

Finansinspektionens författningssamling

Utgivare: Gent Jansson, Finansinspektionen, P.O. Box 6750, SE-113 85 Stockholm, Tel +46 8 787 80 00,
Fax +46 8 24 13 35.
Prenumerera via e-post på www.fi.se.
ISSN 1102-7460

Föreskrift om värdepappersmarknaden

Avdelning I Definitioner och tillämpningsområde

1. Definitioner
2. Tillämpningsområde

Avdelning II Tillstånd för verksamhet

3. Ansökan om tillstånd
4. Anmälningsskyldiga förfaranden
 - a. Uppdragsavtal
 - b. Verksamhet i utlandet
5. Kapitalkrav m.m.

Avdelning III Organisatoriska krav

6. Organisatoriska krav m.m.
7. Hantering av klagomål
8. Egna affärer
9. Utläggning av verksamhet
10. Skydd av kunders tillgångar
11. Intressekonflikter
12. Ansvarsförsäkring
13. Anknutna ombud

Avdelning IIII Villkor för verksamheten i värdepappersföretag

14. Incitament
15. Information till kund
16. Bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet
17. Investeringsrådgivning till konsumenter
18. Rapportering till kund
19. Bästa orderutförande
20. Bästa utförande vid portföljförvaltning och mottagande och vidarebefordran av order
21. Hantering av kundorder
22. Godtagbara motparter
23. Dokumentation
24. Systematiska internhandlare

1 kap. Definitioner

Allmänt

1 § I dessa föreskrifter avses med

- 1) *distributionskanaler*: distributionskanaler i den mening som avses i artikel 1.7 i kommissionens direktiv 2003/125/EG,
- 2) *varaktigt medium*: varje medel som gör det möjligt för kunden att bevara information, som riktas till denne personligen, på ett sätt som är tillgängligt för användning i framtiden under en tid som är lämplig med hänsyn till vad som är avsikten med informationen och som tillåter oförändrad återgivning av den bevarade informationen,
- 3) *relevant person*: när det gäller ett värdepappersföretag
 - a) en medlem av företagsledningen, en delägare, en chef eller ett anknutet ombud till företaget,
 - b) en verkställande direktör, en delägare eller en chef vid ett anknutet ombud till företaget,
 - c) en av företagets eller det anknutna ombudets anställda samt alla andra fysiska personer som utför tjänster åt företaget eller det anknutna ombudet och som står under deras kontroll och deltar i företagets tillhandahållande av investeringstjänster,
 - d) en fysisk person som, inom ramen för ett uppdragsavtal, deltar direkt i tillhandahållandet av tjänster till värdepappersföretaget eller till dess anknutna ombud med avseende på företagets tillhandahållande av investeringstjänster,
- 4) *finansanalytiker*: en relevant person som utför investeringsanalyser,
- 5) *företagsgrupp*: för ett värdepappersföretag den grupp som företaget tillhör och som består av moderföretag, dess dotterföretag och de enheter i vilka moderföretaget eller dess dotterföretag har ett ägarintresse, samt företag som är bundna till varandra genom ett samband i den mening som avses i artikel 12.1 i rådets sjunde direktiv 83/349/EEG av den 13 juni 1983 grundat på artikel 54.3 g i fördraget om sammanställd redovisning (2),
- 6) *utläggning av verksamhet*: ett avtal mellan ett värdepappersföretag och en uppdragstagare genom vilket uppdragstagaren utför en process, en tjänst eller en verksamhet som annars skulle ha utförts av värdepappersföretaget självt,
- 7) *person med vilken en relevant person har ett släktskapsförhållande*:
 - a) den relevanta personens maka/make, eller sambo,
 - b) ett minderårigt barn eller styvbarn till den relevanta personen och
 - c) alla andra släktingar till den relevanta personen som har delat samma hushåll som denna person under minst ett år den dag då den berörda transaktionen äger rum.
- 8) *transaktion för värdepappersfinansiering*: den betydelse denna term har i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 art 2 p. 10,
- 9) *företagsledningen*: den eller de personer som leder värdepappersföretagets verksamhet i enlighet med 3 kap. 1 § 5 värdepappersmarknadslagen. **(art 2 i genomförandedirektivet)**

Villkor för tillhandahållande av information

2 § Om det enligt denna föreskrift krävs att information ska tillhandahållas på ett varaktigt medium får den inte tillhandahållas på ett annat varaktigt medium än papper såvida det inte

1. är lämpligt för det sammanhang där handeln mellan företaget och kunden genomförs eller ska genomföras, och
2. den person till vilken informationen ska tillhandahållas uttryckligen väljer ett annat varaktigt medium än papper. **(artikel 3.1)**

3 § Om ett värdepappersföretag enligt 15 kap. 12-35 §§ eller 19 kap. 6 § i denna föreskrift tillhandahåller en kund information via en webbplats och den informationen inte är riktad till kunden personligen ska

1. det vara lämpligt för det sammanhang där handeln mellan företaget och kunden genomförs eller ska genomföras,
2. kunden uttryckligen samtycka till att informationen tillhandahålls i den formen,
3. kunden underrättas elektroniskt om webbadressen och var på webbplatsen informationen finns tillgänglig,
4. informationen vara aktuell, och
5. informationen finnas tillgänglig på webbplatsen under en så lång tidsperiod som kunden rimligtvis kan behöva för att ta del av den. (**artikel 3.2**)

4 § Vid tillämpning av 2-3 §§ ska tillhandahållande av information via elektronisk kommunikation anses vara lämplig för det sammanhang där handeln mellan företaget och kunden genomförs eller ska genomföras om det finns bevis för att kunden har regelbunden tillgång till Internet. Om kunden har lämnat en e-postadress med avseende på att utföra handeln ska detta betraktas som bevis. (**artikel 3.3**)

Investeringsrådgivning

5 § Med investeringsrådgivning i 2 kap 1 § lagen (2007:XXX) om värdepappersmarknaden avses med en personlig rekommendation en rekommendation till en person i dennes egenskap av investerare, eller i dennes egenskap av ombud för en investerare.

Rekommendationen ska presenteras som lämplig för personen i fråga eller vara baserad på en bedömning av den berörda personens omständigheter, och måste utgöra en rekommendation att vidta

1. köpa, sälja, teckna sig för, byta, lösa in, behålla eller garantera ett speciellt finansiellt instrument, eller
2. utnyttja eller inte utnyttja en rätt som ges genom ett visst finansiellt instrument att köpa, sälja, teckna sig för, byta eller lösa in ett finansiellt instrument.

En rekommendation är inte en personlig rekommendation om den enbart sänds ut via distributionskanaler eller till allmänheten. (**artikel 52**)

2 kap Tillämpningsområde

1 § Värdepappersbolag, svenska kreditinstitut som fått tillstånd att driva värdepappersrörelse och utländska företag som med tillstånd driver värdepappersrörelse från filial här i landet ska för sin svenska verksamhet tillämpa samtliga bestämmelser om inte annat anges.

2 § Värdepappersbolag och svenska kreditinstitut som fått tillstånd att driva värdepappersrörelse ska för sin verksamhet genom utländsk filial tillämpa samtliga bestämmelser utom bestämmelserna i

- 14 kap. Incitament
- 15 kap. Information till kund
- 16 kap. Bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet
- 18 kap. Rapportering till kund
- 19 kap. Bästa orderutförande
- 20 kap. Bästa utförande vid portföljförvaltning och mottagande och vidarebefordran av order
- 21 kap. Hantering av kunders order
- 23 kap. Dokumentation 1-2 §§

- 3 § Utländska företag som här i landet driver värdepappersrörelse från inämald filial från EES-området, ska endast tillämpa nedan angivna bestämmelser
- 14 kap. Incitament
 - 15 kap. Information till kund
 - 16 kap. Bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet
 - 18 kap. Rapportering till kund
 - 19 kap. Bästa orderutförande
 - 20 kap. Bästa utförande vid portföljförvaltning och mottagande och vidarebefordran av order
 - 21 kap. Hantering av kunders order
 - 23 kap. Dokumentation 1-2 §§

3 kap. Ansökan om tillstånd för verksamheten

Allmänt

Ansökans utformning

1 § I ansökan ska sökanden ange vilken eller vilka av de i 2 kap. 1 § lagen (2007:XXX) om värdepappersmarknaden angivna investeringstjänster som ansökan avser. Vidare ska sökanden ange om det söker tillstånd för någon eller några av de sidotjänster som är angivna i 2 kap. 2 § samma lag. Ansökan ska vara undertecknad av behörig företrädare för sökanden.

2 § Till ansökan ska bifogas:

1. styrelseprotokoll, som visar att styrelsen har godkänt ansökan,
2. registreringsbevis för sökanden från Bolagsverket, som inte är äldre än två månader,
3. revisorsintyg, som utvisar att sökanden uppfyller de kapitalkrav som uppställs i 3 kap. 8 § lagen om värdepappersmarknaden,
4. bolagsordning, av vilken det tydligt framgår att sökanden ska bedriva värdepappersrörelse samt vilken eller vilka investeringstjänster och eventuella sidotjänster som sökanden ska bedriva,
5. verksamhetsplan, upprättad i enlighet med 9–27 §§,
6. riktlinjer för regelefterlevnad enligt 6 kap.,
7. riktlinjer för riskhantering enligt 6 kap., samt
8. riktlinjer eller eventuella uppdragsavtal för internrevision enligt 6 kap.

Ägarförhållanden

3 § I ansökan ska lämnas en förteckning över sökandens direkta och indirekta ägare.

Om sökanden ingår i en koncern eller finansiell företagsgrupp enligt 9 kap. lagen (2006:000) om kapitaltäckning och stora exponeringar för kreditinstitut och värdepappersbolag, ska ansökan innehålla en schematisk översikt över koncernens eller företagsgruppens struktur, uppgifter om de enskilda företag som ingår däri samt deras ägarandel i sökanden. Uppgifter ska lämnas om samtliga ingående led i ägarkedjan.

Det ska anges i ansökan om sökanden ingår i ett finansiellt konglomerat enligt lagen (2006:531) om särskild tillsyn över finansiella konglomerat.

Till ansökan ska bifogas uppgifter för ägarprovning.

Ledningsförteckning

4 § I ansökan ska finnas uppgifter om vilka ledamöter och eventuella suppleanter som ingår i styrelsen för sökanden. Av ansökan ska framgå vem som är styrelsens ordförande, verkställande direktör och verkställande direktörens eventuella ställföreträdare.

För samtliga ledamöter och suppleanter i styrelsen, verkställande direktör och dennes eventuella ställföreträdare ska lämnas uppgift om utbildning och erfarenhet av finansiell verksamhet. Det ska även finnas uppgifter om eventuella uppdrag och ägarintressen i andra finansiella institut eller aktiemarknadsbolag.

Till ansökan ska bifogas uppgifter för ledningsprövning.

Revisor

5 § Av ansökan ska framgå vem som är, eller ska utses till, sökandens externa revisor.

Ekonomiska förhållanden

6 § Ett värdepappersföretag ska i ansökan lämna en prognos för de tre närmaste verksamhetsåren. Prognosen ska omfatta följande uppgifter:

1. balans- och resultaträkning,
2. analys av kapitalbasen och övriga kapitalkrav i enligt 2 kap. lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar, samt
3. hur resultatet av balans- och resultaträkningen påverkar det startkapital som företaget ska ha enligt lagen om värdepappersmarknaden och den kapitalbas och övriga kapitalkrav som företaget ska ha enligt 2 kap. lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar.

Prognosen ska redovisa vilka antaganden som prognosen bygger på.

En känslighetsanalys ska lämnas som utvisar vilken påverkan ändrade antaganden exempelvis beträffande volymer, räntenivåer och räntemarginaler, får på angivna prognoser och kapitalkrav enligt lagen om värdepappersmarknaden och lagen om kapitaltäckning och stora exponeringar.

Sökanden ska redogöra för hur det avser att finansiera verksamheten.

Aktier och andelar i andra företag

7 § Ett värdepappersföretag ska lämna uppgift om innehav av aktier eller andelar i andra företag.

Pågående domstolsprocesser m.m.

8 § Sökanden ska i ansökan ange om det är part i en pågående domstolsprocess eller skiljeförfarande och, om så är fallet, lämna närmare uppgifter om processen.

Verksamhetsplanens innehåll

Värdepappersföretagets verksamhet

9 § I verksamhetsplanen ska finnas en utförlig beskrivning av följande:

1. den verksamhet som det framtida värdepappersföretaget avser att bedriva, varvid det ska framgå vilken del av verksamheten som svarar mot respektive investeringstjänst och sidotjänst som värdepappersföretaget söker tillstånd för,
2. vilka kategorier av finansiella instrument verksamheten kommer att omfatta, och
3. vilka av kundkategorierna icke-professionella kunder, professionella kunder och godtagbara motparter värdepappersföretaget avser att vända sig till.

Verksamhetsplanen ska innehålla ett detaljerat flödesschema som visar de olika leden i de administrativa processer som finns i verksamheten. Flödesschemat ska omfatta alla de led som ingår från första kundkontakten till det att en affär avvecklas. Av verksamhetsplanen ska även framgå hur den interna kontrollen är organiserad och utförs.

Sökanden ska ange om det framtida värdepappersföretaget avser att hos central värdepappersförvarare ansöka om att bli kontoförande institut eller hos clearingorganisation ansöka om att bli clearingmedlem. Sökanden ska också ange om värdepappersföretaget avser att söka medlemskap på en reglerad marknad eller MTF och vilka sådana det i så fall gäller.

Om ansökan omfattar tillstånd att bedriva handel för egen räkning, så ska även anges om verksamheten är av sådan omfattning att den kommer att omfattas av bestämmelserna om systematiska internhandlare i 9 kap. lagen om värdepappersmarknaden.

Organisation

10 § I verksamhetsplanen ska ingå en schematisk översikt över hur verksamheten ska organiseras. Av översikten ska framgå vem som är ansvarig för respektive område eller funktion samt hur många personer som ska vara verksamma inom dessa områden eller funktioner. Av översikten ska framgå var i organisationen funktioner för regelefterlevnad och riskkontroll ingår.

