



**FINANSTILSYNET**  
THE FINANCIAL SUPERVISORY  
AUTHORITY OF NORWAY

# IFR/IFD: Kommende kapitaldekningsregelverk for verdipapirforetak m.fl.

DATO:  
10.09.2020

## Innhold

<b>1</b>	<b>Innledning</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Kategorisering av foretak</b>	<b>4</b>
2.1	Klasse 1	4
2.2	Klasse 2	5
2.3	Klasse 3	5
<b>3</b>	<b>Krav til ansvarlig kapital</b>	<b>6</b>
3.1	Startkapitalkrav/permanent minimumskapitalkrav	6
3.2	Krav til ansvarlig kapital basert på faste kostnader	6
3.3	Krav til ansvarlig kapital basert på K-faktorer	7
3.3.1	RtC; Risiko for kunder	7
3.3.1.1	K-AUM	7
3.3.1.2	K-CMH	8
3.3.1.3	K-ASA	8
3.3.1.4	K-COH	8
3.3.2	RtM; Risiko for markeder	8
3.3.2.1	K-NPR	8
3.3.2.2	K-CMG	8
3.3.3	RtF; Risiko for foretaket	9
3.3.3.1	K-TCD	9
3.3.3.2	K-DTF	9
3.3.3.3	K-CON	9
<b>4</b>	<b>Kvantitativt likviditetskrav</b>	<b>10</b>
<b>5</b>	<b>Rapportering</b>	<b>10</b>
<b>6</b>	<b>Oppsummering</b>	<b>11</b>

# 1 Innledning

Verdipapirforetak i EU (og EØS) har siden 1993 vært underlagt det samme kapitaldekningsregelverket som banker og andre finansforetak i unionen. Verdipapirforetak omfatter i denne sammenheng alle foretak som har tillatelse til å yte investeringstjenester og ikke er bank, dvs. **verdipapirforetak, forvaltningsselskap for verdipapirfond med tillatelse til å yte individuell porteføljeforvaltning og forvaltere av alternative investeringsfond med tillatelse til å yte individuell porteføljeforvaltning**. Dette regelverket er i økende grad utformet med utgangspunkt i de risikoene banker står overfor, og er i mindre grad relevant for de risikoene som verdipapirforetak bør forholde seg til. Av denne årsak ble det i CRD IV tatt inn flere bestemmelser som påla EBA å vurdere hva som utgjør et hensiktsmessig kapitaldekningsregelverk for verdipapirforetak. Resultatet av dette arbeidet er IFD (Investment Firm Directive, Directive (EU) 2019/2034 on the prudential supervision of investment firms<sup>1</sup>) og IFR (Investment Firm Regulation, Regulation (EU) 2019/2033 on the prudential requirements of investment firms<sup>2</sup>), som ble publisert i Official Journal of the European Union 5. desember 2019. Reglene gjøres gjeldende for verdipapirforetak i EU f.o.m 26. juni 2021.

Regelverket er ennå ikke innlemmet i EØS-avtalen, og arbeidet med gjennomføring i norsk rett er ikke påbegynt. Det må imidlertid legges til grunn at regler tilsvarende IFD og IFR også blir innført for norske verdipapirforetak.

Finanstilsynet finner det formålstjenlig å informere verdipapirforetakene nærmere om innholdet i IFD/IFR allerede nå, som ledd i forberedelsen til endrede kapitalkrav og endringer i rapporteringen.

For omkring halvparten av de norske verdipapirforetakene vil det nye regelverket i praksis ikke medføre noen endringer, men for de øvrige vil regelverket, og særlig innføringen av *K-faktorberegning*, innebære behov for ny kompetanse. Antakelig vil det nye regelverket også resultere i en vesentlig økning i kapitalkravet for enkelte foretak. Dette vil Finanstilsynet undersøke nærmere før regelverket innføres.

---

<sup>1</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019L2034&from=EN>

<sup>2</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R2033&rid=2>

## 2 Kategorisering av foretak

I det gjeldende kapitaldekningsregelverket for verdipapirforetak, og til dels i det kommende, er hvilke investeringstjenester foretak har tillatelse til å yte avgjørende for hvilke kapitalkrav de er underlagt. For ordens skyld listes investeringstjenestene, jf. vphl. § 2-1 (1), opp her:

1. mottak og formidling av ordre knyttet til ett eller flere finansielle instrumenter,
2. utførelse av ordre på vegne av kunde,
3. omsetning av finansielle instrumenter for egen regning,
4. porteføljeforvaltning,
5. investeringsrådgivning,
6. fulltegningsgaranti for finansielle instrumenter eller plassering av finansielle instrumenter med fulltegningsgaranti,
7. plassering av finansielle instrumenter der foretaket ikke avgir fulltegningsgaranti,
8. drift av en multilateral handelsfasilitet, og
9. drift av en organisert handelsfasilitet.

