

## Intressekonflikter

Informationen bygger på ny lagstiftning inom EU (MiFID II med tillhörande rättsakter som gäller inom EU från den 3 januari 2018, härefter kallad MiFID II).

### Inledning

I enlighet med gällande värdepapperslagstiftning och MiFID II är företag skyldiga att vara organiserade på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter mellan företaget och dess kunder, eller mellan kunderna, minimeras. Företagen är dessutom skyldiga att ha interna instruktioner för utbyte av information mellan olika delar av verksamheten, och att upprätta informationsspärrar mellan exempelvis avdelningar för analys och corporate finance eller aktiv förvaltning och mäklari, så kallade "Chinese walls". Finanstilsynet kräver att företag ska ha rutiner för begränsning av intressekonflikter. Ökat investerarskydd är ett av huvudsyftena med MiFID II, i synnerhet genom att identifiera, förhindra och hantera intressekonflikter.

Regleringen av intressekonflikter i MiFID II är som utgångspunkt en vidareutveckling av MiFID I, men innebär skärpta krav. I MiFID II ställs strängare krav på själva hanteringen av intressekonflikter.

***I enlighet med MiFID II ska värdepappersföretag följa alla lämpliga förhållningsregler när det gäller att identifiera och hantera intressekonflikter mellan företaget och kunderna, och mellan kunderna, samt förhindra att intressekonflikter får negativa konsekvenser för kunderna.***

Företagens skyldigheter enligt MiFID II kan sammanfattas enligt följande:

- Företaget ska inrätta sin verksamhet och vara uppbyggt och organiserat på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter minimeras. Om åtgärderna inte är tillräckliga för att tillvarata kundens intressen på ett säkert sätt ska företaget informera kunden om möjliga intressekonflikter och de åtgärder som vidtas för att reducera denna risk innan företaget genomför affärer för kundens räkning. Att ge information till kunden ska vara den sista utvägen efter att alla andra åtgärder har prövats eller bedömts som otillräckliga för att erbjuda rimlig säkerhet för att kunna förhindra risken att kundens intressen skadas.
- Företaget ska följa alla lämpliga förhållningsregler när det gäller att identifiera, förhindra och hantera intressekonflikter mellan företaget och kunden, och mellan kunderna.

- Företaget ska ha skriftliga riktlinjer för att hantera och förebygga intressekonflikter. Om företaget även utarbetar investeringsanalyser ska riktlinjerna innehålla särskilda bestämmelser för hantering av möjliga intressekonflikter till följd av denna verksamhet.
- Företaget ska distribuera en sammanfattning av riktlinjerna till kunderna.
- Företaget ska upplysa kunden om möjliga intressekonflikter och de åtgärder som vidtagits för att reducera risken för att kundens intressen skadas i de fall då företagets åtgärder för att förhindra denna risk visar sig vara otillräckliga.

Företaget ska ge kunden tillräckligt detaljerad information om de situationer som nämns i punkten ovan, och hänsyn ska tas till kundens verksamhetsart, så att kunden kan fatta ett välgrundat beslut med hänsyn till den investeringstjänst intressekonflikten gäller. Informationen ska lämnas till kunden via ett varaktigt medium.

I punkt 2 redogörs för innehållet i bestämmelserna om identifiering och hantering av intressekonflikter. I punkt 3 redogörs för särskilda regler i anslutning till hantering av konflikter som omfattar investeringsanalys. Reglerna gällande riktlinjer för intressekonflikter behandlas i punkt 4. Företagets skyldigheter i förhållande till företagets verksamhet behandlas i punkt 5. I punkt 6 redogörs för skyldigheten att varna kunden. Reglerna för förvaring och revidering av dokumentationen behandlas i punkt 7 och 8. Slutligen kommenteras reglerna för rapportering i punkt 9.

## **Skyldigheternas innehåll**

### **Allmänt**

Företagen ska identifiera intressekonflikter mellan företaget och kunderna, och mellan kunderna, samt förhindra att intressekonflikter får negativa konsekvenser för kunderna genom att tillämpa rutiner och åtgärder för hantering av intressekonflikter.