I verksamhetsplanen ska vidare ingå en beskrivning av de olika områdena eller funktionerna samt en övergripande redogörelse för de åtgärder och funktioner som utförs inom respektive område.

Det ska finnas uppgifter om tillikaanställningar och om sökanden delar lokaler och teknisk utrustning med andra, samt hur sökanden avser att hantera sekretessfrågor med anledning därav.

Regelefterlevnad

11 § Av verksamhetsplanen ska framgå hur bolaget avser att säkerställa regelefterlevnaden i verksamheten. Den ska vidare innehålla en redogörelse för hur funktionen för regelefterlevnad ska vara utformad och hur dess arbete ska bedrivas.

Uppdragsavtal (outsourcing)

12 § Om sökanden har uppdragit eller avser att uppdra åt någon annan ett utföra delar av verksamheten, ska verksamhetsplanen i tillämpliga delar hänvisa till uppdraget.

Vidare ska det finnas en fullständig förteckning över de uppdragsavtal som sökanden har ingått eller avser att ingå, varvid uppgifter ska lämnas om:

1. uppdragets art och omfattning,

2. omständigheter som ligger till grund för uppdraget,
3. uppdragstagarens sakkunskap och kompetens med avseende på uppdragsavtalet,
4. uppdragstagarens andra verksamheter av betydelse, och
5. sådana förhållanden som kan komma att medföra konflikt mellan uppdragstagarens och värdepappersföretagets intressen.

Sökanden ska vidare redogöra för hur det säkerställer att det uppfyller de krav som stadgas i 9 kap.

Intressekonflikter

13 § Verksamhetsplanen ska innehålla en hänvisning till eventuella riktlinjer för hantering av intressekonflikter, som antagits med stöd av 11 kap.

Anknutna ombud

14 § Av verksamhetsplanen ska framgå om sökanden avser att anlita anknutna ombud i verksamheten, och om så är fallet, vilken verksamhet dessa ska bedriva.

Särskilt beträffande drift av MTF

15 § Ett värdepappersföretag som avser att bedriva verksamhet i form av drift av MTF enligt 2 kap 1 § 8 lagen om värdepappersmarknaden, ska lämna en redogörelse för organisationen av handeln samt den tänkta omfattningen av denna tjänst. Till verksamhetsplanen ska bifogas de regler för handeln, som det framtida värdepappersföretaget avser att tillämpa.

Sökanden ska vidare redogöra för hur marknadsövervakningen ska bedrivas.

Ta emot medel med redovisningsskyldighet

16 § Värdepappersföretag som avser att bedriva verksamhet med att ta emot medel med redovisningsskyldighet enligt 2 kap. 2 § 2 lagen om värdepappersmarknaden, ska lämna en översiktlig beskrivning av hur sökanden avser att säkerställa att medlen avskiljs och sätts in på räkning i bankinstitut.

Förvara finansiella instrument för kunds räkning

17 § Om sökanden avser att hantera kunddepåer ska denna verksamhet särskilt beskrivas.

Informationssystem och säkerhetsfrågor

18 § I verksamhetsplanen ska det finnas uppgifter om vilka informationssystem som ska användas och hur IT-verksamheten ska vara organiserad. Det ska finnas en översiktlig beskrivning av systemens funktioner och användningsområden.

För det fall det framtida värdepappersföretaget ska hantera ordrar ska det finnas ett flödesschema som utvisar vilka applikationer som används för orderhantering samt en redogörelse för eventuella systemberoende villkor som kan påverka orderhanteringen. Vidare ska det framgå vilka kontroller, exempelvis innehavs- och kreditkontroller, som görs i systemet vid hantering av ordrar.

Det ska vidare framgå vilka åtgärder som ska vidtas avseende informationssäkerhet och fysisk säkerhet. I sammanhanget ska det finnas en redogörelse för vilka funktioner för sekretesskydd som används för att hindra obehöriga att ta del av sekretessbelagd information.

Kundkategorisering

19 § Det ska framgå av verksamhetsplanen hur det framtida värdepappersföretaget avser att indela sina kunder i kategorierna icke-professionella kunder, professionella kunder och godtagbara motparter samt hur denna indelning är tänkt att påverka behandlingen av kunder i de olika kategorierna. Vidare ska det av verksamhetsplanen framgå hur det framtida värdepappersföretaget avser att underrätta kunderna i enlighet med 15 kap. 9–10 §§.

Bästa orderutförande

20 § Av verksamhetsplanen ska framgå hur bolaget avser att upprätta system och riktlinjer för att uppnå bästa orderutförande.

Hantering av kundorder

21 § I verksamhetsplanen ska finnas en hänvisning till de riktlinjer för fördelning av order enligt 21 kap. 5 §, som det framtida värdepappersbolaget avser att tillämpa.

Riskhantering

22 § Av verksamhetsplanen ska framgå hur det framtida värdepappersföretaget avser att enligt 8 kap. 4 § lagen om värdepappersmarknaden identifiera, mäta, styra, internt rapportera och ha kontroll över de risker som dess rörelse är förknippad med. Det ska finnas en hänvisning till de riktlinjer som finns för att identifiera de risker som finns i värdepappersföretagets verksamhet, rutiner och system.

Internrevision

23 § För värdepappersföretag som har en internrevisionsfunktion enligt 6 kap. 12 §, ska verksamhetsplanen innehålla en redogörelse för hur denna funktion ska vara utformad och hur dess arbete ska bedrivas.

Klagomålshantering

24 § Av verksamhetsplanen ska framgå de förfaranden för hantering av klagomål från ickeprofessionella kunder enligt 7 kap. 1 §, som det framtida värdepappersföretaget avser att tillämpa.

Relevanta personers egna affärer

25 § Av verksamhetsplanen ska framgå uppgifter om de regler beträffande relevanta personers egna affärer som det framtida värdepappersföretaget avser att tillämpa.

Händelser av väsentlig betydelse

26 § I verksamhetsplanen ska finnas en hänvisning till de riktlinjer för hantering av händelse av väsentlig betydelse, som det framtida värdepappersföretaget avser att tillämpa.

Åtgärder mot penningtvätt

27 § I verksamhetsplanen ska finnas en redogörelse för de regler om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av särskilt allvarlig brottslighet som det framtida värdepappersföretaget avser att tillämpa i enlighet med Finansinspektionens

föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2005:5) om åtgärder mot penningtvätt och särskilt allvarlig brottslighet i vissa fall. Uppgifter ska lämnas om vem som är centralt funktionsansvarig i dessa frågor.

4 kap. Anmälningsskyldiga förfaranden

Förslag till föreskrifter i denna del kommer senare

5 kap. Startkapital och pant i egna och moderbolags aktier

Startkapital

1 § Med startkapital i 3 kap. 8 § lagen om värdepappersmarknaden avses bundet eget kapital. I 5 kap. 4 § 3 lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag finns bestämmelser om vad som utgör bundet eget kapital.

I startkapitalet får dock inte uppskrivningsfond inräknas. (**2 § FFFS 2002:14**)

Pant i egna och moderbolags aktier

2 § Ett bankaktiebolag, kreditmarknadsbolag och ett värdepappersbolag får i den omfattning, och under de förutsättningar som anges i 10 kap. 12 § lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse, i 11 kap. 1 § lagen om bank- och finansieringsrörelse jämfört med 10 kap. 12 § samma lag samt i 8 kap. 30 § lagen (2007:XX) om värdepappersmarknaden, ta emot egna aktier eller aktier i moderbolag i pant. Sådana aktier får inte inräknas i pantens värde. Detta gäller dock inte vid derivathandel när egna aktier tas emot som säkerhet från en kund som är leveransskyldig för just sådana aktier. (**2 kap 1 § FFFS 2002:6**)

6 kap. Organisatoriska krav m.m.

Allmänna organisatoriska krav

1 § Ett värdepappersföretag ska

1. ha aktuella och dokumenterade beslutsförfaranden och organisationsstrukturer som tydligt anger rapporteringsvägar och fördelar funktioner och ansvarsområden,
2. se till att relevanta personer är medvetna om vilka förfaranden de ska följa för att kunna fullgöra sina skyldigheter korrekt,
3. ha aktuella och lämpliga interna kontrollmekanismer som ska säkerställa att beslut och förfaranden följs på alla nivåer inom värdepappersföretaget,
4. anställa personal med den kompetens och kunskap som krävs för att kunna fullgöra sina arbetsuppgifter,
5. ha effektiva system för intern rapportering och spridning av information internt i värdepappersföretaget,
6. dokumentera uppgifter avseende verksamheten och den interna organisationen och
7. om en relevant person arbetar inom flera funktioner, se till att detta inte hindrar personen från att fullgöra sina uppgifter på ett sunt, ärligt och professionellt sätt.

Ett värdepappersföretag ska vid tillämpningen av det ovanstående ta hänsyn till verksamhetens innehåll omfattning och komplexitet. (**art 5.1 nivå 2 dir**)

2 § Ett värdepappersföretag ska ha aktuella system och förfaranden för att skydda informationens säkerhet, integritet och konfidentialitet med hänsyn till den berörda informationens innehåll. **(art 5.2. nivå 2 dir)**

3 § Ett värdepappersföretag ska ha lämpliga riktlinjer för att säkerställa att verksamheten fungerar utan avbrott.

Vid ett eventuellt system- eller procedurfel ska företaget se till att dels dess viktigaste uppgifter och funktioner bevaras, dels att dess investeringstjänster upprätthålls. Om detta inte är möjligt ska företaget se till att uppgifterna och funktionerna återställs utan dröjsmål, så att investeringstjänsterna snabbt kan återupptas. **(art 5.3 nivå 2 dir)**

4 § Ett värdepappersföretag ska ha redovisningsprinciper och redovisningsrutiner. Det ska göra det möjligt för företaget att på begäran från Finansinspektionen, utan dröjsmål, lämna finansiella rapporter som dels ger en rättvisande bild av företagets finansiella ställning, dels överensstämmer med alla tillämpliga redovisningsstandarder och redovisningsregler. **(art 5.4 nivå 2 dir)**

5 § Ett värdepappersföretag ska övervaka och regelbundet utvärdera sina system, interna kontrollfunktioner och åtgärder som införts enligt 1–4 §§ för att säkerställa att de är effektiva och på ett lämpligt sätt åtgärdar eventuella brister. **(art 5.5 nivå 2 dir)**

Företagsledningens ansvar

6 § Ett värdepappersföretag ska när det fördelar funktioner internt i företaget säkerställa att företagsledningen är ansvarig för att se till att företaget fullgör sina skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen.

Företagsledningen ska särskilt bedöma och regelbundet se över de riktlinjer, åtgärder och förfaranden som företaget har enligt värdepappersmarknadslagen.

Företagsledningen ska även vidta lämpliga åtgärder för att åtgärda eventuella brister. **(art 9.1 nivå 2 dir)**

7 § Ett värdepappersföretag ska säkerställa att företagsledningen får regelbundna, åtminstone årliga, skriftliga rapporter om de områden som omfattas av bestämmelserna om regelefterlevnad, riskhantering och internrevision i detta kapitel.

Rapporterna ska bland annat innehålla uppgifter om hur eventuella brister har åtgärdats. **(art 9.2 nivå 2 dir)**

Regelefterlevnad (compliance)

8 § Ett värdepappersföretag ska ha aktuella riktlinjer och förfaranden för att identifiera vilka risker som finns för att företaget inte fullgör sina skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen

Värdepappersföretaget ska införa lämpliga åtgärder och förfaranden för att minimera dessa risker och göra det möjligt för Finansinspektionen att utöva tillsyn enligt värdepappersmarknadslagen.

Företaget får när det utformar förfaranden och riktlinjer ta hänsyn till verksamhetens innehåll, omfattning och komplexitet. **(art 6.1 nivå 2 dir)**

Funktion för regelefterlevnad

9 § Värdepappersföretaget ska ha en effektiv funktion för regelefterlevnad (compliance).

Funktionen ska arbeta oberoende och ansvara för att

1. dels kontrollera och regelbundet bedöma om de åtgärder och förfaranden som införts enligt 1 § första och andra stycket är lämpliga och effektiva, dels utvärdera de åtgärder som vidtagits för att åtgärda eventuella brister i företagets regelefterlevnad samt
2. ge råd och stöd till relevanta personer som utför investeringstjänster så att verksamheten drivs enligt värdepappersmarknadslagen. **(art 6.2 nivå 2 dir)**

10 § För att funktionen för regelefterlevnad ska kunna fullgöra sina uppgifter korrekt och på ett oberoende sätt ska värdepappersföretaget ansvara för att

1. funktionen har de befogenheter, resurser och den sakkunskap som krävs samt tillgång till all relevant information,
2. utse en person som ansvarar för funktionen och för all rapportering vad gäller regelefterlevnad enligt kraven i i 7 §,
3. de relevanta personer som ingår i funktionen inte deltar i utförandet av tjänster som de kontrollerar,
4. metoden för att fastställa ersättning till de relevanta personer som ingår i funktionen inte äventyrar, eller kan komma att äventyra, deras objektivitet.

Ett värdepappersföretag är dock inte skyldigt att uppfylla kraven i 3 eller 4 om företaget med hänsyn till verksamhetens innehåll, omfattning och komplexitet kan visa att dessa krav inte är proportionella och att dess funktion för regelefterlevnad fortfarande är effektiv. **(art 6.3 nivå 2 dir)**

Riskhantering

Riktlinjer, rutiner och kontroll

11 § Ett värdepappersföretag ska

1. ha aktuella och lämpliga riktlinjer och förfaranden för riskhantering för att identifiera de risker som finns i dess verksamhet, processer och system samt, när det behövs fastställa den risknivå som det kan acceptera,
2. företaget ska anta effektiva åtgärder, processer och mekanismer för att hantera de risker som finns i dess verksamhet, processer och system mot bakgrund av aktuell risknivå, och
3. företaget ska löpande kontrollera att
 - a) riktlinjer och förfaranden enligt 1 är lämpliga och effektiva,
 - b) företaget och dess relevanta personer följer de särskilda åtgärder, processer och mekanismer som antagits enligt 2,
 - c) åtgärder som företaget vidtagit för att åtgärda eventuella brister i riktlinjer, förfaranden, processer och mekanismer samt de relevanta personernas bristande tillämpning av dessa, är lämpliga och effektiva. **(art 7.1 nivå 2 dir)**

Funktion för riskhantering

12 § Om det med hänsyn till verksamhetens innehåll, omfattning och komplexitet är lämpligt och rimligt ska ett värdepappersföretag ha en riskhanteringsfunktion som arbetar oberoende.

