

Investeringsrådgivere

1. Hvem skal have tilladelse til at drive virksomhed som investeringsrådgiver?

Efter § 343 a, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed skal virksomheder, der udøver investeringsrådgivning have tilladelse som investeringsrådgiver. Det er Finanstilsynet, som giver tilladelsen.

Investeringsrådgivning er personlige anbefalinger til en kunde enten på anmodning eller på investeringsrådgiverens eget initiativ af en eller flere transaktioner i tilknytning til finansielle instrumenter, jf. bilag 4, afsnit A, nr. 5 til lov om finansiel virksomhed.

Der er derfor 3 grundlæggende betingelser for at en virksomhed kan betegnes som investeringsrådgivning:

- Rådgivningen skal vedrøre finansielle instrumenter
- Rådgivningen skal være personlig
- Rådgivningen skal munde ud i en anbefaling

Disse 3 betingelser gennemgås nedenfor.

Rådgivningen skal vedrøre finansielle instrumenter

Ved finansielle instrumenter forstås de instrumenter, der er opregnet i bilag 5 i lov om finansiel virksomhed. Der er fx tale om aktier og obligationer. Hvis en rådgiver kun rådgiver om køb af udlejningsejendomme, er der ikke tale om investeringsrådgivning, fordi fast ejendom ikke er et finansielt instrument.

Rådgivningen skal være personlig

At rådgivningen skal være personlig betyder, at den skal ydes på baggrund af kundens individuelle forhold.

Rådgivning til en bredere kreds af modtagere er derfor ikke investeringsrådgivning. Det kan fx være information om bestemte typer af aktier eller oplysninger om udviklingen på afgrænsede markeder. Virksomhed, som alene udsender generel vejledning til en række navngivne personer i form af nyhedsbreve med analyser og tendenser yder ikke investeringsrådgivning, fordi der ikke er tale om personlig rådgivning på baggrund af kundens individuelle forhold.

Generelle råd kan derimod godt være et led i et rådgivningsforløb, som munder ud i en personlig anbefaling om køb af finansielle instrumenter. Hvis det er tilfældet, er der tale om investeringsrådgivning.

Der er tale om investeringsrådgivning, uanset om det er kunden eller investeringsrådgiveren, der tager initiativet til at yde rådgivning.

Rådgivningen skal munde ud i anbefalinger

En anbefaling kan gå ud på,

- At købe, sælge, tegne, udveksle, indløse, beholde eller garantere et bestemt finansielt instrument
- Udøve eller undlade at udøve en rettighed, der skyldes et finansielt instrument til at købe, sælge, tegne, udveksle eller indløse et finansielt instrument

En personlig anbefaling til en kunde kan derfor også bestå af en anbefaling om *ikke* at købe aktier.

Anbefalinger omfatter endvidere forklaringer om risici og umiddelbare konsekvenser af bestemte valg.

Typer af virksomhed, der ikke er investeringsrådgivning

Nedenfor er der eksempler på virksomhed, som ikke er investeringsrådgivning. Der skal derfor ikke søges om tilladelse som investeringsrådgiver:

- Udgivelse af magasiner med gode råd om investeringer
- Udarbejdelse af generelle analyser af et marked til brug for investeringsbeslutninger

2. Undtagelser fra kravet om tilladelse til at yde investeringsrådgivning

Selvom en virksomhed yder investeringsrådgivning er der dog en række virksomheder, som er undtaget fra at søge tilladelse som investeringsrådgiver § 343 a, stk. 2, i lov om finansiel virksomhed. Der er tale om følgende undtagelser:

- Finansielle virksomheder jf. § 5, stk. 1, nr. 1, i lov om finansiel virksomhed. D.v.s. pengeinstitutter, realkreditinstitutter, fondsmæglerselskaber, investeringsforvaltnings-selskaber og forsikringsselskaber.
- Kollektive investeringsordninger¹ samt investeringsinstitutter og pensionskasser, hvad enten de er koordineret på fællesskabsplan eller ej, samt depositarer og ledere af sådanne institutter.
- Virksomheder, der kun yder rådgivning til en modervirksomhed, dattervirksomhed eller et datterselskab.
- Erhvervsmæssige virksomheder, der kun yder lejlighedsvis rådgivning. Undtagelsen finder kun anvendelse, hvis den erhvervsmæssige virksomhed er reguleret ved lov eller fag etiske bestemmelser, der ikke udelukker rådgivning. Som eksempel kan nævnes advokater, ejendomsmæglere og revisorer.
- Virksomhed, der alene består i rådgivning vedrørende medarbejderordninger.
- Virksomheder, der kun yder rådgivning, som ikke honoreres særskilt – d.v.s. uden vederlag.
- Det administrerende selskab i et forsikringsadministrationsfællesskab.

