere produktudviklere om produktion af et finansielt instrument eller struktureret indlån, er det kun nødvendigt at afgrænse én målgruppe for det pågældende instrument eller indlån.

Stk. 4. Produktudvikleren skal fastslå, om et finansielt instrument opfylder målgruppens identificerede behov, karakteristika og målsætninger bl.a. ved at undersøge:

- 1) Om risiko- og afkastprofilen er i overensstemmelse med målgruppens.
- 2) Om det finansielle instruments eller struktureret indlåns eventuelle bæredygtighedsfaktorer er i overensstemmelse med målgruppens.
- 3) Om udformningen af det finansielle instrument eller struktureret indlån er motiveret af elementer, der er til fordel for kunden, og ikke af en forretningsmodel, der beror på dårlige resultater for kunden for at være rentabel.

Gebyrstruktur

§ 11. En produktudvikler skal overveje en gebyrstruktur for det finansielle instrument eller strukturerede indlån, der som minimum sikrer, at

- 1) omkostningerne og gebyrerne for instrumentet eller indlånet er forenelige med målgruppens behov, målsætninger og karakteristika,
- 2) gebyrerne ikke underminerer instrumentets eller indlånets forventede afkast, og

- 3) gebyrstrukturen for instrumentet eller indlånet er tilstrækkelig gennemskuelig for målgruppen.

Scenarieanalyse

§ 12. En produktudvikler skal foretage en scenarieanalyse af sine finansielle instrumenter eller strukturerede indlån med henblik på vurdering af risikoen for dårlige resultater for slutkunderne, som instrumentet eller indlånet kan forårsage, og de omstændigheder, hvorunder sådanne resultater kan forekomme.

Stk. 2. Produktudvikleren skal vurdere produktet ud fra negative scenarier, jf. stk. 1, herunder i forhold til bl.a. følgende omstændigheder:

- 1) Markedsforholdene forværres.
- 2) Produktudvikleren eller en tredjemand, der deltager i instrumentets eller indlånets konstruktion eller funktion, er udsat for finansielle vanskeligheder, eller andre modpartsrisici viser sig.
- 3) Instrumentet eller indlånet bliver ikke kommercielt levedygtigt.
- 4) Efterspørgslen efter instrumentet eller indlånet er meget højere end forventet, hvilket lægger pres på produktudviklerens ressourcer eller på markedet for det underliggende instrument.

Løbende vurdering af finansielle instrumenter eller strukturerede indlån

§ 13. En produktudvikler skal regelmæssigt revurdere de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, som produktudvikleren konstruerer, under hensyntagen til begivenheder, som materielt kan påvirke de potentielle risici for den afgrænsede målgruppe. Produktudvikleren skal herunder vurdere, om produktet fortsat opfylder målgruppens behov, karakteristika og målsætninger, herunder eventuelle bæredygtighedsrelaterede mål, og om det distribueres til målgruppen eller når ud til kunder, hvis behov, karakteristika og målsætninger ikke er forenelige med produktet.

Stk. 2. Produktudvikleren skal revurdere et finansielt instrument eller struktureret indlån inden yderligere udstedelse eller relancering af instrumentet eller indlånet, hvis produktudvikleren har kendskab til begivenheder, som materielt kan påvirke potentielle risici for kunderne, og produktudvikleren skal regelmæssigt revurdere, om det finansielle instrument eller strukturerede indlån fungerer efter hensigten. Produktudvikleren bestemmer, hvor regelmæssigt den revurderer dens finansielle instrumenter eller struktureret indlån på baggrund af relevante faktorer, herunder de anvendte investeringsstrategiers kompleksitet og innovative karakter.

Stk. 3. Produktudvikleren skal identificere afgørende begivenheder, som vil påvirke de potentielle risici eller det finansielle instruments eller strukturerede indlåns forventede afkast, herunder

- 1) overskridelse af en tærskel, som vil påvirke instrumentets eller indlånets afkastprofil, eller
- 2) solvenssituationen for visse udstedere, hvis værdipapirer eller sikkerhedsstillelser kan påvirke instrumentets eller indlånets præstationsniveau.