Funktionen för riskhantering ska

1. tillämpa de riktlinjer och förfaranden som avses i 10 §, och
2. tillhandahålla rapporter och råd till företagsledningen enligt 7 §.

Om företaget inte är skyldigt enligt första stycket att ha en oberoende riskhanteringsfunktion enligt andra stycket, måste det ändå kunna visa att de riktlinjer och förfaranden som det har antagit enligt 10 § uppfyller kraven i den bestämmelsen samt fungerar ändamålsenligt. **(art 7.2 nivå 2 dir)**

Funktion för internrevision

13 § Ett värdepappersföretag ska ha en funktion för internrevision, om det är lämpligt och rimligt med hänsyn till verksamhetens innehåll, omfattning och komplexitet. Funktionen ska vara åtskild från och oberoende av företagets övriga funktioner och verksamhet.

Funktionen för internrevision ska

1. ha en aktuell revisionsplan för att undersöka och bedöma om värdepappersföretagets system, interna kontrollmekanismer och åtgärder är lämpliga,
2. utfärda rekommendationer på grundval av det arbete som utförts enligt 1,
3. kontrollera att dessa rekommendationer följs och
4. rapportera med avseende på internrevisionsfrågor enligt 7 §. **(art 8 nivå 2 dir)**

7 kap. Hantering av klagomål

1 § Ett värdepappersföretag ska ha effektiva och öppet redovisade förfaranden för att snabbt och på ett rimligt sätt kunna hantera klagomål från icke-professionella kunder.

Värdepappersföretaget ska även bevara uppgifter om varje klagomål och de åtgärder som vidtagits för att avhjälpa detta. **(Art 10 nivå 2 Dir.)**

8 kap. Egna affärer

Begreppet ”egen affär”

1 § I 2 och 3 §§ och 11 kap. 9–11 §§ avses med en egen affär handel med ett finansiellt instrument som utförs av en relevant person eller för en relevant persons räkning, om åtminstone en av följande punkter är uppfyllda

1. den relevanta personen handlar utanför ramarna för den verksamhet som han eller hon utför i egenskap av relevant person,
2. handeln utförs för någon av följande personers räkning:
 - a) den relevanta personen själv,
 - b) någon annan person med vilken den relevanta personen har ett släktskapsförhållande, eller med vilken denne har nära förbindelser, och
 - c) en person med vilken den relevanta personens förbindelser är av ett sådant slag att han eller hon har direkt eller indirekt väsentligt intresse av handelns resultat, annat än en avgift eller kommission för handelns utförande. **(art 11 nivå 2 Dir)**

Egna affärer

2 § Om en relevant person deltar i en verksamhet som kan ge upphov till en intressekonflikt eller har tillgång till insiderinformation enligt 1 § 1 lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument,

eller annan konfidentiell information som avser kunder i värdepappersföretagets verksamhet, ska företaget ha lämpliga förfaranden för att förhindra

1. att en relevant person utför en egen affär som uppfyller minst ett av följande kriterier:
 - a) den relevanta personen utför affären i strid med lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument,
 - b) affären innebär missbruk eller otillbörligt röjande av konfidentiell information,
 - c) affären strider mot, eller kan komma att strida mot, värdepappersföretagets skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen.
2. att en relevant person, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal, råder eller påverkar någon annan person att utföra en affär med finansiella instrument som, om det gällde en egen affär från den relevanta personens sida, skulle omfattas av 2 § 1 och 2, 11 kap. 10 § 1 eller 2 eller 21 kap. 3 §,
3. att en relevant person, utan att det påverkar tillämpningen av lagen (2005:377) om straff för marknadsmissbruk vid handel med finansiella instrument, på annat sätt än inom ramen för sin anställning eller ett tjänsteavtal röjer information eller ställningstagande till någon annan person om den relevanta personen vet, eller rimligtvis borde veta, att den andra personen till följd av röjandet kommer att eller sannolikt skulle komma
 - a) att utföra en affär med finansiella instrument som, om det gällde en egen affär från den relevanta personens sida, skulle omfattas av 2 § 1 och 2, 11 kap. 10 § 1 eller 2 eller 21 kap. 3 § eller
 - b) att råda eller påverka en annan person att utföra en sådan affär. (**art 12.1 nivå 2 dir**)

3 § De förfaranden ett värdepappersföretag ska ha enligt 2 § ska bland annat säkerställa att

1. alla relevanta personer som omfattas av 2 § är medvetna om dels de begränsningar som finns för egna affärer, dels de förfaranden som fastställts av företaget och som reglerar egna affärer och röjande enligt 2 §,
2. företaget underrättas snabbt om alla egna affärer som utförts av en relevant person, antingen genom en anmälan eller på annat sätt som gör det möjligt för företaget att identifiera dessa transaktioner,
3. uppgifter om egna affärer som anmäls till eller som identifieras av företaget bevaras. I dessa uppgifter ingår alla godkännanden eller förbud avseende dessa transaktioner. (**art 12.2 nivå 2 dir**)

Vid utläggning av verksamhet ska värdepappersföretaget säkerställa att uppdragstagaren registrerar relevanta personers egna affärer och på begäran snabbt överlämnar denna information till företaget

4 § Bestämmelserna i 2 och 3 §§ skall inte tillämpas på

1. egna affärer som genomförs som ett led i en portföljförvaltningstjänst med handlingsutrymme för förvaltaren, där det inte finns något föregående utbyte av information i samband med transaktionen mellan portföljförvaltaren och den relevanta personen, eller någon annan person för vars räkning transaktionen utförs eller
2. egna affärer med andelar i fonder och fondföretag som uppfyller villkoren i direktiv 85/611/EEG eller som omfattas av tillsyn enligt lagstiftningen i en medlemsstat som kräver en likvärdig riskspridning bland tillgångarna, förutsatt att den relevanta personen eller någon annan person för vars räkning transaktionerna utförs inte deltar i förvaltningen av fondföretaget. (**art 12.3 nivå 2 dir**)

9 kap. Utläggning av verksamhet (outsourcing)

Begreppet ”verksamhet av väsentlig betydelse”

1 § Vid tillämpningen av 8 kap. 11 § värdepappersmarknadslagen ska en del av verksamheten anses vara av väsentlig betydelse om ett fel eller en brist i utförandet av denna allvarligt skulle försämra hur värdepappersföretaget uppfyller

- sina skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen,
- sitt finansiella resultat, samt
- sundheten eller kontinuiteten i dess investeringstjänster. (**artikel 13.1 i nivå 2 dir**)

2 § Följande delar av verksamheten ska inte anses vara väsentliga enligt 1 §:

- a) tillhandahållandet av rådgivnings- och andra tjänster till ett värdepappersföretag som inte utgör en del av företagets värdepappersrörelse, däribland tillhandahållande av juridisk rådgivning till värdepappersföretaget, utbildning av personal, fakturerings-tjänster och säkerhet vad gäller företagets lokaler och personal samt
- b) köp av standardiserade tjänster, däribland marknadsinformationstjänster och tillhandahållande av prisuppgifter. (**art 13.2 nivå 2 dir**)

Villkor för utläggning av delar av väsentlig betydelse för verksamheten eller av investeringstjänster

3 § Om ett värdepappersföretag uppdrar åt någon annan att utföra delar av väsentlig betydelse för verksamheten eller investeringstjänster, ska företaget även fortsättningsvis ansvara för att fullgöra sina skyldigheter enligt värdepappersmarknadslagen och särskilt uppfylla att

1. utläggningen inte leder till att företagets ledning delegerar sitt ansvar,
2. värdepappersföretagets förhållande till och skyldigheter gentemot sina kunder enligt värdepappersmarknadslagen inte förändras,
3. ingen av de förutsättningar som låg till grund för värdepappersföretagets tillstånd får förändras utan villkoren för värdepappersföretagets tillstånd måste alltid vara uppfyllda. (**artikel 14.1 nivå 2 dir**)

4 § Ett värdepappersföretag ska handla med den skicklighet, omsorg och aktsamhet som krävs när det ingår, hanterar och säger upp avtal som avser utläggande av delar av väsentlig betydelse för verksamheten eller investeringstjänster (uppdragsavtal).

Företaget ska bland annat säkerställa att

1. uppdragstagaren har den kompetens, kapacitet och tillstånd som krävs enligt lag för att utföra den utlagda verksamheten tillförlitligt och professionellt,
2. uppdragstagaren utför den utlagda verksamheten effektivt och värdepappersföretaget ska i detta syfte fastställa metoder för att bedöma hur väl uppdragstagaren utför sina uppgifter,
3. uppdragstagaren övervakar utförandet av de utlagda funktionerna och hantera riskerna i samband med detta på lämpligt sätt,
4. om uppdragstagaren inte utför uppdragen effektivt och i överensstämmelse med tillämpliga lagar och andra bestämmelser lämpliga åtgärder vidtas,
5. värdepappersföretaget har den kunskap som krävs för att effektivt övervaka den utlagda verksamheten och kunna hantera riskerna i samband med utläggandet samt övervaka dessa funktioner och hantera dessa risker,
6. uppdragstagaren underrättar värdepappersföretaget om alla händelser som kan ha väsentlig påverkan på uppdragstagarens möjlighet att effektivt utföra de utlagda funktionerna i enlighet med tillämpliga lagar och andra bestämmelser,

7. uppdragsavtalet kan sägas upp utan att det påverkar kontinuiteten och kvaliteten på de tjänster som erbjuds kunder,
8. uppdragstagaren samarbetar med Finansinspektionen,
9. värdepappersföretaget, dess revisorer och Finansinspektionen har faktisk tillgång till uppgifter om den utlagda verksamheten samt till uppdragstagarens lokaler, och att Finansinspektionen kan utöva tillsyn
10. uppdragstagaren skyddar all konfidentiell information som avser värdepappersföretaget eller dess kunder,
11. värdepappersföretaget och uppdragstagaren har en beredskapsplan för att återställa verksamheten dels efter oförutsedda händelser, dels för återkommande testning av rutinerna för backup, där detta är nödvändigt med hänsyn till de delar av verksamheten som har lagts ut på uppdragstagaren. **(art 14.2 i nivå 2 dir)**

5 § Värdepappersföretagets och uppdragstagarens rättigheter och skyldigheter ska klart och tydligt regleras genom ett skriftligt avtal. **(art 14.3 i nivå 2 dir)**

6 § Om värdepappersföretaget och uppdragstagaren tillhör samma företagsgrupp, får värdepappersföretaget vid tillämpning av 3-5 och 7-10 §§, beakta i vilken utsträckning värdepappersföretaget kontrollerar uppdragstagaren eller har möjlighet att utöva inflytande över denne **(art 14.4 i nivå 2 dir)**

Uppdragstagare belägen i tredje land

7 § Ett värdepappersföretag som lägger ut en investeringstjänst i form av portföljförvaltning för icke-professionella kunder till en uppdragstagare som är belägen i tredje land ska, utöver kraven i 3-7 §§, säkerställa att

1. uppdragstagaren är auktoriserad eller registrerad i sitt hemland att utföra den aktuella verksamheten och omfattas av stabilitetstillsyn,
2. det finns ett lämpligt samarbetsavtal mellan Finansinspektionen och uppdragstagarens tillsynsmyndighet. **(art 15.1 nivå 2 dir)**

8 § Om inte villkoren som anges i 7 § är uppfyllda, får värdepappersföretaget endast lägga ut investeringstjänster till en uppdragstagare som är belägen i tredje land, om

1. företaget på förhand anmäler avtalet om utläggning till Finansinspektionen, och
2. Finansinspektionen inte har något att invända mot avtalet inom en rimlig tid efter mottagandet av anmälan. **(art 15.2 nivå 2 dir)**

9 § Bestämmelserna i 7 och 8 §§ medför inte någon inskränkning av ett värdepappersföretags skyldigheter att uppfylla kraven i 3-7 §§. **(art 15.4 nivå 2 dir)**

10 kap Skydd av kunders tillgångar

Skydd av kunders finansiella instrument och medel

1 § Ett värdepappersföretag ska för att skydda kunders rättigheter för en kunds finansiella instrument och medel

1. dokumentera och ha nödvändig redovisning för att omgående dels kunna särskilja tillgångar som företaget innehar för en kunds räkning från de tillgångar som det innehar för andra kunders räkning, dels från sina egna tillgångar,
2. bevara sina uppgifter och föra redovisning över de finansiella instrument och medel som företaget innehar för en kunds räkning,

3. regelbundet stämma av sin interna redovisning och uppgifter med motsvarande uppgifter för den tredje part som förvaltar tillgångarna,
4. säkerställa att de kunders finansiella instrument som placerats hos en tredje part, i enlighet med 2- 4 §§, dels kan identifieras separat från företagets egna finansiella instrument, dels från den tredje partens finansiella instrument genom konton med olika benämningar i den tredje partens redovisning eller genom andra likvärdiga åtgärder som ger samma skyddsnivå,
5. säkerställa att de kundmedel som i enlighet med 5-7 §§ placeras i en centralbank, ett kreditinstitut eller en bank som auktoriserats i ett tredjeland eller en godkänd penningmarknadsfond sätts på ett konto eller konton som kan identifieras separat från de konton som används för medel som tillhör värdepappersföretaget
6. ha lämplig intern kontroll för att minimera riskerna för förlust eller värdeminskning av kundtillgångar eller av rättigheter som är förenade med dessa tillgångar, till följd av missbruk av tillgångarna, bedrägerier, dålig administrering, bristande dokumentation eller försumlighet. **(art 16.1 nivå 2 dir)**

Placering av kunders finansiella instrument

2 § Ett värdepappersföretag får placera finansiella instrument som de innehar för sina kunders räkning på ett konto eller konton som öppnats hos en tredje part. Företaget ska med vederbörlig skicklighet utse och regelbundet ompröva den tredje parten och arrangemangen för innehav och förvaring av de finansiella instrumenten. **(art 17.1 nivå 2 dir)**

Företaget ska noggrant bedöma den tredje partens kunskaper och marknadsrenommé samt de legala krav och marknadspraxis som finns för innehav av finansiella instrument och som skulle kunna påverka kundernas ägande negativt.

