



NOTAT

9. maj 2020
20/03930-1
siegha-dep

Orienteringsnotat til Folketingets Europaudvalg om dansk hørings- svar vedr. EU-Kommissionens offentlige høring om MiFID II/MiFIR

Kommissionen lancerede den 17. februar 2020 en offentlig høring om MiFID II/MiFIR i forbindelse med, at Kommissionen overvejer at ændre det eksisterende regelsæt og eventuelt indføre nye tiltag.

MiFID II og MiFIR indeholder en lang række krav til handlen med finansielle instrumenter i EU. Formålet med MiFID II og MiFIR er at øge sikkerheden og effektiviteten på de finansielle markeder. Dette sikres ved at øge handelsgennemsigtigheden og regelharmoniseringen samt ved at forstærke beskyttelsen af investorerne.

I høringsvaret anføres det, at Kommissionen generelt bør have fokus på yderligere styrkelse af investorbekyttelse og handelsgennemsigtigheden samt at relevant information bliver målrettet de enkelte investorer.

I høringsvaret anføres det endvidere, at der overordnet er fire forhold som bør tages hensyn til:

- *Investorbekyttelse:*
Der bør fortsat være fokus på gennemsigtighed og sammenlignelighed af information til investorer, så investorerne kan træffe en informeret investeringsbeslutning. Det er ligeledes vigtigt, at kun egnede eller passende produkter distribueres til detailinvestorer, da man således kan undgå fejlsalg.
- *Teknologi og digitalisering:*
Der er en øget anvendelse af teknologi og digitalisering inden for handlen med finansielle instrumenter, herunder værdipapirer. Det er derfor vigtigt, at der er fokus på løsninger, som kan tilpasses de bedste teknologiske og digitale muligheder i fremtiden.
- *Handelsgennemsigtighed:*
Der er stadig udfordringer i forhold til ”pre- and post-trade” gennemsigtighed. Det er blandt andet en følge af, at der på nogle områder er lagt op til et nationalt skøn. Denne ikke-harmoniserende

tilgang er kontraproduktiv i forhold til den tilsigtede forbedring af handelsgennemsigtigheden, hvorfor der bør være fokus på et ensartet regelsæt for at øge gennemsigtigheden.

- *Markedsdata og Consolidated Tape:*

Adgang til information er vigtigt, men et fuldt "real-time" Consolidated Tape-system (et elektronisk system, som indsamler data om samtlige handler på forskellige børser) vil være for komplekst. Det bør i stedet overvejes, at indsamle markedsdata vedr. post-trade.