***Företagen är inte skyldiga att avstå från verksamhet som i sin natur kan skapa intressekonflikter.***

Företagen är däremot skyldiga att begränsa risken för intressekonflikter. MiFID II slår fast att företag ska inrätta sin verksamhet och vara uppbyggda och organiserade på ett sådant sätt att risken för intressekonflikter mellan företaget och dess kunder, eller mellan företagets kunder, minimeras.

Värdepappersföretag ska ha skriftliga rutiner för hantering av intressekonflikter, bland annat i förhållande till andra bolag i koncernen. I enlighet med MiFID II ska riktlinjerna omfatta:

- a) angivelse av de omständigheter som kan medföra intressekonflikter i samband med de enskilda investeringstjänsterna och tillhörande tjänster som utförs av företaget eller för dess räkning och som kan innebära en risk för att en eller flera kunders intressen skadas, samt
- b) angivelse av rutiner som ska följas och åtgärder som ska vidtas för att förhindra eller hantera sådana intressekonflikter

Riktlinjerna ska således innehålla resultatet av identifieringen av intressekonflikter samt ange de rutiner som ska förhindra att intressekonflikter får negativa konsekvenser för kunden. Mer information om riktlinjerna finns under punkt 4 nedan.

## **Identifiering av intressekonflikter**

### **Allmänt**

Företagen är skyldiga att identifiera möjliga intressekonflikter som kan uppstå i verksamheten. Enligt MiFID II ska företag bedöma om företaget, anslutna personer (enligt definitionen under punkt 2.2.3) eller personer som direkt eller indirekt är anslutna till företaget vid tillhandahållande av investeringstjänsten eller tillhörande tjänster eller på annat sätt, är eller kommer att hamna i en situation där:

- 1) det är sannolikt att företaget, eller en person ansluten till företaget, kan uppnå ekonomisk vinning eller undvika ekonomisk förlust på bekostnad av kunden,
- 2) företaget, eller den aktuella personen, har ett annat intresse än kunden när det gäller resultatet av den tillhandahållna investeringstjänsten eller genomförandet av transaktionen.
- 3) företaget, eller den aktuella personen, har ekonomiska eller andra skäl att prioritera en annan kunds eller andra kundgruppers intressen framför kundens intressen.
- 4) företaget, eller den aktuella personen, bedriver samma typ av verksamhet som kunden, eller
- 5) företaget, eller den aktuella personen, kommer att motta ersättning för den tillhandahållna investeringstjänsten gentemot kunden från annan person än kunden i form av pengar, varor eller tjänster utöver standardprovision för tjänsten.

Listan är inte en uttömmande redogörelse för de omständigheter företagen ska ta hänsyn till vid bedömningen.

***Det enskilda företaget har ett eget ansvar att identifiera de omständigheter som kan ge upphov till intressekonflikter.***

Företagen måste ha rutiner för att identifiera intressekonflikter på alla nivåer i organisationen. Företagen måste regelbundet bedöma situationer inom affärsområden som potentiellt kan skapa en intressekonflikt. Detta gäller även nya potentiella intressekonflikter som exempelvis vid implementering av en ny verksamhetstyp, produkt eller kundgrupp.

#### Exempelfall

Vissa tjänster och kombinationer av tjänster är mer utsatta för intressekonflikter än andra. MiFID II slår fast att företag ska vara särskilt uppmärksamma på intressekonflikter i samband med investeringsanalyser och -rådgivning, egenhandel, aktiv förvaltning och corporate financeverksamhet. I de fall då samma person har flera olika funktioner för kunder förstärks kravet på uppmärksamhet när det gäller att identifiera möjliga konfliktsituationer.