3 § Om förvaring av finansiella instrument för en annan persons räkning omfattas av särskild reglering och tillsyn i ett land där ett värdepappersföretag avser att placera kundens finansiella instrument hos en tredje part ska företaget säkerställa att det placerar de finansiella instrumenten hos en tredje part som omfattas av motsvarande reglering och tillsyn i landet. **(art 17.2 nivå 2 dir)**

4 § Ett värdepappersföretag får endast placera sådana finansiella instrument som innehas för en kunds räkning hos en tredje part i ett tredjeland som inte reglerar innehav och förvaring av finansiella instrument för en annan persons räkning, om 1 eller 2 är uppfyllt.

1. den typ av finansiella instrument eller investeringstjänster som är knutna till dessa instrument kräver att de ska placeras hos en tredje part i det tredje landet.
2. De finansiella instrumenten innehas för en professionell kunds räkning som skriftligen begär att företaget ska placera dem hos en tredje part i det tredje landet. **(art 17.3 nivå 2 dir)**

Placering av kundmedel

5 § Ett värdepappersföretag som tar emot kundmedel ska omgående placera dessa medel på ett eller flera konton i

1. en centralbank,
2. ett kreditinstitut som har auktoriserats i enlighet med direktiv 2000/12/EG,
3. en bank som har auktoriserats i tredje land, eller
4. en godkänd penningmarknadsfond.

Det första stycket ska inte gälla kreditinstitut som auktoriserats enligt

Europaparlamentets och rådets direktiv 2006/48/EG av den 14 juni om rätten att starta och driva verksamhet i kreditinstitut (omarbetning) med avseende på insättningar i den mening som avses i det direktivet och som innehas av institutet. **(art 18.1 nivå 2 dir)**

6 § I 5 § 4 och 1 § 5 avses med en ”godkänd penningmarknadsfond” en investeringsfond eller företag för kollektiva investeringar som auktoriserats enligt direktiv 85/611/EEG, eller som omfattas av tillsyn och, i förekommande fall, som auktoriserats av en myndighet enligt nationell lagstiftning i en medlemsstat.

Fonden ska uppfylla följande villkor:

1. fondens primära investeringsmål ska vara att bevara nettovärdet på företagets tillgångar, antingen konstant till pari (exklusive avkastning) eller till värdet av investerarens initiala kapital plus avkastning,
2. för att kunna uppnå det primära syftet med investeringen ska fonden enbart investera i högkvalitativa penningmarknadsinstrument med en löptid eller återstående löptid på högst 397 dagar, eller med regelbundna räntejusteringar som överensstämmer med löptiden, och med en vägd genomsnittlig löptid på 60 dagar. Det får även uppnå detta mål genom att som en sidotjänst placera medel hos kreditinstitut, och
3. fonden ska tillhandahålla likvida medel genom avveckling samma dag eller dagen efter.

Vid tillämpning av 2 ska ett penningmarknadsinstrument anses vara av hög kvalitet om det har fått den högsta tillgängliga kreditvärdigheten av alla behöriga kreditvärderingsinstitut som har bedömt instrumentet. Ett instrument som inte har bedömts av något behörigt kreditvärderingsinstitut ska inte anses vara av hög kvalitet.

Vid tillämpningen av stycket ovan ska ett kreditvärderingsinstitut anses vara behörigt om det gör regelbundna och yrkesmässiga kreditvärderingar med avseende på penningmarknadsfonder och är ett valbart ratinginstitut enligt vad som avses i art 81.1 i direktiv 2006/48/EG. **(art 18.2 nivå 2 dir)**

7 § Om ett värdepappersföretag inte placerar kundmedel hos en centralbank, ska det handla med vederbörlig skicklighet, omsorg och aktsamhet när det utser och regelbundet omprövar kreditinstitutet eller penningmarknadsfonden där medlen är placerade och arrangemangen avseende innehavet av dessa medel.

Ett värdepappersföretag ska göra en bedömning av dessa instituts eller penningmarknadsfonders kunskaper och marknadsrenommé för att säkerställa skydd av kundernas rättigheter samt krav i alla lagar och bestämmelser och marknadspraxis på marknaden som avser innehav av kundmedel och som skulle kunna påverka kundernas rättigheter negativt.

8 § En kund har rätt att motsätta sig att kundens medel placeras i en godkänd penningmarknadsfond. **(art 18.3 nivå 2 dir)**

Användning av kunders finansiella instrument

9 § Ett värdepappersföretag får endast ingå avtal om transaktioner för återpantsättning där det utnyttjar de finansiella instrument som det innehar för en kunds räkning, eller på annat sätt utnyttjar dessa finansiella instrument för egen räkning eller för en annan av företagets kunders räkning, om

1. kunden på förhand uttryckligen samtyckt till användning av instrumenten på fastställda villkor, och detta när det gäller en icke-professionell kund har bekräftats genom dennes underskrift eller på ett motsvarande sätt samt

2. användningen av kundens finansiella instrument är begränsad till de villkor som den berörda kunden samtyckt till. **(art 19.1 i nivå 2 dir)**

10 § Ett värdepappersföretag får endast ingå avtal om transaktioner för återpantstättning där det utnyttjar finansiella instrument som innehas för en kunds räkning på ett omnibuskonto av en tredje part eller på annat sätt utnyttjar finansiella instrument som innehas på ett sådant konto för egen eller för en annan kunds räkning om, utöver vad som anges i 9 §, åtminstone en av följande punkter är uppfyllda:

1. alla kunder vars finansiella instrument innehas tillsammans på ett omnibuskonto, på förhand gett sitt samtycke enligt 9 § 1, och
2. företaget har inrättat system och kontroller för att säkerställa att bara finansiella instrument som tillhör kunder som på förhand har gett sitt samtycke enligt 9 § 1 används på ett sådant sätt.

Företagets dokumentation ska, för att en eventuell förlust ska kunna fördelas korrekt, innehålla upplysningar om varje kund som gett sitt samtycke till att de finansiella instrumenten används och det antal använda finansiella instrument som tillhör varje sådan kund. **(art 19.2 nivå 2 dir)**

De externa revisorernas rapporter

11 § Ett värdepappersföretag ska säkerställa att deras externa revisorer rapporterar till Finansinspektionen om företagets rutiner enligt 8 kap. 25 och 26 §§ värdepappersmarknadslagen och detta kapitel inte är ändamålsenliga. **(art 20 nivå 2 dir)**

11 kap. Intressekonflikter

Intressekonflikter som eventuellt kan skada en kund

1 § Ett värdepappersföretag ska, för att kunna identifiera de intressekonflikter som uppstår vid tillhandahållandet av investerings- och sidotjänster och som kan skada kundens intressen, ta hänsyn till om företaget, en relevant person eller en person som är knuten till företaget vid tillhandahållande av investerings- eller sidotjänster

1. sannolikt skulle göra en ekonomisk vinst eller undvika en ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
2. har ett annat intresse än kunden av resultatet av en tjänst som tillhandahålls kunden eller av en transaktion som genomförs för kundens räkning,
3. har ett ekonomiskt eller annat skäl att gynna någon annan kunds eller kundgrupps intressen framför kundens intressen,
4. bedriver samma slags verksamhet som kunden eller
5. tar emot eller kommer att ta emot ett incitament av en annan person än kunden i samband med en tjänst som tillhandahålls kunden, i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardkommissionen eller avgiften för den berörda tjänsten. **(art 21 i nivå 2 dir)**

Riktlinjer för att hantera intressekonflikter

2 § Ett värdepappersföretag ska ha riktlinjer för att hantera intressekonflikter. Riktlinjerna ska vara skriftliga och lämpliga med hänsyn till företagets storlek och organisation samt till verksamhetens innehåll, omfattning och komplexitet.

Om företaget ingår i en företagsgrupp ska riktlinjerna också ta hänsyn till de omständigheter som, till följd av strukturen eller verksamheten i andra företag i gruppen, kan ge upphov till en intressekonflikt. **(art 22.1 i nivå 2 dir)**

3 § Riktlinjerna för intressekonflikter enligt 2 § ska

1. med hänsyn till de investeringstjänster och sidotjänster som utförs av värdepappersföretaget eller för dess räkning identifiera vilka omständigheter som utgör eller kan ge upphov till en intressekonflikt som medför en betydande risk för att en eller flera kunders intressen skadas samt
2. ange vilka förfaranden som ska tillämpas och vilka åtgärder som ska vidtas för att hantera sådana konflikter. **(art 22.2 i nivå 2 dir)**

4 § De förfaranden och åtgärder som anges i 3 § 2 ska säkerställa att de relevanta personer som deltar i olika verksamheter, som berörs av en intressekonflikt som anges i 3 § 1, bedriver dessa verksamheter med en lämplig grad av oberoende med hänsyn till värdepappersföretagets storlek och verksamhet, till den företagsgrupp som de tillhör och till hur väsentlig risken är för att kundernas intressen ska skadas.

I den utsträckning det är nödvändigt och lämpligt för att säkerställa en erforderlig grad av oberoende i företag vid tillämpningen av 3 § 2, ska de förfaranden och de åtgärder som ska vidtas innehålla:

1. ändamålsenliga förfaranden för att förebygga eller kontrollera utbyte av information mellan relevanta personer som deltar i verksamhet som innebär en risk för intressekonflikt där utbytet av den berörda informationen skulle kunna skada en eller flera kunders intressen,
2. särskild kontroll av relevanta personer som främst utför verksamhet för kunders räkning eller tillhandahåller tjänster till kunder vars intressen kan vara motstridiga eller till kunder som på annat sätt företräder olika intressen som kan vara motstridiga, däribland i förhållande till företagets egna intressen,
3. avlägsnande av alla direkta samband mellan ersättning till relevanta personer som främst utför en verksamhet och ersättning till eller intäkter som genererats av olika relevanta personer som i huvudsak utför en annan verksamhet om det kan uppstå en intressekonflikt i samband med dessa verksamheter,
4. åtgärder för att förhindra eller begränsa att personer utövar olämpligt inflytande över det sätt på vilket en relevant person utför en investerings- eller sidotjänst,
5. åtgärder för att förhindra eller kontrollera en relevant persons deltagande i separata investerings- eller sidotjänster om detta kan påverka hanteringen av en eventuell intressekonflikt.

Om antagandet eller tillämpningen av dessa åtgärder och förfaranden inte säkerställer erforderlig grad av oberoende ska företaget anta sådana alternativa eller kompletterande åtgärder och förfaranden som är erforderliga och är lämpliga i detta syfte. **(art 22.3 i nivå 2 dir)**

5 § Informationen till kunderna enligt 8 kap. 12 § värdepappersmarknadslagen ska lämnas på ett varaktigt medium och vara tillräckligt detaljerad med hänsyn till företagets kategorisering av kunden för att denne ska kunna fatta ett välgrundat beslut beträffande den investeringstjänst eller sidotjänst i samband med vilken intressekonflikten uppstår. **(art 22.4 i nivå 2 dir)**

Dokumentation av tjänster och verksamheter som ger upphov till risk för skadliga intressekonflikter

6 § Ett värdepappersföretag ska dokumentera och regelbundet uppdatera uppgifter om alla de investerings- eller sidotjänster som utförs av företaget, eller för det företagets räkning, i vilket det har uppstått eller kan uppstå en intressekonflikt som innebär betydande risk för att en eller flera kunders intressen skadas **(art 23 i nivå 2 dir)**

Investeringsanalyser

7 § Vid tillämpning av bestämmelserna i 9-11 §§ avses med investeringsanalyser de analyser eller andra rekommendationer eller förslag till investeringsstrategier som avser ett eller flera finansiella instrument eller emittenter av finansiella instrument, däribland synpunkter på nuvarande eller framtida värde eller pris på dessa instrument, och som är avsedda för distributionskanaler eller allmänheten, och där

1. analysen betecknas eller beskrivs som en investeringsanalys eller liknande, eller på annat sätt framställs som en objektiv eller oberoende förklaring av innehållet i rekommendationen och
2. i de fall den berörda rekommendationen har lämnats av ett värdepappersföretag till en kund, det inte utgör tillhandahållande av investeringsrådgivning enligt värdepappersmarknadslagen. (**art 24.1 i nivå 2 dir**)

8 § En rekommendation som omfattas av artikel 1.3 i direktiv 2004/125/EG, men som avser finansiella instrument enligt definitionen i värdepappersmarknadslagen som inte uppfyller villkoren i 7 §, ska behandlas som marknadsföringsmaterial enligt värdepappersmarknadslagen. Ett värdepappersföretag som utarbetar och sprider en rekommendation ska säkerställa att den klart kan identifieras som sådan.