I dette notatet vil investeringstjenestene for enkelhets skyld bare benevnes som “tjeneste 1”, “tjeneste 2”, osv. i samsvar med nummereringen i denne lista.

I det gjeldende regelverket går hovedskillet mellom foretak som har tillatelse til å yte tjeneste 3 og/eller 6 og foretak som ikke har det. Førstnevnte gruppe, per 31. desember 2019 bestående av 21 foretak, har € 730 000 i startkapitalkrav og er underlagt hovedreglene i CRD IV, dvs. kravet om å ha ansvarlig kapital på minimum 8 prosent av beregningsgrunnlaget for kreditt-, markeds- og operasjonell risiko samt krav til uvektet kjernekapitalandel, på lik linje med banker.

Verdipapirforetak som ikke har tillatelse til å yte tjeneste 3 eller 6, per 31. desember 2019 bestående av 90 foretak (inkl. forvaltningsselskap og AIF-forvaltere med tillatelse til å yte tjeneste 4), er underlagt € 125 000 eller € 50 000 i startkapitalkrav (avhengig av om de har tillatelse til å håndtere klientmidler eller ikke), et krav om å ha en ansvarlig kapital på minimum 8 prosent av beregningsgrunnlaget for kreditt- og markedsrisiko, samt minimum 25 prosent av foretakets faste kostnader.

Det nye regelverket er utformet på grunnlag av kategorisering av verdipapirforetakene i tre klasser basert på foretakenes størrelse, hvilke tjenester foretakene yter og hvor omfattende virksomhet foretakene har innen porteføljeforvaltning og/eller investeringsrådgivning samt formidling og/eller utførelse av kundeordre.

### 2.1 Klasse 1

Denne klassen vil bestå av verdipapirforetak med tillatelse til å yte tjeneste 3 og/eller 6 som enten er så store at de anses som banker og/eller systemviktige foretak, eller er del av et stort finanskonsern sammen med et finansforetak. For å få en slik kategorisering må foretaket/finanskonsernet ha en sum av balanseførte eiendeler på  $\geq$  € 15 mrd., jf. IFR art. 1 pkt. 2a og 2b. Klasse 1-foretak vil bli underlagt CRD V, og det er Finanstilsynets foreløpige vurdering at få, om noen, norske verdipapirforetak vil komme i denne kategorien, så i resten av dette notatet vil regelverket for slike foretak ikke omtales.

## 2.2 Klasse 2

Reglene for Klasse 2- og Klasse 3-kategorisering er angitt i IFR art. 12. Klasse 2 består av verdipapirforetak som tilfredsstill ett eller flere av kriteriene i bestemmelsen. Disse er

- ytelse av tjeneste 2, jf. IFR art. 12 (1e), jf. IFR art. 33,
- ytelse av tjeneste 3, jf. IFR art. 12 (1f og g), jf. IFR art. 22, 23 og 26, og
- ytelse av tilknyttet tjeneste 1<sup>3/</sup> tilleggstjeneste 2<sup>4/</sup> tilleggstjeneste c<sup>5</sup> (oppbevaring og administrasjon av finansielle instrumenter), jf. IFR art. 12 (1c), jf. IFR art. 19, og
- håndtering av klientpenger, jf. IFR art. 12 (1d), jf. IFR art. 18,
- samt overskridelse av visse terskelverdier som medfører kategorisering i Klasse 2.

Terskelverdiene som medfører Klasse 2-kategorisering er

- sum av balanseførte og ikke-balanseførte eiendeler på  $\geq$  € 100 mill., jf. IFR art. 12 (1h),
- årlige bruttoinntekter fra ytelse av investeringstjenester på  $\geq$  € 30 mill., jf. IFR art. 12 (1i),
- midler til porteføljeforvaltning og/eller investeringsrådgivning på  $\geq$  € 1200 mill., jf. IFR art. 12 (1a), jf. IFR art. 17,
- håndterte kundeordre i "plain vanilla"-papirer på i snitt  $\geq$  € 100 mill. per dag, jf. IFR art. 12 (1b[i]), jf. IFR art. 20, og
- håndterte kundeordre i derivater (pålydende beløp) på i snitt  $\geq$  € 1000 mill. per dag, jf. IFR art. 12 (1b[ii]), jf. IFR art. 20.