¹ Kollektive investeringsordninger er undtaget, når disse er reguleret af lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Hvordan søger jeg om tilladelse til at yde investeringsrådgivning?

Investeringsrådgivning kan ydes af aktieselskaber, partnerskaber, anpartsselskaber, kommanditselskaber, interessentskaber og enkeltmandsvirksomheder jf. § 343 a, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed.

Aktie- og anpartsselskaber samt partnerselskaber (kommandit aktieselskaber), der ønsker at yde investeringsrådgivning kan anvende ansøgningsskema A, mens enkeltmandsvirksomheder, interessentskaber og kommanditselskaber kan anvende ansøgningsskema B. Hertil skal der udfyldes en erklæring om garantistillelse eller ansvarsforsikring for investeringsrådgivere.

Efter § 343 c, stk. 1, i lov om finansiel virksomhed er der 6 betingelser, som skal være opfyldt for, at Finanstilsynet kan give tilladelse til, at en virksomhed yder investeringsrådgivning:

1) *Medlemmer af bestyrelse og direktion skal opfylde § 64 i lov om finansiel virksomhed*

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer skal være egnede til at udøve investeringsrådgivningsvirksomhed samt opfylde et egnetheds- og hæderlighedskrav (fit & proper). Dette sikres opfyldt ved, at der for hvert bestyrelses- og direktionsmedlem skal udfyldes et fit & properskema A eller B. For enkeltmandsvirksomheder og interessentskaber skal alle ansvarlige interessenter udfylde fit & properskema A eller B.

2) *Krav om ansvarsforsikring eller garantistillelse fra pengeinstitut*

Der udfyldes et særligt skema om ansvarsforsikring eller garanti af forsikringsselskab eller pengeinstitut. Du kan læse mere om ansvarsforsikringen eller garantistillelsen i bekendtgørelse nr. 821 af 2. juli 2007 om investeringsselskabers ansvarsforsikring.

3) *Virksomhedens forretningsgange og administrative forhold er forsvarlige*

Forretningsgange og administrative forhold hos en investeringsrådgiver skal bidrage til at sikre, at virksomheden drives forsvarligt. I ansøgningsskemaet skal ansøgeren erklære, at virksomheden har forsvarlige forretningsgange og administrative forhold. Se pkt. F i skema A og pkt. D i skema B.

4) *Virksomheden har hovedkontor og hjemsted i Danmark*

I ansøgningsskemaernes pkt. A anmodes den ansøgende virksomhed om at oplyse om hjemsted og hovedkontor.

5) *Ejerne af kvalificerede andele skal opfylde kravene i § 61 og 62 i lov om finansiel virksomhed*

En kvalificeret andel udgør 10 % eller mere af selskabskapitalen eller stemmerettighederne. Det er en betingelse, at besiddelse af kvalificerede andele ikke vil stride mod hensynet til at sikre en forsvarlig og fornuftig forvaltning af den finansielle virksomhed eller den finansielle holding virksomhed. Ved ansøgningen skal der derfor oplyses om aktionærer eller anpartshavere, der ejer 10 % eller derover af selskabskapitalen.

6) *Betingelserne i § 14, stk. 1, nr. 4 og 5 i lov om finansiel virksomhed er opfyldt*

Hvis der foreligger snævre forbindelser mellem den ansøgende selskab og andre virksomheder og personer, skal dette oplyses. Det er defineret i ansøgningsskemaerne, hvad der forstås ved snævre forbindelser.

Årlig erklæring

Virksomheder, der har tilladelse til at drive investeringsrådgivning, skal ifølge § 343 n en gang om året indsende en erklæring om, at de opfylder betingelserne for at få tilladelse som investeringsrådgiver. Du skal bruge en af disse to erklæringer: årlig erklæring for aktie-, anparts- og partnerselskaber eller årlig erklæring for enkeltmandsvirksomheder. Den årlige erklæring skal indsendes hver den 1. februar for det foregående år. Eks. for 2008 skal erklæringen indsendes den 1. februar 2009.

Rådgivning

Du være opmærksom på, at der i tillæg til reglerne om tilladelse til at yde investeringsrådgivning også findes regler om selve udførelsen af investeringsrådgivning. Disse regler kan du finde i bekendtgørelse nr. 809 af 29. juni 2007 om investorbekyttelse ved værdipapirhandel. Du kan læse i bekendtgørelsens § 1, stk. 4, hvilke af bekendtgørelsens regler, der finder anvendelse på investeringsrådgiveres rådgivning.

I tillæg til bekendtgørelsen er der udstedt en vejledning nr. 9723 af 25. august 2007 til bekendtgørelse om investorbekyttelse ved værdipapirhandel, hvor kravene til rådgivning er uddybet nærmere.