Värdepappersföretaget ska säkerställa att sådana rekommendationer innehåller en tydlig förklaring på framträdande plats, eller när det gäller muntliga rekommendationer en förklaring med samma syfte, att de inte har utformats enligt kraven i de lagar och förordningar som fastställts för att främja investeringsanalysernas oberoende och att de inte omfattas av några förbud mot handel före spridningen av investeringsanalyserna. (**art 24.2 i nivå 2 dir**)

Ytterligare organisatoriska krav på företag som utarbetar och sprider investeringsanalyser

9 § Ett värdepappersföretag som på eget eller företagsgruppsmedlemmars ansvar utarbetar eller låter utarbeta investeringsanalyser som är avsedda för eller som sannolikt kommer att spridas till företagets kunder eller allmänheten ska säkerställa att alla åtgärder som fastställs i 4 § genomförs med avseende på finansanalytiker som deltar i utarbetande av investeringsanalyser och andra relevanta personer vars åligganden eller affärsintressen kan komma att strida mot intressena hos de personer till vilka investeringsanalyserna sprids. (**art 25.1 i nivå 2 dir**)

10 § Ett värdepappersföretag som omfattas av 9 § ska ha förfaranden som säkerställer att

1. finansanalytiker och andra relevanta personer inte utföra privata transaktioner eller privat handel, annat än som marknadsgaranter som agerar på heder och samvete och under den normala verksamheten som marknadsgarant eller i samband med utförande av order på kundens eget initiativ, på någon annan persons – däribland företagets vägnar, med de finansiella instrument som investeringsanalyserna berör eller med därmed relaterade finansiella instrument med kunskap om den förväntade tidsplanen eller innehållet i investeringsanalysen som inte är offentligt tillgänglig eller tillgänglig för kunder och inte omedelbart kan utläsas av den information som finns offentligt tillgänglig, förrän mottagarna av investeringsanalyserna har haft en rimlig möjlighet att reagera på informationen,
2. under omständigheter som inte täcks av 1, finansanalytiker och alla andra relevanta personer som deltar i utarbetande av investeringsanalyser inte utför egna affärer med finansiella instrument som investeringsanalyserna rör, eller med därmed relaterade finansiella instrument, i strid mot gällande

rekommendationer, förutom i undantagsfall och med förhandsgodkännande av en medlem av företagets rättsliga funktion eller funktion för regelefterlevnad,

3. företaget, finansanalytiker och andra relevanta personer som deltar i utarbetandet av investeringsanalysen inte tar emot incitament från personer som har ett väsentligt intresse i föremålet för investeringsanalysen,
4. företaget, finansanalytiker och andra relevanta personer som deltar i utarbetandet av investeringsanalyser inte lovar emittenter fördelaktig behandling i samband med analyser samt
5. emittenter, andra relevanta personer än finansanalytiker och övriga personer inte, innan investeringsanalyserna sprids, tillåts att se över ett utkast till investeringsanalysen för att kontrollera att sakuppgifterna är korrekta eller för något annat syfte än att kontrollera att företagets juridiska förpliktelser är uppfyllda, om förslaget innehåller en rekommendation eller ett riktpreis.

Vid tillämpningen av bestämmelserna i denna paragraf avses med ”relaterat finansiellt instrument” ett finansiellt instrument vars pris påverkas starkt av prisutvecklingen för ett annat finansiellt instrument, som är föremål för av investeringsanalysen, och omfattar ett derivat som baserar sig på detta andra finansiella instrument. **(art 25.2 i nivå 2 dir)**

11 § Ett värdepappersföretag som, till allmänheten eller till kunder, sprider investeringsanalyser, som utarbetats av en annan person ska undantas från kraven i 9 § om den person som utarbetar investeringsanalyserna inte ingår i den företagsgrupp som företaget tillhör,

1. företaget inte gör några väsentliga ändringar av de rekommendationer som ingår i investeringsanalysen,
2. företaget inte presenterar investeringsanalysen som om det hade utarbetat den och
3. företaget kontrollerar att den som utarbetar analysen omfattas av krav som motsvarar kraven i denna föreskrift med avseende på utarbetande av analysen, eller har infört riktlinjer som innehåller sådana krav. **(art 25.3 i nivå 2 dir)**

12 kap. Ansvarsförsäkring

1 § Ett värdepappersföretags försäkring för skadeståndsskyldighet ska innehålla uppgift om det ersättningsbelopp som kan utgå per skada och det maximala ersättningsbelopp som kan utgå under ett år. **(1 kap. 16 § FFFS 2002:6)**

2 § Försäkringen ska kunna åberopas inför svensk domstol. **(1 kap. 17 § FFFS 2002:6)**

3 § Försäkringsvillkoren ska innebära att:

1. försäkringsskyddet gäller för skada som har orsakats under den tid försäkringen varit giltig,
2. den skadelidande får rikta krav på ersättning enligt försäkringsvillkoren direkt mot försäkringsgivaren, i den mån han inte har fått ersättning av värdepappersföretaget, och att
3. ersättningen ska betalas ut direkt till den skadelidande utan avdrag för självrisk. **(1 kap. 18 § FFFS 2002:6)**

4 § Om villkoren innebär att försäkringen som huvudregel bara ersätter skador som anmälts till försäkringsgivaren medan försäkringen är i kraft får villkoren för försäkringen avvika från bestämmelsen i 3 § 1. Detta får dock endast ske om försäkringen är förenad med ett efterskydd som innebär att försäkringen även täcker skador som anmälts till försäkringsgivaren inom två år från det att

försäkringen har trätt ur kraft och som inte täcks av någon annan försäkring. (1 kap. 19 § FFFS 2002:6)

13 kap. Anknutna ombud

Förslag till föreskrifter i denna del kommer senare

14 kap. Incitament

1 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller en investerings- eller sidotjänst till en kund får endast betala eller ta emot en avgift eller kommission, eller ge eller ta emot en naturaförmån, om

- 1) avgiften, kommissionen eller naturaförmånen betalas eller ges till eller av kunden eller en person för kundens räkning,
- 2) avgiften, kommissionen eller naturaförmånen betalas eller ges till eller av en tredje part eller en person som agerar för tredje parts räkning, om
 - a) kunden innan tjänsten tillhandahålls på ett heltäckande, korrekt och förståeligt sätt blivit informerad om avgiftens, kommissionens eller förmånens förekomst, art och belopp, eller om beloppet inte kan fastställas, om metoden för beräkning av beloppet, och
 - b) betalningen av avgiften eller kommissionen eller tillhandahållandet av naturaförmånen är utformad för att höja kvaliteten på den berörda tjänsten till kunden och inte hindra företaget från att uppfylla sin skyldighet att tillvarata kundens intressen,
- 3) det är faktiska avgifter som möjliggör eller krävs för tillhandahållande av investeringstjänsten, till exempel depåkostnader, avvecklings- och växlingsavgifter, lagstadgade avgifter, och som genom sin art inte kan strida mot företagets förpliktelser att tillvarata sina kunders bästa intressen. (**artikel 26**)

2 § Vid tillämpningen av 1 § 2 a) får värdepappersföretaget informera om de grundläggande villkoren för systemet med avseende på avgiften, kommissionen eller naturaförmånen i form av en sammanfattning. Om kunden begär det ska närmare uppgifter lämnas ut till denne. (**artikel 26**)

15 kap. Information till kund

Marknadsföringsmaterial och annan information till icke-professionella kunder

1 § Ett värdepappersföretag som riktar marknadsföringsmaterial och annan information till icke-professionella kunder ska följa bestämmelserna i 2–8 §§. Det gäller även om informationen sprids på ett sådant sätt att det är sannolikt att den når ut till sådana kunder. (**artikel 27.1**)

2 § Sådan information till icke-professionella kunder som avses i 1 § ska

1. innehålla värdepappersföretagets namn,
2. vara korrekt och inte framhäva några möjliga fördelar med en investeringstjänst eller ett finansiellt instrument utan att samtidigt på framträdande plats hänvisa till eventuella risker,
3. dels vara tillräcklig för en genomsnittlig representant för den målgrupp som informationen riktas till, eller som sannolikt tar emot den, dels läggas fram på ett sådant sätt att den sannolikt kan förstås av en sådan person, och

4. informationen får inte heller dölja, förringa eller skapa oklarhet kring viktiga uppgifter, förklaringar eller varningar. **(artikel 27.2)**

3 § Om informationen till icke-professionella kunder som avses i 1 § innehåller jämförelser av investerings- eller sidotjänster, finansiella instrument eller personer som tillhandahåller investerings- eller sidotjänster ska

1. jämförelsen vara meningsfull och läggas fram på ett rättvisande och välavvägt sätt,
2. de informationskällor som utnyttjats vid jämförelsen anges, och
3. jämförelsen innehålla viktiga förhållanden och antaganden som använts för att göra den. **(artikel 27.3)**

4 § Om informationen till icke-professionella kunder som avses i 1 § innehåller en hänvisning till tidigare resultat avseende ett finansiellt instrument, ett finansiellt index eller en investeringstjänst ska

1. hänvisningen inte vara informationens mest framträdande innehåll,
2. informationen innehålla lämpliga resultatuppgifter, baserade på tolv månaders perioder, för de närmast föregående fem åren eller hela den period som det finansiella instrumentet har erbjudits, det finansiella indexet har fastställts eller som investeringstjänsten har tillhandahållits om perioden är kortare än fem år,
3. referensperioden och informationskällan vara tydligt angivna,
4. informationen innehålla en varning på framträdande plats om att uppgifterna avser tidigare resultat som inte ger en tillförlitlig indikation om framtida resultat,
5. om hänvisningen bygger på uppgifter som angetts i en annan valuta än den som används i den stat där kunden är bosatt, valutan tydligt anges och en varning bifogas om att avkastningen kan öka eller minska på grund av förändringar i valutakursen, och
6. effekten av kommission och andra avgifter anges om hänvisningen grundar sig på bruttoreultat. **(artikel 27.4)**

5 § Om informationen till icke-professionella kunder som avses i 1 § innehåller eller hänvisar till simulerade tidigare resultat måste den avse ett finansiellt instrument eller ett finansiellt index och uppfylla följande villkor

1. det simulerade tidigare resultatet ska vara baserat på faktiskt tidigare resultat för ett eller flera finansiella instrument eller finansiella index som är samma som eller underliggande för det berörda finansiella instrumentet,
2. informationen måste innehålla en varning på framträdande plats om att uppgifterna avser simulerade tidigare resultat, som inte är en tillförlitlig indikation om framtida resultat.

Med avseende på det faktiska tidigare resultatet som avses i 1 ska villkoren i 4 § 1–3, 5 och 6 vara uppfyllda. **(artikel 27.5)**

6 § Om informationen till icke-professionella kunder som avses i 1 § innehåller information om framtida resultat ska

1. den inte vara baserad på eller hänvisa till simulerade tidigare resultat,
2. den vara baserad på rimliga antaganden som grundats på objektiva uppgifter,
3. effekten av kommissioner och andra avgifter uppges, om informationen grundar sig på bruttoreultat, och
4. framträdande plats finnas en varning om att en sådan prognos inte är en tillförlitlig indikation om framtida resultat. **(artikel 27.6)**

7 § Om informationen till icke-professionella kunder som avses i 1 § avser särskild skattebehandling ska det anges på framträdande plats att denna skattebehandling beror på varje kunds individuella omständigheter och kan komma att ändras i framtiden. **(artikel 27.7)**

8 § I den information till icke-professionella kunder som avses i 1 § får inte namnet på någon myndighet användas på ett sådant sätt att det skulle kunna framstå som att myndigheten rekommenderar eller godkänner värdepappersföretagets produkter eller tjänster. **(artikel 27.8)**

Information om kategorisering av kunder

9 § Ett värdepappersföretag ska underrätta nya kunder och befintliga kunder som har kategoriserat på nytt om deras kategorisering som icke-professionell kund, professionell kund eller godtagbar motpart enligt värdepappersmarknadslagen. **(artikel 28.1)**

10 § Ett värdepappersföretag ska på ett varaktigt medium underrätta sina kunder om deras rättigheter att begära en annan kategorisering och om de begränsningar av nivån på kundskyddet som det skulle innebära. **(artikel 28.2)**

11 § Ett värdepappersföretag får på eget initiativ eller på begäran från kunden

1. behandla en kund, som annars skulle kunna klassificeras som godtagbar motpart enligt 8 kap 31 § värdepappersmarknadslagen, som professionell eller icke-professionell kund, eller
2. behandla en kund, som betraktas som en professionell kund enligt avsnitt I i bilaga II till direktiv 2004/39/EG, som en icke-professionell kund.

(artikel 28.3)

Information vid tillhandahållande av tjänster

12 § Ett värdepappersföretag ska i god tid innan en icke-professionell kund binds av ett avtal om tillhandahållande av investeringstjänster eller sidotjänster eller innan tillhandahållandet av dessa tjänster äger rum, beroende på vilket som inträffar först, förse kunden med

1. villkoren för avtalet, och
2. den information som krävs avseende avtalet eller investerings- eller sidotjänsten enligt 20-22 §§. **(artikel 29.1)**

13 § Ett värdepappersföretag ska i god tid innan investerings- och sidotjänster tillhandahålls icke-professionella kunder lämna den information som krävs enligt 20-35 §§. **(artikel 29.2)**

14 § Ett värdepappersföretag ska i god tid innan investerings- och sidotjänster tillhandahålls en professionell kund lämna den information som krävs enligt 32-33 §§. **(artikel 29.3)**

15 § Den information som ett värdepappersföretag lämnar enligt 12-14 §§ ska tillhandahållas på ett varaktigt medium eller på en webbplats, förutsatt att villkoren som anges i 1 kap. 3 § är uppfyllda. **(artikel 29.4)**

16 § Ett värdepappersföretag får tillhandahålla den information som krävs enligt 12 § till en icke-professionell kund omedelbart efter det att denne blir bunden av ett avtal om tillhandahållande av investerings- eller sidotjänster, och den information som krävs enligt 13 § så snart tillhandahållandet av tjänsten har inletts, om

1. företaget inte har kunnat följa de tidsgränserna i 12 § och 13 § p.g.a. att avtalet på kundens begäran ingicks med hjälp av en teknik för distanskommunikation som hindrar företaget från att lämna informationen, eller
2. företaget, när 2 kap. 6 § distans- och hemförsäljningslagen (2005:59) inte tillämpas på annat sätt, uppfyller kraven i den bestämmelsen genom att agera som om den icke-professionelle kunden var en "konsument" och värdepappersföretaget var en "näringsidkare". **(artikel 29.5)**

17 § Ett värdepappersföretag ska i god tid meddela en kund om alla väsentliga förändringar av den information som lämnas i enlighet med 20-35 §§ och som är relevant för den tjänst som företaget erbjuder kunden. Meddelandet ska lämnas på ett varaktigt medium om den information som anmälan avser har lämnats på ett varaktigt medium. (**artikel 29.6**)

18 § Information som ingår i ett värdepappersföretags marknadsföringsmaterial ska överensstämma med all information som företaget i övrigt lämnar till kunden när det tillhandahåller investerings- och sidotjänster. (**artikel 29.7**)

19 § Marknadsföringsmaterial som innehåller ett erbjudande eller en inbjudan till en kund och en specifikation om hur denna ska besvaras eller ett formulär genom vilket ett svar kan lämnas, ska innehålla sådan information som anges i 20-35 §§ som är relevant för erbjudandet eller inbjudan. Det gäller dock endast om erbjudandet eller inbjudan är

1. ett erbjudande om att ingå ett avtal med avseende på ett finansiellt instrument, en investeringstjänst eller en sidotjänst med en person som svarar på marknadsföringsmaterialet, eller
2. en inbjudan till den som besvarar marknadsföringsmaterialet att ge ett erbjudande om att ingå ett avtal med avseende på ett finansiellt instrument, en investeringstjänst eller en sidotjänst.