Dersom verdipapirforetakene i et konsern i sum overskrider en av terskelverdiene, blir alle verdipapirforetakene i det konsernet å anse som Klasse 2-foretak, jf. IFR art. 12 (2).

Basert på ikke-konsoliderte tall per 31. desember 2019 vil 56 norske verdipapirforetak, dvs. omkring halvparten, havne i Klasse 2. Finanstilsynet innehar p.t. ikke rapporteringsdata som skiller mellom håndtering av klientpenger og oppbevaring og administrasjon av finansielle instrumenter, men det framgår av innsendte KRT-1010 for andre halvår 2019 at virksomheten i 52 verdipapirforetak omfattet minst en av delene.

## 2.3 Klasse 3

Denne klassen består av øvrige verdipapirforetak, dvs. foretak som ikke yter tjeneste 2, 3 og tilknyttet tjeneste 1, og ikke overskrider terskelverdiene for Klasse 2-kategorisering. Slike foretak er omtalt som "små og uavhengige verdipapirforetak" ("small and non-interconnected investment firms") i IFD/IFR.

Basert på ikke-konsoliderte tall per 31. desember 2019 vil 54 norske verdipapirforetak havne i Klasse 3.

---

<sup>3</sup> Gjelder verdipapirforetak, jf. vphl. § 2-6 (1) nr. 1

<sup>4</sup> Gjelder forvaltningsselskap for verdipapirfond, jf. verdipapirfondloven § 2-1 (3) nr. 2

<sup>5</sup> Gjelder AIF-forvaltere, jf. AIF-loven § 2-2 (4) bokstav c

## 3 Krav til ansvarlig kapital

Innledningsvis kan det for ordens skyld nevnes at det i praksis ikke vil bli noen endringer med det nye regelverket i hva som inngår i ansvarlig kapital for norske verdipapirforetak.

Det presiseres også at kapitalkravene som presenteres under, er minimumskrav. I likhet med CRD IV inneholder også IFD bestemmelser om ICAAP og SREP, som kan medføre at foretak blir underlagt høyere krav enn minimumskravene.

Klasse 2-foretak vil stå overfor følgende tre krav til ansvarlig kapital, hvorav det høyeste til enhver tid vil være det effektive, jf. IFR art. 11 (1):

1. Startkapitalkravet,
2. kravet basert på faste kostnader, og
3. kravet basert på beregning av *K-faktorer*.

Det sistnevnte kravet er nytt, og kommer i stedet for kapitalkravet i CRD IV for kreditt-, markeds- og operasjonell risiko.

Klasse 3-foretak vil stå overfor et enkelt regelverk med følgende to krav til ansvarlig kapital, hvorav det høyeste til enhver tid vil være det effektive, jf. IFR art. 11 (2):

1. Startkapitalkravet, og
2. kravet basert på faste kostnader.

Dette tilsvarer krav alle foretak som kommer til å bli Klasse 3-foretak er underlagt også i dag.

### 3.1 Startkapitalkrav/permanent minimumskapitalkrav

Inntil det nye regelverket ble utarbeidet har ikke startkapitalkravene blitt endret siden kapitalkrav for verdipapirforetak ble innført i 1993. For delvis å justere startkapitalkravene for inflasjonen som har vært siden da, endres de slik, jf. IFR art. 14, jf. IFD art. 9:

- Fra € 730 000 til € 750 000
- Fra € 125 000 til € 150 000
- Fra € 50 000 til € 75 000

Det er ingen endringer i kriteriene for hvilket startkapitalkrav hvert enkelt verdipapirforetak er omfattet av. Det kan også nevnes at navnet på kravet er endret fra "initial capital requirement" (startkapitalkrav) til "permanent minimum capital requirement" (permanent minimumskapitalkrav).

### 3.2 Krav til ansvarlig kapital basert på faste kostnader

Verdipapirforetak uten tillatelse til å yte tjeneste 3 eller 6 er underlagt krav til ansvarlig kapital basert på faste kostnader også nå. Med det nye regelverket blir altså alle norske verdipapirforetak underlagt dette kravet. Formålet med kravet er at det skal sikre nok kapital til en ryddig avvikling, dvs. at kapitalen som kreves skal kunne dekke foretaks forpliktelser minst tre måneder fram i tid.