Stk. 4. Indtræffer begivenheder som nævnt i stk. 1-3, skal produktudvikleren træffe passende foranstaltninger, der kan omfatte:

- 1) Levering af alle relevante oplysninger om begivenheden og dens konsekvenser for det finansielle instrument eller strukturerede indlån til kunderne eller til distributørerne af det finansielle instrument eller strukturerede indlån, hvis produktudvikleren ikke selv udbyder eller anbefaler produktet direkte til kunderne.
- 2) Ændring af produktgodkendelsesproceduren.
- 3) Ophør af yderligere udstedelse af det finansielle instrument eller strukturerede indlån.
- 4) Ændring af det finansielle instrument eller strukturerede indlån for at undgå urimelige kontraktvilkår.
- 5) Vurdering af, om distributionskanaler er hensigtsmæssige, hvis produktudvikleren får kendskab til, at de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån ikke sælges som planlagt.
- 6) Kontakt til distributøren for at drøfte en ændring af distributionsprocessen.
- 7) Ophør af forholdet til distributøren.
- 8) Orientering af Finanstilsynet.

Kapitel 4

Særlige regler for distributører

§ 14. En distributør skal forstå de finansielle instrumenter eller strukturerede indlån og vurdere disses opfyldelse af behovene hos de kunder, som distributøren yder investerings-service, bl.a. under hensyntagen til den afgrænsede målgruppe.

Stk. 2. Distributøren skal sikre, at denne kun udbyder eller anbefaler finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, når dette er i kundens interesse.

Organisatoriske krav

§ 15. En distributør, der distribuerer finansielle instrumenter eller strukturerede indlån, skal sikre, at

- 1) relevante medarbejdere har de nødvendige kvalifikationer til at forstå karakteristika og risici for instrumenter eller indlån, som virksomheden udbyder eller anbefaler, de tjenesteydelser, som virksomheden leverer, og den afgrænsede målgruppes behov, karakteristika og målsætninger,
- 2) distributørens ledelsesorgan har den faktiske kontrol over distributørens produktstyringsordning,
- 3) distributørens compliancefunktion overvåger udviklingen og den periodiske gennemgang af produktstyringsordninger for at mindske risikoen for, at distributøren ikke overholder sine forpligtelser i medfør af § 5 og dette kapitel, og
- 4) compliance-rapporterne til distributørens ledelsesorgan systematisk omfatter oplysninger om de produkter, som distributøren udbyder eller anbefaler, og de tjenesteydelser, som distributøren leverer.

§ 16. Samarbejder flere virksomheder om distribution af et finansielt instrument, struktureret indlån eller en tjenesteydelse, har den virksomhed, der har det direkte kundefor-

hold, det endelige ansvar for at opfylde forpligtelser fastsat i dette kapitel om produktgodkendelse og produktstyring, jf. dog stk. 2.

Stk. 2. En virksomhed, der fungerer som mellemlid, skal

- 1) sikre, at relevante produktoplysninger sendes fra produktudvikleren til distributøren, der har den direkte kundekontakt,
- 2) stille oplysninger til rådighed for produktudvikleren om produktsalg til brug for produktudviklerens overholdelse af sine produktstyringsordninger, og
- 3) lade produktstyringsforpligtelserne omfatte produktudviklere i det omfang, at det er relevant i forhold til den leverede tjeneste.

Afgrænsning af målgruppe

§ 17. En distributør skal etablere passende produktstyringsordninger til sikring af, at de finansielle instrumenter, strukturerede indlån og tjenesteydelser, som distributøren ønsker at udbyde eller anbefale, er forenelige med en afgrænset målgruppes behov, karakteristika og målsætninger, herunder eventuelle bæredygtighedsrelaterede mål og at den tilsigtede distributionsstrategi er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppe.