Det första stycket ska inte tillämpas om den presumtiva kunden, för att svara på ett erbjudande eller en inbjudan som ingår i marknadsföringsmaterialet, ska vända sig till ett eller flera andra dokument som enskilt eller tillsammans innehåller denna information. (**artikel 29.8**)

Information om värdepappersföretaget och dess tjänster

20 § Ett värdepappersföretag ska vid behov tillhandahålla en icke-professionell kund

1. värdepappersföretagets namn och adress samt nödvändiga kontaktuppgifter för att kunden ska kunna upprätthålla en effektiv kontakt med företaget,
2. det språk som kunden kan använda i sina kontakter med värdepappersföretaget och det språk som används i dokumentation och övrig information från företaget,
3. de kommunikationsmetoder som ska tillämpas mellan värdepappersföretaget och kunden samt vid översändning och mottagande av order,
4. en förklaring om att värdepappersföretaget har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse samt namn och adress till den myndighet som gett tillståndet,
5. om värdepappersföretaget agerar genom ett anknutet ombud, en uppgift om detta, inklusive en specifikation om i vilket land ombudet är registrerat,
6. en beskrivning av vilket slags rapporter om tjänstens resultat som värdepappersföretaget ska tillhandahålla kunden i enlighet med 8 kap. 18 § värdepappersmarknadslagen samt hur ofta och när rapporterna ska tillhandahållas,
7. om värdepappersföretaget innehar finansiella instrument eller medel för kunders räkning, ska en kortfattad beskrivning lämnas av de åtgärder som värdepappersföretaget vidtar för att skydda dessa, inklusive en sammanfattning av eventuell ersättning till investerare eller det system för insättningsgaranti som gäller för företagets verksamhet,
8. en beskrivning, som kan tillhandahållas i form av en sammanfattning, av de riktlinjer för intressekonflikter som företaget inrättat enligt 11 kap 2-4 §§, och
9. när som helst på kundens begäran närmare uppgifter om riktlinjerna för intressekonflikter på ett varaktigt medium eller på en webbplats, när denna inte

utgör ett varaktigt medium, förutsatt att villkoren som anges i 1 kap. 3 § är uppfyllda. **(artikel 30.1)**

21 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller tjänsten portföljförvaltning ska ha en lämplig metod för bedömning och jämförelse för att kunden ska kunna bedöma företagets prestation. En lämplig metod kan vara ett meningsfullt referensvärde, som är baserat på kundens syftet med investeringen och arten på de finansiella instrument som ingår i kundportföljen, **(artikel 30.2)**

22 § Ett värdepappersföretag som erbjuder sig att tillhandahålla en icke-professionell kund tjänsten portföljförvaltning ska utöver den information som föreskrivs i 20 §, i tillämpliga fall förse kunden med

1. uppgifter om metod och frekvens för värdering av de finansiella instrumenten i kundportföljen,
2. uppgifter om eventuell delegering av den diskretionära förvaltningen av alla eller delar av de finansiella instrumenten eller medlen i kundportföljen,
3. en specificering av de eventuella referensvärden som kundportföljens utveckling ska jämföras med,
4. de typer av finansiella instrument som kan ingå i kundportföljen och de typer av transaktioner som kan utföras med sådana instrument, inklusive eventuella begränsningar, och
5. förvaltningsmålen, den risknivå som ska återspeglas i förvaltarens utnyttjande av eget handlingsutrymme samt eventuella specifika begränsningar av detta. **(artikel 30.3)**

Information om finansiella instrument

23 § Ett värdepappersföretag ska tillhandahålla kunder en allmän beskrivning av det finansiella instrumentet och riskerna som är förknippade med detta. I beskrivningen ska hänsyn särskilt tas till kundens kategorisering som icke-professionell eller professionell kund. Beskrivningen ska förklara arten av den typ av instrument som berörs och de särskilda riskerna i samband med detta i tillräckligt detaljerad grad för att kunden ska kunna fatta välgrundade investeringsbeslut. **(artikel 31.1)**

24 § Ett värdepappersföretags beskrivning av riskerna med ett finansiellt instrument ska, när det är relevant för den aktuella typen av instrument och kundens status och kunskaper, innehålla följande information

1. de risker som är förknippade med instrument av denna typ, däribland en förklaring av hävstångseffekten och dess konsekvenser samt risken för att förlora hela investeringen,
2. prisvolatiliteten och eventuella begränsningar av den tillgängliga marknaden för sådana instrument,
3. om en investerare till följd av transaktioner i sådana instrument kan ta över finansiella åtaganden och andra förpliktelser, däribland eventualförpliktelser, utöver kostnaderna för förvärvet av instrumentet, och
4. eventuella marginalkrav eller liknande skyldigheter för instrumentet. **(artikel 31.2)**

25 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller en icke-professionell kund information om ett aktuellt erbjudande till vilket ett prospekt har offentliggjorts i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ska meddela kunden eller den presumtiva kunden var prospektet har gjorts tillgängligt för allmänheten. **(artikel 31.3)**

26 § Om riskerna i samband med ett finansiellt instrument som består av två eller flera olika finansiella instrument eller tjänster sannolikt är större än riskerna i samband med de enskilda delarna, ska värdepappersföretaget tillhandahålla en

lämplig beskrivning av instrumentets delar och på vilket sätt denna samverkan ökar riskerna. **(artikel 31.4)**

27 § Om ett finansiellt instrument innehåller en garanti från en tredje part ska informationen om garantin innehålla tillräckligt detaljerade uppgifter om garantigivaren och garantin för att en icke-professionell kund ska kunna göra en rättvis bedömning av garantin. **(artikel 31.5)**

Information vid innehav av kunders finansiella instrument eller medel

28 § Ett värdepappersföretag som innehar finansiella instrument eller medel som tillhör icke-professionella kunder ska i tillämpliga delar tillhandahålla dessa kunder den information som anges i 29-34 §§. **(artikel 32.1)**

29 § Ett värdepappersföretag ska informera den icke-professionella kunden om dennes finansiella instrument eller medel kan förvaras hos en tredje part för värdepappersföretagets räkning. Värdepappersföretaget ska också informera om dess ansvar enligt tillämplig nationell lagstiftning för handlingar eller försummelse från den tredje partens sida och om följderna för kunden om den tredje parten skulle bli insolvent. **(artikel 32.2)**

30 § Om den nationella lagstiftningen tillåter att en icke-professionell kunds finansiella instrument förvaras på ett samlingskonto av en tredje part ska värdepappersföretaget informera kunden om detta och lämna en tydlig varning om riskerna i samband med detta. **(artikel 32.3)**

31 § Om det i fråga om kunders finansiella instrument som förvaras av en tredje part inte är möjligt enligt nationell lagstiftning att identifiera dessa separat från den tredje partens eller värdepappersföretagets egna finansiella instrument ska värdepappersföretaget informera den icke-professionella kunden om detta och lämna en tydlig varning om riskerna i samband med detta. **(artikel 32.4)**

32 § Om konton som innehåller finansiella instrument eller medel som tillhör en kund omfattas eller kommer att omfattas av lagstiftningen i en annan jurisdiktion än ett land inom EES ska värdepappersföretaget informera om detta. Kunden ska uppmärksammas på att dennes rättigheter med avseende på dessa finansiella instrument eller medel kan variera i enlighet med detta. **(artikel 32.5)**

33 § Ett värdepappersföretag ska informera kunden om förekomsten av och villkoren för en pantsättning och en annan särskild rätt som företaget har eller kan ha med avseende på kundens finansiella instrument eller medel, eller för en eventuell kvittningsrätt som det har med avseende på dessa instrument eller medel. I tillämpliga fall ska företaget också informera kunden om att ett depåinstitut kan tänkas ha en säkerhet eller kvittningsrätt avseende dessa instrument eller medel. **(artikel 32.6)**

34 § Ett värdepappersföretag ska, innan det börjar utföra transaktioner för värdepappersfinansiering med finansiella instrument som det förvarar för en icke-professionell kunds räkning, eller innan det på annat sätt använder sådana finansiella instrument för egen räkning eller för en annan kunds räkning, på ett varaktigt medium och i god tid innan instrumenten används tillhandahålla kunden tydlig, fullständig och korrekt information om värdepappersföretagets skyldigheter och ansvar med avseende på användning av de finansiella instrumenten, däribland villkoren för att återlämna dem och riskerna i samband med dessa transaktioner. **(artikel 32.7)**

Information om priser och avgifter

35 § Ett värdepappersföretag ska tillhandahålla icke-professionella kunder information om priser och avgifter som innehåller de av följande uppgifter som är relevanta

1. det totala pris som kunden ska betala för det finansiella instrumentet, investeringstjänsten eller sidotjänsten, däribland alla arvoden, kommissioner, avgifter och kostnader i samband med detta, samt alla skatter som ska betalas via värdepappersföretaget eller, om ett exakt pris inte kan anges, beräkningsmetoden för det totala priset så att det kan kontrolleras av kunden,
2. om en del av det totala pris som avses i 1 ska betalas i eller utgör ett belopp i utländsk valuta, en uppgift om den berörda valutan samt om tillämplig omräkningskurs och kostnader.
3. uppgift om att det kan förekomma andra kostnader för kunden, däribland skatter, i samband med transaktionerna med det finansiella instrumentet eller investeringstjänsten, som inte ska betalas via, eller är ålagda av värdepappersföretaget, och
4. villkoren för betalning eller annat fullgörande.

Vid tillämpningen av första stycket 1 ska den kommission som företaget tar ut specificeras separat i varje enskilt fall. **(artikel 33)**

Information i enlighet med UCITS-direktivet

36 § Ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 28 i direktivet 85/611/EEG uppfyller 8 kap. 13 § första stycket 2 i värdepappersmarknadslagen. **(artikel 34.1 och 2)**

37 § Ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 28 i direktivet 85/611/EEG uppfyller 13 § första stycket 4 i värdepappersmarknadslagen beträffande priser och avgifter som avser fondföretaget, däribland inträdes- och utträdesavgifter. **(artikel 34.2)**

16 kap. Bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet

Bedömning av lämplighet vid portföljförvaltning och investeringsrådgivning

1 § Ett värdepappersföretag ska från kunden inhämta den information som behövs för att förstå väsentliga fakta om denne och ha en rimlig grund för att anta att den specifika transaktion som rekommenderas eller ingås som ett led i tillhandahållande av portföljförvaltning

1. uppfyller kundens syfte med investeringen,
2. är av ett sådant slag att kunden finansiellt kan bära de risker som är en följd av syftet med investeringen, och
3. är av sådant slag att kunden har nödvändig kunskap och erfarenhet för att kunna förstå riskerna med transaktionen eller förvaltningen av portföljen. **(artikel 35.1)**

2 § Ett värdepappersföretag får anta att kunden, med avseende på de produkter, transaktioner och tjänster för vilka denne är klassificerad som professionell kund, har nödvändig kunskap och erfarenhet enligt 1 § 3.

Om investeringstjänsten består i tillhandahållande av investeringsrådgivning till en professionell kund som omfattas av avsnitt 1 i bilaga II till direktiv 2004/39/EG får värdepappersföretaget utgå ifrån att kunden finansiellt kan bära en investeringsrisk som är en följd av kundens syfte med investeringen enligt 1 § 2. **(artikel 35.2)**

3 § Ett värdepappersföretags information om kundens ekonomiska situation ska i förekommande fall innefatta kundens

1. normala inkomst och varifrån den kommer,
2. tillgångar, bl.a. likvida medel, investeringar och fast egendom, och
3. huvudsakliga ekonomiska åtaganden. (**artikel 35.3**)

4 § Ett värdepappersföretags information om kundens syfte med investeringen ska i förekommande fall innefatta uppgifter om hur länge kunden önskar inneha investeringen, kundens riskvilja samt riskprofil. (**artikel 35.4**)

5 § Om ett värdepappersföretag inte får den information som krävs enligt 8 kap 14 § värdepappersmarknadslagen får företaget inte tillhandahålla portföljförvaltning eller investeringsrådgivning till kunden. (**artikel 35.5**)

Bedömning av ändamålsenlighet vid övriga investeringstjänster

6 § När ett värdepappersföretag bedömer om en investeringstjänst är passande för en kund enligt 8 kap. 15 § värdepappersmarknadslagen ska företaget fastställa om kunden har nödvändig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna i samband med produkten eller investeringstjänsten som erbjuds eller efterfrågas.