En ny Regulatory Technical Standard (RTS) for beregning av de faste kostnadene er under utarbeiding i EBA. Finanstilsynet antar at det ikke blir noen vesentlige endringer fra de eksisterende bestemmelsene (Commission Delegated Regulation (EU) 2015/488), som Finanstilsynets rundskriv 10/2014 er basert på.

### 3.3 Krav til ansvarlig kapital basert på K-faktorer

K-faktorene er variabler som skal gi uttrykk for risikoen knyttet til virksomheten innen forskjellige områder. K-faktorene multipliseres med konstanter, og produktet av dette gir kapitalkravet for denne delen av virksomheten. Det samlede kapitalkravet basert på K-faktorer kan uttrykkes slik:

$$\text{Kapitalkravet} = aK_1 + bK_2 + cK_3 + dK_4 + (\text{Max}; eK_5; fK_6) + gK_7 + hK_8 + iK_9$$

der

a, b, c, d, e, f, g, h og i er konstanter/koeffisienter, og

$K_1 - K_9$  er K-faktorene.

K-faktorene er delt inn i tre grupper:

- RtC = Risk to Customers/Risiko for kunder, dvs. risikoen foretakets virksomhet utgjør for dets kunder ( $K_1$  til  $K_4$ ).
- RtM = Risk to Market, dvs. risikoen foretakets virksomhet utgjør for markedene det deltar i ( $K_5$  og  $K_6$ ).
- RtF = Risk to Firm, dvs. risikoen foretakets virksomhet utgjør for foretaket selv ( $K_7$  til  $K_9$ ).

#### 3.3.1 RtC; Risiko for kunder

Risikoen foretakets virksomhet utgjør for dets kunder, måles med fire variabler:

- K-AUM = Assets Under Management, dvs. kapital til porteføljeforvaltning (tjeneste 4) og investeringsrådgivning (tjeneste 5).
- K-CMH = Client Money Held, dvs. klientpenger foretaket håndterer (inngår i tilknyttet tjeneste 1).
- K-ASA = Assets Safeguarded and Administered, dvs. finansielle instrumenter foretaket oppbevarer og administrerer for kunder (inngår i tilknyttet tjeneste 1).
- K-COH = Customer Orders Handled, dvs. mottatte og videreførte kundeordre (tjeneste 1) og/eller utførte kundeordre (tjeneste 2).

RtC-variablene framstår som de enkleste å beregne blant de tre K-faktorgruppene.

##### 3.3.1.1 K-AUM

IFR art. 15, 16 og 17. Ved beregning av K-AUM tas det utgangspunkt i midler foretaket har hatt til porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning ved utgangen av de siste 15 månedene. De 3 siste observasjonene utelates, og gjennomsnittet av de 12 første multipliseres med 0,02%, som altså er konstanten a i formelen i kapittel 3.3.

### **3.3.1.2 K-CMH**

IFR art. 15, 16 og 18. Ved beregning av K-CMH tas det utgangspunkt i klientpenger foretaket har håndtert ved utgangen av hver dag de siste ni månedene. Observasjoner fra de tre siste månedene utelates, og gjennomsnittet av observasjonene i de seks første multipliseres med 0,4%, som altså er konstanten b i formelen i kapittel 3.3.

### **3.3.1.3 K-ASA**

IFR art. 15, 16 og 19. Ved beregning av K-ASA tas det utgangspunkt i verdien av de finansielle instrumentene foretaket har oppbevart og administrert ved utgangen av hver dag de siste ni månedene. Observasjoner fra de tre siste månedene utelates, og gjennomsnittet av observasjonene i de seks første multipliseres med 0,04%, som altså er konstanten c i formelen i kapittel 3.3.

### **3.3.1.4 K-COH**

IFR art. 15, 16 og 20. Ved beregning av K-COH tas det utgangspunkt i summen av absoluttverdien av kjøp og salg av finansielle instrumenter for kunder hver dag de siste seks månedene. Ved "plain vanilla"-instrumenter brukes kjøps-/salgssummen, og ved derivater brukes nominelt beløp. For rentederivater justeres det nominelle beløpet med en grovt beregnet durasjonsfaktor. Observasjoner fra de tre siste månedene utelates, og gjennomsnittet av verdiene for "plain vanilla"-instrumenter i de tre første multipliseres med 0,1%, og gjennomsnittet av verdiene for derivater med 0,01%. Konstanten d i formelen i kapittel 3.3 kan altså være både 0,1% og 0,01%.