Stk. 2. Ved vurderingen, jf. stk. 1, skal distributøren på passende vis identificere og vurdere omstændighederne og behovene hos de kunder, som distributøren har til hensigt at fokusere på, for at sikre, at kundernes interesser ikke kompromitteres som følge af kommercielt pres eller finansieringspres.

Stk. 3. Distributøren skal afgrænse målgruppen for det pågældende finansielle instrument eller strukturerede indlån, selvom målgruppen ikke er afgrænset af produktudvikler.

Stk. 4. Distributøren skal afgrænse enhver gruppe af kunder, hvis behov, karakteristika og målsætninger det finansielle instrument, strukturerede indlån eller tjenesteydelsen ikke er foreneligt med. I tilfælde hvor det finansielle instrument, strukturerede indlån eller tjenesteydelse omfatter bæredygtighedsfaktorer skal denne afgrænsning ikke tage højde for bæredygtighed.

Stk. 5. Distributøren skal regelmæssigt revurdere de investeringsprodukter, den udbyder eller anbefaler, og de tjenesteydelser, den leverer, under hensyntagen til eventuelle begivenheder, som materielt kunne påvirke de potentielle risici for den afgrænsede målgruppe. Distributøren skal som minimum vurdere, om produktet eller tjenesteydelsen fortsat er i overensstemmelse med den afgrænsede målgruppes behov, karakteristika og målsætninger, herunder eventuelle bæredygtighedsrelaterede mål, og om den tilsigtede distributionsstrategi fortsat er hensigtsmæssig. Distributøren skal genoverveje målgruppen og/eller ajourføre produktstyringsordningerne, hvis den bliver klar over, at den har fejlafrænset målgruppen for et bestemt produkt eller en bestemt tjenesteydelse, eller at produktet eller tjenesteydelsen ikke længere stemmer overens med den afgrænsede målgruppe, f.eks. hvis produktet bliver illikvidt eller meget volatilt som følge af markedsændringer.

Stk. 6. En distributør, der både producerer og udbyder eller anbefaler et finansielt instrument eller struktureret indlån, kan alene lave én målgruppevurdering.

Udveksling af oplysninger

§ 18. En distributør skal til brug for afgrænsningen af målgruppen og distributionsstrategien for det finansielle instrument, strukturerede indlån eller den pågældende tjenesteydelse, som distributøren ønsker at udbyde eller anbefale, indhente oplysninger om instrumentet, indlånet eller tjenesteydelsen fra produktudviklere.

Stk. 2. Distributøren skal træffe alle rimelige forholdsregler for at indhente passende og pålidelige oplysninger fra andre produktudviklere end dem, der er nævnt i stk. 1, for at sikre, at instrumentet eller indlånet distribueres i overensstemmelse med målgruppens behov, karakteristika og målsætninger.

Stk. 3. Distributøren skal bruge oplysninger indhentet i medfør af stk. 1 og 2 og distributørens oplysninger om egne kunder til at afgrænse målgruppen og distributionsstrategien.

§ 19. En distributør skal stille oplysninger til rådighed for produktudviklere om salg og relevante oplysninger om distributørens løbende vurderinger.

Kapitel 5

Straf

§ 20. Med bøde straffes den virksomhed, der ikke efterkommer et påbud om at foretage eller undlade at foretage bestemte handlinger med henblik på at overholde bestemmelser i bekendtgørelsen.

Stk. 2. Den virksomhed, der overtræder § 9, stk. 2, straffes med bøde.

Stk. 3. Der kan pålægges selskaber m.v. (juridiske personer) strafansvar efter reglerne i straffelovens 5. kapitel.

Ikrafttræden

§ 21. Bekendtgørelsen træder i kraft den 13. marts 2023.

Stk. 2. Bekendtgørelse nr. 1175 af 11. august 2022 om produktgodkendelsesprocedurer ophæves.

Finanstilsynet , den 7. marts 2023

JESPER BERG

/ Sean Hove