Vid bedömningen enligt första stycket får ett värdepappersföretag utgå ifrån att en professionell kund har nödvändig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna i samband med de produkter, transaktioner och tjänster för vilka kunden är klassificerad som professionell kund. (**artikel 36**)

Gemensamma bestämmelser för bedömning av lämplighet och ändamålsenlighet

7 § Ett värdepappersföretags information om kundens kunskaper och erfarenheter inom ett investeringsområde ska, i den utsträckning som det är lämpligt med hänsyn till kundens typ, den tjänst som ska tillhandahållas och typen av produkt eller transaktion, inklusive grad av komplexitet och därmed förbundna risker, innefatta

1. de typer av tjänster, transaktioner och finansiella instrument som kunden är bekant med,
2. art, volym och frekvens för kundens transaktioner med finansiella instrument och den tidsperiod under vilken transaktionerna har genomförts, och
3. kundens utbildningsnivå och yrke eller relevant tidigare yrke. (**artikel 37.1**)

8 § Ett värdepappersföretag ska inte uppmuntra en kund att inte tillhandahålla den information som krävs enligt 8 kap. 14 och 15 §§ värdepappersmarknadslagen. (**artikel 37.2**)

9 § Ett värdepappersföretag ska kunna lita på den information som tillhandahålls av dess kunder, såvida det inte känner till eller borde känna till att informationen uppenbarligen är föråldrad, felaktig eller ofullständig. (**artikel 37.3**)

Tillhandahållande av tjänster avseende okomplicerade instrument

10 § Ett värdepappersföretag ska betrakta ett finansiellt instrument som inte är nämnt i 8 kap. 16 § lagen om värdepappersmarknaden som okomplicerat om

1. det inte omfattas av 1 kap. 4 § 2 c värdepappersmarknadslagen eller av någon av punkterna 4–10 i avsnitt C i bilaga I till direktiv 2004/39/EG,
2. det finns ofta återkommande möjligheter att avvyttra, lösa in eller på annat sätt realisera instrumentet till priser som är offentligt tillgängliga för marknadsdeltagare, och som antingen är marknadspriser eller priser som görs

- tillgängliga, eller valideras, genom värderingssystem som är oberoende i förhållande till emittenten,
3. det inte medför någon faktisk eller potentiell skyldighet för kunden som överstiger kostnaden för att förvärva instrumentet, och
 4. det finns lämplig och heltäckande offentlig information om instrumentets kännetecken som sannolikt kan förstås utan svårighet av en genomsnittlig icke-professionell kund så att denne kan fatta ett välgrundat beslut om att utföra en transaktion med instrumentet. (**artikel 38.1**)

Avtal med icke-professionella kunder

11 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller en annan investeringstjänst än investeringsrådgivning till en ny icke-professionell kund för första gången efter det att värdepappersmarknadslagen har trätt ikraft ska ingå ett skriftligt ramavtal med kunden, i pappersform eller via annat varaktigt medium, där företagets och kundens viktigaste rättigheter och skyldigheter ska framgå.

Avtalsparternas rättigheter och skyldigheter får införlivas i form av hänvisning till andra handlingar eller rättsakter. (**artikel 39**)

17 kap. Investeringsrådgivning till konsumenter (FFFS 2004:4)

Kompetenskrav

1 § Värdepappersföretaget ska se till att den personal som lämnar råd har tillräckliga kunskaper i förhållande till den rådgivning som lämnas. Kunskaperna ska vara relevanta i förhållande till rådgivningens inriktning, omfattning och svårighetsgrad.

2 § Värdepappersföretaget ska se till att den personal som lämnar råd känner till innehållet i relevanta lagar och regler med utgångspunkt från rådgivningens inriktning, omfattning och svårighetsgrad.

3 § Värdepappersföretaget ska se till att den personal som lämnar råd därutöver förstår och kan uppfylla de krav som rådgivningen ställer med utgångspunkt från rådgivningens inriktning, omfattning och svårighetsgrad. Kunskaperna ska omfatta vad rådgivaransvar, etik och god rådgivarsed innebär. Vidare ska kunskaperna omfatta hur omsorgs-, avrådande- och dokumentationsplikten ska fullgöras.

4 § Värdepappersföretaget ska se till att den personal som lämnar råd dessutom kan tillämpa kunskaper om sparande och placeringar i finansiella instrument och försäkringar med utgångspunkt från rådgivningens inriktning, omfattning och svårighetsgrad.

5 § Värdepappersföretaget ska säkerställa att den personal som lämnar råd uppfyller kunskapskraven i 1-4 §§ genom att se till att personalen har genomgått ett lämpligt kunskapstest och godkänts i detta. Om kunskapstestet inte tillhandahålls av en från värdepappersföretaget fristående person ska en oberoende granskare ha godkänt testet. Granskaren ska vara en från värdepappersföretaget oberoende person med lämpliga kvalifikationer.

6 § Värdepappersföretaget ska med erforderlig regelbundenhet säkerställa att den personal som lämnar råd har tillräckliga kunskaper.

7 § Värdepappersföretaget ska säkerställa att den personal som lämnar råd har erhållit lämplig praktisk erfarenhet. Den praktiska erfarenheten ska bl.a. omfatta kommunikation mellan personal och konsument.

Dokumentation av rådgivningsuppdraget

8 § Dokumentationen ska innehålla uppgifter som gör det möjligt att identifiera

- värdepappersföretaget,
- den personal som lämnar råd och
- förutsättningarna för rådgivningen.

9 § Dokumentationen ska innehålla uppgift om konsumentens namn och den information som ska inhämtas enligt 8 kap. 14 § lagen om värdepappersmarknaden.

10 § Dokumentationen ska innehålla uppgift om

- tidpunkt för rådgivningen,
- vilket/vilka råd som lämnades och
- om konsumenten har avrått från en viss placering.

11 § Uppgifter om rådgivningssituationen enligt 10 § ska dokumenteras i samband med rådgivningstillfället och av den som lämnar råd. Dokumentation av uppgifter enligt 8 och 9 §§ får utföras av annan än den som lämnat rådet och vid en tidigare tidpunkt.

12 § Dokumentation enligt 8-10 §§ får utföras på valfritt medium under förutsättning att dokumentationen för varje rådgivningstillfälle är lätt identifierbar och lätt sökbar.

13 § Dokumentation av uppgifter enligt 8-10 §§ ska lämnas ut till konsumenten i samband med det första rådgivningstillfället eller i nära anslutning därtill. Utlämnandet ska ske utan onödigt dröjsmål.

14 § Om rådgivning till samma konsument lämnas även vid senare tillfällen behöver dokumentationen av uppgifterna enligt 8 och 9 §§ endast lämnas ut på begäran av konsumenten i samband med eller efter rådgivningen, under förutsättning att uppgifterna inte har betydelse för rådgivningen.

15 § Om rådgivning till samma konsument lämnas även vid senare tillfällen behöver dokumentationen av uppgifterna enligt 10 § endast lämnas ut på begäran av konsument i samband med eller efter rådgivningen, under förutsättning att konsumentens huvudsakliga placeringsinriktning är oförändrad och att dokumentationen sker genom ljudupptagning av telefonsamtal mellan konsumenten och värdepappersföretaget.

16 § Värdepappersföretaget ska informera konsumenten om dennes möjlighet att på begäran få ut sådan dokumentation som värdepappersföretaget endast behöver lämna ut på konsumentens begäran.

17 § Om det finns särskilda skäl kan Finansinspektionen, efter ansökan av ett värdepappersföretag, medge ytterligare undantag från utlämnande av dokumentation.

18 § Handlingar och uppgifter som utgör dokumentation ska arkiveras på ett säkert och varaktigt sätt och ska vara lätt sökbara även efter rådgivningstillfället.

18 kap Rapportering till kund

Rapporteringsskyldigheter med avseende på utförande av order som inte avser portföljförvaltning

1 § Ett värdepappersföretag som har utfört en order, som inte avser portföljförvaltning, för en kunds räkning ska

1. omgående på ett varaktigt medium tillhandahålla kunden väsentlig information som avser utförandet av ordern, och
2. till en icke-professionell kund översända ett besked på ett varaktigt medium om att ordern har utförts.

Besked enligt första stycket 2 ska översändas så snart som möjligt och senast den första affärsdagen efter utförandet eller, om värdepappersföretaget får bekräftelse på utförandet från en tredje part, senast den första affärsdagen efter mottagandet av bekräftelsen från den tredje parten.

Värdepappersföretaget ska inte tillämpa första stycket 2 om bekräftelsen skulle innehålla samma information som en bekräftelse som omgående ska översändas till den icke-professionella kunden av en annan person.

Värdepappersföretaget ska inte tillämpa första stycket 1 och 2 om order som utförs för kunders räkning avser obligationer för att finansiera hypotekslåneavtal med dessa kunder. Transaktionsrapporten ska då lämnas samtidigt som villkoren för hypotekslånet, dock senast en månad efter det att ordern utfördes. **(artikel 40.1)**

2 § Värdepappersföretaget ska utöver kraven i 1 § på kunds begäran tillhandahålla information om orderns status. **(artikel 40.2)**

3 §. Värdepappersföretaget ska när det gäller en icke-professionell kunds regelbundna order avseende andelar i fondföretag antingen vidta de åtgärder som anges i 1 § första stycket 2 och andra stycket eller åtminstone var sjätte månad tillhandahålla kunden den information som anges i 4 §. **(artikel 40.3)**

4 §. Ett värdepappersföretags besked enligt 1 § första stycket 2 ska innehålla relevanta delar av den information som anges i tabell 1 i bilaga I till kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 samt de av följande uppgifter som är tillämpliga

1. identifikationsuppgifter om det rapporterande företaget,
2. kundens namn eller annan beteckning,
3. handelsdag,
4. handelstidpunkt,
5. orderns typ,
6. handelsplats,
7. identifikationsuppgifter om det finansiella instrumentet,
8. köp-/försäljningsindikator,
9. orderns beskaffenhet om det inte är en köp-/säljorder,
10. kvantitet,
11. pris per enhet,
12. total ersättning,
13. den totala summan av kommission och kostnader som tagits ut och, om en icke-professionell kund så begär, en specifikation av de enskilda posterna,
14. kundens skyldigheter vid avvecklingen av transaktionen, inklusive tidsfristen för betalning eller leverans samt erforderliga kontouppgifter, om dessa uppgifter och skyldigheter inte redan har meddelats kunden,
15. om värdepappersföretaget eller en person i värdepappersföretagets företagsgrupp eller någon annan av värdepappersföretagets kunder var kundens

motpart ska detta faktum anges, såvida inte ordern utfördes inom ramen för ett handelssystem som underlättar anonym handel.

Om ordern utförs i delar kan värdepappersföretaget, vid tillämpning av bestämmelserna i första stycket 11, välja att informera kunden om priset för varje del eller det genomsnittliga priset. Om det genomsnittliga priset tillhandahålls ska värdepappersföretaget på begäran tillhandahålla den icke-professionella kunden information om priset för varje del. **(artikel 40.4)**

5 §. Värdepappersföretaget får tillhandahålla kunden den information som avses i 4 § med hjälp av standardkoder om företaget också lämnar en förklaring till de koder som används. **(artikel 40.5)**

Rapporteringskyldighet med avseende på portföljförvaltning

6 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller portföljförvaltning till kunder ska lämna varje kund ett regelbundet besked på ett varaktigt medium om den portföljförvaltningsverksamhet som utförts för kundens räkning, såvida inte ett sådant besked tillhandahålls av en annan person. **(artikel 41.1)**

7 § När det gäller icke-professionella kunder ska det regelbundna beskedet som krävs i 6 § i förekommande fall innefatta

1. värdepappersföretagets namn,
2. namn eller annan beteckning på den icke-professionella kundens konto,
3. ett besked med portföljens innehåll och värde, däribland närmare uppgifter om de enskilda finansiella instrumenten, deras marknadsvärde eller skäliga värde om marknadsvärde saknas och behållningen i början och i slutet av perioden samt portföljens utveckling under perioden,
4. den totala summan av arvoden och avgifter under perioden, inklusive en specifikation av minst de totala förvaltningsarvodena och kostnaderna i samband med utförandet, och, i förekommande fall, en uppgift om att en mer detaljerad fördelning kan tillhandahållas på begäran,
5. en jämförelse av utvecklingen under den period som omfattas av utdraget med det referensvärde för investeringsutvecklingen som värdepappersföretaget och kunden har kommit överens om,
6. det totala belopp som erhållna utdelningar, räntor och andra utbetalningar i kundens portfölj uppgår till under rapporteringsperioden,
7. uppgifter om andra åtgärder från företagets sida som ger upphov till rättigheter avseende finansiella instrument i portföljen, och
8. varje transaktion som utförts under perioden ska åtföljas av den information som avses i artikel 4 § första stycket 3-12 såvida inte kunden väljer att erhålla information om utförda transaktioner för varje enskild transaktion, då 9 § i denna artikel ska tillämpas. **(artikel 41.2)**

8 § Värdepappersföretag ska när det gäller icke-professionella kunder tillhandahålla det regelbundna besked som anges i 6 § en gång var sjätte månad, utom i följande fall

1. om kunden begär det, ska besked tillhandahållas var tredje månad,
2. i de fall då 9 § tillämpas ska beskedet tillhandahållas minst en gång var tolfte månad, och
3. om avtalet om portföljförvaltning medger en portfölj med lånat kapital ska beskedet tillhandahållas minst en gång i månaden.

Värdepappersföretaget ska meddela icke-professionella kunder att de har rätt att lämna en begäran enligt första stycket 1.

Undantaget i första stycket 2 ska dock inte gälla för transaktioner med finansiella instrument som omfattas av 1 kap. 4 § 2 värdepappersmarknadslagen eller någon av punkterna 4–10 i avsnitt C i bilaga I till direktiv 2004/39/EG. **(artikel 41.3)**

9 § Om kunden väljer att ta emot information om utförda transaktioner för varje enskild transaktion ska värdepappersföretagen omgående när portföljförvaltaren utför en transaktion tillhandahålla kunden all väsentlig information om transaktionen på ett varaktigt medium.

När den berörda kunden är en icke-professionell kund ska värdepappersföretaget översända en bekräftelse till kunden om transaktionen med den information som anges i 4 § senast den första affärsdagen efter utförandet eller, om värdepappersföretaget tar emot bekräftelsen från en tredje part, senast den första affärsdagen efter mottagandet av bekräftelsen från den tredje parten.

Det andra stycket ska inte tillämpas om bekräftelsen skulle innehålla samma information som en bekräftelse som omgående ska översändas till den icke-professionella kunden av en annan person. **(artikel 41.4)**

Ytterligare rapporteringsskyldigheter med avseende på portföljförvaltning eller eventalförpliktelsestransaktioner

10 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller portföljförvaltning för icke-professionella kunder eller konton för icke-professionella kunder som innehåller en position utan täckning i en transaktion med en eventalförpliktelse ska underrätta den icke-professionella kunden om eventuella förluster som överstiger de eventuella tröskelvärden som överenskommit mellan företaget och kunden.

Underrättelsen ska lämnas senast i slutet av den affärsdag då tröskelvärdet har överskridits eller, om tröskelvärdet har överskridits på en icke-affärsdag, senast i slutet av närmast följande affärsdag. **(artikel 42)**

Översikter över kunders finansiella instrument eller medel

11 § Ett värdepappersföretag ska minst en gång per år till varje kund för vars räkning de innehar finansiella instrument eller medel översända en översikt på ett varaktigt medium över de finansiella instrumenten eller medlen, såvida inte en sådan översikt har tillhandahållits i något annat regelbundet utdrag.