## **3.3.2 RtM; Risiko for markeder**

Risikoen foretakets virksomhet utgjør for markedene det deltar i måles med to variabler, hvorav den største skal brukes, jf. IFR art. 21:

- K-NPR = Net Position Risk, dvs. netto posisjonsrisiko i instrumentene i foretakets handelsportefølje, samt valuta- og varerisiko, beregnet i samsvar med CRD IV.
- K-CMG = Clearing Member Guarantee, dvs. det samlede beløpet foretaket har avgitt som margin/sikkerhet til clearing-medlemmer.

### **3.3.2.1 K-NPR**

IFR art. 22. Som nevnt beregnes denne variabelen i samsvar med CRD IV, slik foretakene gjør p.t. Den ferdigberegnete variabelen tilsvarer kapitalkravet for markedsrisiko etter dette regelverket. Det er ikke angitt noen konstant for denne variabelen, så man kan anse konstanten e i formelen i kapittel 3.3 for å være 1.

### **3.3.2.2 K-CMG**

IFR art. 23. Den endelige og detaljerte beregningen av denne variabelen vil bestemmes av en RTS som er under utarbeidelse av EBA<sup>6</sup>. Det overordnede, som framgår av IFR, er at K-CMG skal bestå av det tredje høyeste beløpet som i løpet av de siste tre månedene er stilt som margin/sikkerhet, multiplisert med 1,3. Det er ikke angitt noen konstant for denne variabelen, så konstanten f i formelen i kapittel 3.3 kan anses å være 1.

---

<sup>6</sup> Høringsnotat forventet publisert i mai 2020. Frist endelig publisering av RTS er desember 2020.



### 3.3.3 RtF; Risiko for foretaket

Risikoen foretakets virksomhet utgjør for foretaket selv måles med tre variabler:

- K-TCD = Trading Counterparty Default risk, dvs. motpartsrisikoen i derivatene mv. i foretakets handelsportefølje.
- K-DTF = Daily Trading Flow, dvs. den samlede verdien av ordrene foretaket utfører på vegne av kunder og omsetning av finansielle instrumenter for egen regning, jf. tjeneste 2 og 3, på daglig basis.
- K-CON = Concentration risk, dvs. konsentrasjonsrisiko i handelsporteføljen.

Som det framgår av de kommende kapitlene, er dette K-faktorene som er mest komplisert å beregne. Metodene vil imidlertid ligne dem for beregning av markeds- og motpartsrisiko i CRD IV.

#### 3.3.3.1 K-TCD

IFR art. 26 til 32. Dette er den K-faktoren som er mest komplisert å beregne. Detaljene i beregningen er lite hensiktsmessig å gjengi her, men det kan nevnes at den tar hensyn til bl.a. markedsverdi, potensiell framtidig eksponering, kompleksitet og risiko ved underliggende instrumenter, eventuell durasjon, pant/sikkerhetsstillelse samt kredittverdijustering. Det er ikke angitt noen konstant for denne variabelen, så man kan anse konstanten  $g$  i formelen i kapittel 3.3 for å være 1.

#### 3.3.3.2 K-DTF

IFR art. 15 og 33. Ved beregning av K-DTF tas det utgangspunkt i summen av absoluttverdien av kjøp og salg av finansielle instrumenter ved utførelse av ordre på vegne av kunde og egenhandel, jf. tjeneste 2 og 3, de siste ni månedene. Ved "plain vanilla"-instrumenter brukes kjøps-/salgssummen, og ved derivater brukes nominelt beløp. For rentederivater justeres det nominelle beløpet med en grovt beregnet durasjonsfaktor. Observasjoner fra de tre siste månedene utelates, og gjennomsnittet av verdiene for "plain vanilla"-instrumenter i de tre første multipliseres med 0,1%, og gjennomsnittet av verdiene for derivater med 0,01%. Konstanten  $h$  i formelen i kapittel 3.3 kan altså være både 0,1% og 0,01%. Denne variabelen er altså til forveksling lik K-COH, bortsett fra at også egenhandelstransaksjoner inngår i beregningen av K-DTF og at perioden som skal legges til grunn ved beregningen er en litt annen.