Det första stycket ska endast gälla kunders medel på konto som tas emot för att underlätta värdepappersrörelsen. **(artikel 43.1)**

12 § Den översikt över kundens tillgångar som avses i 11 § ska innehålla följande information

1. närmare uppgifter om alla de finansiella instrument eller medel som värdepappersföretaget innehar för kundens räkning vid utgången av den period som omfattas av översikten,
2. i vilken utsträckning en kunds finansiella instrument eller medel har varit föremål för transaktioner för värdepappersfinansiering,
3. i vilken omfattning kunden har tjänat eventuella belopp på att delta i transaktioner för värdepappersfinansiering, och grunden för denna förtjänst, och
4. om en kunds portfölj innehåller avkastning från en eller flera oavvecklade transaktioner får den information som avses i 1 vara baserad på handels eller avvecklingsdatum förutsatt att samma grund tillämpas konsekvent på all information i översikten. **(artikel 43.2)**

13 § Värdepappersföretag som innehar finansiella instrument eller medel och som utför portföljförvaltning för en kund kan ta med den översikt över kundens tillgångar, som anges i 11 §, i det regelbundna beskedet som företaget ska tillhandahålla kunden enligt 6 §. **(artikel 43.3)**

19 kap. Bästa orderutförande

Kriterier för bästa orderutförande

1 § Ett värdepappersföretag ska när det utför en kunds order beakta följande kriterier för att fastställa den relativa betydelsen av de faktorer som anges i 8 kap 19 § värdepappersmarknadslagen

1. egenskaper hos kunden, däribland kategoriseringen som icke-professionell eller professionell kund,
2. orderns beskaffenhet,
3. utmärkande egenskaper för de finansiella instrument som ingår i ordern, och
4. utmärkande egenskaper för de handelsplatser som ordern kan skickas till.

Vid tillämpningen av detta kapitel avses med handelsplats en reglerad marknad, en MTF, en systematisk internhandlare eller en marknadsgarant eller en annan person som tillhandahåller likviditet eller personer motsvarande någon av de föregående såväl inom som utanför EES. **(artikel 44.1)**

2 § Ett värdepappersföretag uppfyller sin skyldighet enligt 8 kap 19 § värdepappersmarknadslagen att uppnå bästa möjliga resultat för en kund i den utsträckning som företaget utför en order eller en särskild aspekt av en order enligt specifika instruktioner från kunden. **(artikel 44.2)**

3 § Ett värdepappersföretag som utför en order för en icke-professionell kunds räkning ska fastställa bästa möjliga resultat med hänsyn till den totala ersättningen, som utgör priset för det finansiella instrumentet och kostnaderna i samband med utförandet.

I kostnaderna för utförandet ska de utgifter ingå som hänför sig direkt till utförandet av en icke-professionell kunds order, däribland

1. handelsplatsens avgifter,
2. clearing- och avvecklingsavgifter, och
3. andra avgifter som betalas till en tredje part som deltar i utförandet av ordern.

När det i värdepappersföretagets riktlinjer finns mer än en handelsplats som kan utföra en order ska företaget vid bedömningen och jämförelsen av de resultat för den icke-professionelle kunden som skulle uppnås på var och en av de handelsplatserna även beakta företagets egna kommissioner och kostnader för utförandet av ordern. **(artikel 44.3)**

4 § Ett värdepappersföretag ska inte fördela eller påföra kommission på ett sådant sätt att det leder till otillbörlig diskriminering mellan handelsplatser. **(artikel 44.4)**

Riktlinjer för utförandet

5 § Ett värdepappersföretag ska årligen se över de riktlinjer för utförande som upprättats enligt 8 kap 20 § första stycket värdepappersmarknadslagen samt sina system för utförande av order.

En översyn ska också göras när en betydande förändring inträffar som påverkar värdepappersföretagets möjlighet att fortsätta att stadigvarande uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av en kunds order genom att använda de handelsplatser som ingår i riktlinjerna. **(artikel 46.1)**

6 § Ett värdepappersföretag ska i god tid innan det tillhandahåller tjänsten tillhandahålla icke-professionella kunder följande närmare upplysningar om sina riktlinjer för utförande

1. en redogörelse för den relativa betydelse som värdepappersföretaget, i enlighet med de kriterier som anges i 1 §, fäster vid de faktorer som anges i 8 kap 19 § värdepappersmarknadslagen eller det förfarande genom vilket företaget fastställer dessa faktorerens relativa betydelse,
2. en förteckning över de handelsplatser som företaget anser vara tillförlitliga när det gäller att uppfylla företagets skyldigheter att stadigvarande uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av en kunds order, och
3. en tydlig varning på framträdande plats om att specifika instruktioner från en kund kan förhindra företaget från att vidta de åtgärder som det har utarbetat och genomfört i sina riktlinjer för utförande för att uppnå bästa möjliga resultat vid utförande av dessa order med avseende på de delar som omfattas av instruktionerna.

Informationen ska tillhandahållas på ett varaktigt medium eller på en webbplats förutsatt att villkoren som anges i 1 kap 3 § är uppfyllda. (**artikel 46.2**)

20 kap Bästa utförande vid portföljförvaltning och mottagande och vidarebefordran av order

1 § Ett värdepappersföretag ska vidta de åtgärder som anges i 2-4 §§ när det

- placerar order hos andra enheter för utförande till följd av företagets beslut att handla för en kunds räkning, och
- vidarebefordrar en kunds order till andra enheter för utförande. (**artikel 45.1 och 2**)

2 § Ett värdepappersföretag ska vidta alla rimliga åtgärder för att uppnå bästa möjliga resultat för sina kunder med beaktande av de faktorer som anges i 8 kap 19 § värdepappersmarknadslagen. Den relativa betydelsen av dessa faktorer ska fastställas utifrån de kriterier som anges i 19 kap. 1 § och, beträffande icke-professionella kunder, 19 kap. 3 §.

Ett värdepappersföretag uppfyller sina skyldigheter enligt 1 § och behöver inte vidta de åtgärder som anges i första stycket, om det följer specifika instruktioner från sin kund när det placerar en order hos eller vidarebefordrar en order till en annan enhet för utförande. (**artikel 45.4**)

3 § Värdepappersföretagen ska upprätta riktlinjer för att kunna uppnå bästa möjliga resultat enligt 2 §. I riktlinjerna ska det för varje kategori av instrument anges de enheter som företaget utnyttjar för att placera eller vidarebefordra order för utförande. De angivna enheterna ska ha förfaranden för utförandet som gör att värdepappersföretaget kan uppfylla sina skyldigheter enligt detta kapitel.

Värdepappersföretaget ska tillhandahålla lämplig information till sina kunder om de riktlinjer som införts enligt denna bestämmelse. (**artikel 45.5**)

4 § Ett värdepappersföretag ska regelbundet kontrollera att de riktlinjer som upprättats enligt 3 § är effektiva, särskilt kvaliteten på utförandet hos de enheter som anges i riktlinjerna, och åtgärda de brister som förekommer.

Värdepappersföretaget ska dessutom göra en årlig översyn av sina riktlinjer. En översyn ska också göras när en materiell förändring inträffar som påverkar

företagets förutsättningar för att fortsätta att uppnå bästa resultat för sina kunder. **(artikel 45.6)**

5 § Ett värdepappersföretag som tillhandahåller portföljförvaltning eller mottagande och vidarebefordran av order ska inte tillämpa detta kapitel om företaget även utför mottagna order eller beslut att handla som gäller dess kunds portfölj. I sådana fall ska 8 kap. 19-23 §§ värdepappersmarknadslagen tillämpas. **(artikel 45.7)**

21 kap. Hantering av kunders order

Allmänna principer

1 § Ett värdepappersföretag ska när det genomför kunders order

1. fördela och registrera order som genomförts för kunders räkning på ett snabbt och korrekt sätt,
2. genomföra i övrigt jämförbara order omgående och i den tidsföljd som de togs emot, om inte det omöjliggörs av orderns egenskaper eller rådande marknadsförhållanden eller om något annat krävs på grund av kundens intressen, och
3. informera icke-professionella kunder om väsentliga svårigheter med att genomföra en order korrekt när företaget får kännedom om svårigheten. **(artikel 47.1)**

Detta kapitel ska tillämpas av värdepappersföretag vid utförande av order på kunders uppdrag, vidarebefordran av order när företaget tillhandahåller tjänsten mottagande och vidarebefordran av order och varje beslut att handla som företaget fattar när det tillhandahåller tjänsten portföljförvaltning.

2 § Ett värdepappersföretag som ansvarar för att övervaka och genomföra avvecklingen av en kunds utförda order ska vidta alla rimliga åtgärder för att se till att finansiella instrument eller medel som tillhör kunden och som har tagits emot för att avveckla den utförda ordern på ett snabbt och korrekt sätt överförs till kundens konto. **(artikel 47.2)**

3 § Ett värdepappersföretag får inte missbruka information som avser kunders ännu inte genomförda order och ska vidta alla rimliga åtgärder för att förhindra att företagets relevanta personer missbrukar sådan information. **(artikel 47.3)**

Sammanläggning och fördelning av order

4 § Ett värdepappersföretag får endast genomföra en kunds order eller en transaktion för egen räkning tillsammans med en annan kunds order om

1. det är osannolikt att sammanläggningen generellt kommer att vara till nackdel för kunden, och
2. kunder vars order ingår i en sammanlagd order underrättas om att sammanläggningen i samband med en särskild order kan vara till dennes nackdel. **(artikel 48.1)**

5 § Ett värdepappersföretag ska ha riktlinjer för fördelning av order och införa dessa effektivt så att kunders order eller transaktioner för egen räkning som lagts samman med en annan kunds order fördelas rättvist. Av riktlinjerna ska framgå hur volym och pris bestämmer fördelning och behandling av delvis genomförda order. **(artikel 48.1)**

6 § Ett värdepappersföretag som har lagt samman en kunds order med en eller flera andra kunders order och endast delvis genomför den sammanlagda ordern ska fördela de berörda affärerna i enlighet med sina riktlinjer för fördelning av order. **(artikel 48.2)**

Fördelning av transaktioner för egen räkning

7 § Ett värdepappersföretag som har lagt samman en transaktion för egen räkning med en eller flera kunders order ska inte fördela dessa affärer på ett sätt som är till nackdel för kunden. **(artikel 49.1)**

8 § Ett värdepappersföretag som har lagt samman en kunds order med en transaktion för egen räkning och endast delvis genomför den sammanlagda ordern ska vid fördelningen av de berörda affärerna prioritera kunden framför företaget.

Om företaget däremot på rimliga grunder kan visa att det inte skulle ha kunnat genomföra ordern överhuvudtaget eller till sådana fördelaktiga villkor utan denna kombination, får företaget fördela affären proportionellt i enlighet med dess riktlinjer för fördelning av order enligt 5 §. **(artikel 49.2)**

9 § Ett värdepappersföretag ska, som en del av de riktlinjer för fördelning av order som anges i 5 §, inrätta rutiner för att förhindra omfördelning av transaktioner för egen räkning som genomförts i kombination med kunds order på ett sätt som är till nackdel för kunden. **(artikel 49.3)**

22 kap. Godtagbara motparter

1 § Om en godtagbar motpart enligt 8 kap. 31 § första stycket värdepappersmarknadslagen begär att bestämmelserna i 13-24 §§ samma lag ska tillämpas i avtalsförhållandet, men inte uttryckligen begär att bli behandlad som icke-professionell kund, får företaget behandla den godtagbara motparten som en professionell kund.

Om den godtagbara motparten emellertid uttryckligen begär att bli behandlad som en icke-professionell kund ska bestämmelserna med avseende på begäran om behandling som icke-professionell kund, som anges i det andra, tredje och fjärde stycket i avsnitt I i bilaga II till direktiv 2004/39/EG tillämpas. **(artikel 50.2)**

23 kap. Dokumentation

Bevarande av uppgifter

1 § Ett värdepappersföretag ska under en period av minst fem år bevara de uppgifter som krävs enligt

1. denna föreskrift,
2. värdepappersmarknadslagen, och
3. **kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006.**

Dessutom ska värdepappersföretaget åtminstone under den tidsperiod som kundrelationen varar bevara uppgifter om värdepappersföretagets och kundens rättigheter och skyldigheter med avseende på avtal om att tillhandahålla tjänster eller de villkor som företaget tillämpar för att tillhandahålla kunden tjänster.

När ett värdepappersföretags tillstånd har återkallats ska företaget bevara uppgifterna till dess att den femårsperiod som krävs i första stycket har löpt ut. **(artikel 51.1)**

2 § Ett värdepappersföretag ska bevara uppgifterna på ett medium som gör det möjligt att lagra information på ett sätt som är tillgängligt för användning av Finansinspektionen och i en sådan form och på ett sådant sätt att

1. Finansinspektionen lätt kan komma åt uppgifterna och rekonstruera viktiga steg i hanteringen av transaktioner,
2. det är möjligt att lätt fastställa alla korrigeringar och övriga ändringar samt uppgifternas innehåll före dessa korrigeringar och ändringar, och
3. det inte är möjligt att manipulera eller förändra uppgifterna på annat sätt.

(artikel 51.2)

Inspelning av telefonsamtal vid mäklarbord

3 § Telefonsamtal vid ett mäklarbord hos ett värdepappersföretag ska spelas in. Detta gäller även företagets samtal som avser kundorder via annan telefon i en lokal med tillgång till handelssystemet hos en reglerad marknad eller MTF, eller i en lokal som inrättats särskilt för handel med finansiella instrument.

Kundorder som tagits emot via mobiltelefon eller vid personligt sammanträffande med en kund, och därför inte spelats in, ska dokumenteras. De mobiltelefonabonnemang som används i värdepappersrörelsen ska vara värdepappersföretagets egendom. Värdepappersföretaget ska ha riktlinjer för hur uppdrag som inte spelats in ska hanteras. **(6 kap. 8 § FFFS 2002:7)**

24 kap. Systematiska internhandlare

1 § Vid bedömningen av om en aktie är att anses som likvid enligt artikel 22.1 i kommissionens förordning (EG) nr 1287/2006 ska båda villkoren (a) och (b) i artikeln vara uppfyllda.