#### 3.3.3.3 K-CON

IFR art. 36 til 40. Reglene for denne variabelen er mer eller mindre en videreføring av regelverket for store engasjementer, som i praksis innebærer at grensene for engasjementer med finansinstitusjoner er 100% av ansvarlig kapital og 25% av ansvarlig kapital med øvrige motparter. MEN; i motsetning til slik det er i CRD IV, skal reglene anvendes på bare engasjementer i handelsporteføljen, jf. IFR artikkel 24. Dersom grensene overstiges, skal det meldes fra til Finanstilsynet og beregnes kapitalkrav for den delen av engasjementet som overstiger grensa. Det er ikke angitt noen konstant for denne variabelen, så konstanten i formelen i kapittel 3.3 kan anses å være 1.

## 4 Kvantitativt likviditetskrav

I CRD IV er verdipapirforetak med tillatelse til å yte tjeneste 3 og/eller 6 omfattet av kvantitative likviditetskrav, men vi har i Norge benyttet muligheten til å unnta verdipapirforetakene fra disse kravene. Med IFR innføres det et kvantitativt likviditetskrav for alle verdipapirforetak. Kravet er til enhver tid å inneha likvide eiendeler tilsvarende en tredel av kapitalkravet basert på faste kostnader, jf. IFR art. 43 (1). Av samme bestemmelse framgår det at Finanstilsynet vil ha mulighet til å unnta Klasse 3-foretak fra likviditetskravet.

## 5 Rapportering

Som kjent rapporterer verdipapirforetak p.t. kapitaldekning per utgangen av hvert kvartal. Det følger av IFR art. 54 (1) at denne rapporteringshyppigheten videreføres for Klasse 2-foretak, men reduseres til årlig rapportering for Klasse 3-foretak.

Verken utformingen av, eller filformatet for, den nye kapitaldekningsrapporteringen er endelig avgjort p.t., men det foreløpige utkastet er utarbeidet i Excel-format.

## 6 Oppsummering

Som det framgår av dette notatet, innebærer IFD/IFR ikke nødvendigvis så store endringer – verken i regelverk eller kapitalkrav – for mange verdipapirforetak. For foretakene i Klasse 3 blir regelverket enklere, men i hovedsak en videreføring av det eksisterende. Foretakene i Klasse 2 vil stå overfor de mest vesentlige endringene, og må bl.a. sette seg inn i K-faktorberegningene, men for langt de fleste av dem er kun en eller to av K-faktorene relevante, se kulepunktene under. Basert på rapporteringen (KRT-1008, KRT-1009 og KRT-1010) for 2019 var det ved utgangen av året 56 foretak som tilfredsstilte ett eller flere av kriteriene for kategorisering som Klasse 2-foretak:

- 6 foretak hadde balanseførte eiendeler på  $\geq$  € 100 mill.,
- 8 foretak hadde bruttoinntekter fra ytelse av investeringstjenester på  $\geq$  € 30 mill.,
- 12 foretak hadde midler til porteføljeforvaltning på  $\geq$  € 1200 mill.,
- 22 foretak ytte tjeneste 2,
- 6 foretak ytte tjeneste 3, og
- 52 foretak hadde klientmidler, dvs. ytte tilleggstjeneste 1.

De samme dataene kan også framstilles på denne måten:

- 3 foretak tilfredsstilte 5 kriterier for kategorisering som Klasse 2-foretak,
- 4 foretak tilfredsstilte 4 kriterier
- 3 foretak tilfredsstilte 3 kriterier,
- 19 foretak tilfredsstilte 2 kriterier, og
- 28 foretak tilfredsstilte 1 kriterium.

Kulepunktene i dette kapitlet presenteres med forbehold om at Finanstilsynet ikke har data på midler til investeringsrådgivning eller volumet på håndterte kundeordre, men dette vil etter alt å dømme ikke endre vesentlig på kategoriseringen av foretak.

På grunn av usikkerheten rundt hvilke utslag innføring av IFD/IFR vil få for Klasse 2-foretak, tar Finanstilsynet sikte på å undersøke dette før regelverket innføres. I undersøkelsen vil kategorisering og krav til ansvarlig kapital for hvert enkelt foretak kartlegges, og det vil gis tilbakemelding til foretak som antas å få vesentlig økt kapitalkrav. I IFR art. 57 finnes det bestemmelser om overgangsperiode på hele fem år for foretak som får vesentlig økte krav som følge av IFD/IFR.

**FINANSTILSYNET**

Postboks 1187 Sentrum

0107 Oslo

[POST@FINANSTILSYNET.NO](mailto:POST@FINANSTILSYNET.NO)

[WWW.FINANSTILSYNET.NO](http://WWW.FINANSTILSYNET.NO)