Utöver de mer generella potentiella intressekonflikter som följer av de olika avdelningar och tjänster som nämnts ovan har varje företag en egen uppsättning med potentiella intressekonflikter som är relevanta för just det företags verksamhet. Företagen måste alltså utarbeta individuella rutiner och riktlinjer. Vissa exempelfall kan däremot nämnas. Här nedan följer en icke uttömmande lista:

- När ett företag "matchar" en kundorder med finansiella instrument i den egna boken.
- När ett företag handlar i den egna boken med ett finansiellt instrument och företaget samtidigt har information om en kunds potentiella order för samma instrument.
- När företaget tillhandahåller tjänster eller råd inom "corporate finance" till kunder som konkurrerar med varandra.
- När företaget representerar eller vill representera en kund som lägger bud på ett bolag som värdepappersföretaget har gett "corporate finance"-råd till.
- När ett företag tillhandahåller förvaltningstjänster till mer än en kund – i synnerhet i samband med frågor om allokering.
- När en anställd i ett företag personligen handlar med ett instrument och företaget har en kund med intressen som potentiellt står i konflikt med denna handel.
- När ett företag tillhandahåller investeringsråd och finansieringstjänster till en kund i samband med ett bud och önskar tillhandahålla finansieringstjänster till en annan kund i förbindelse med samma bud.
- När företaget är en kreditinstitution som önskar hjälpa en potentiell kund med lån i förbindelse med ett uppköp, och bolagets "corporate finance"-team önskar bistå en annan kund som planerar att lägga ett bud på samma bolag genom finansiering med främmande eller eget kapital.

- När mäklare med market maker-uppdrag och övriga mäklare sitter vid samma mäklarbord.
- När företaget har information om "distressed assets" och företaget har eller tar ägarposition i dessa "assets".
- När företaget tar emot gåvor eller andra former av ersättning som kan ha påverkan på företaget eller företagens anställdas handlingar i konflikt med en kunds intressen.
- När det förekommer en sammanslagning av transaktioner inom ett företag som tillhandahåller flera tjänster, exempelvis en aktiv förvaltare som placerar order hos en mäklare inom samma företag.

#### "Anslutna personer"

Den bedömning som ska göras för att identifiera intressekonflikter ska, vilket framgår av 2.2.1, bland annat sättas i relation till anslutna personer. I MiFID II tolkas ansluten person som:

- a) direktör/partner, delägare eller motsvarande, medlem i ledningen eller ansluten konsult till värdepappersföretaget,
- b) direktör/partner, delägare eller motsvarande, eller medlem i ledningen hos en ansluten konsult till värdepappersföretaget,
- c) arbetstagare hos värdepappersföretaget eller ansluten konsult till värdepappersföretaget, samt varje annan fysisk person vars tjänster ställs till förfogande för och som kontrolleras av värdepappersföretaget eller en ansluten agent till värdepappersföretaget och som deltar i värdepappersföretagets tillhandahållande av investeringstjänster, eller
- d) en fysisk person som är direkt involverad i tillhandahållandet av tjänster till värdepappersföretaget eller ansluten agent till värdepappersföretaget i enlighet med ett avtal om outsourcing av företagets investeringstjänster.

## Hantering av intressekonflikter

### Allmänt

Hantering av intressekonflikter handlar i huvudsak om att "organisera bort" potentiella intressekonflikter. Det sker exempelvis genom att organisera verksamheten i olika avdelningar som åtskiljs av så kallade "Chinese walls".

***Företagen ska etablera, implementera och upprätthålla en effektiv policy för intressekonflikter. Denna ska nedtecknas skriftligen och vara ändamålsenlig i förhållande till verksamhetens storlek, organisation, omfattning och komplexitet. Dessa rutiner ska följas och eventuella åtgärder ska vidtas för att hantera intressekonflikter.***

Enligt MiFID II ska sådana rutiner vara anpassade för att säkra att anslutna personers deltagande i verksamhet som involverar en intressekonflikt utförs med en nödvändig grad av oberoende. För att säkra detta ska värdepappersföretaget fokusera på följande minimum moment:

- 1) Effektiva processer och rutiner för att förhindra eller kontrollera utbyte av information mellan anslutna personer som ingår i verksamhet som innebär risk för intressekonflikt, om utbytet av information kan skada en eller flera kunders intressen
- 2) särskild kontroll av anslutna personer som huvudsakligen utför affärer för eller tillhandahåller tjänster till kunder som kan ha motstridiga intressen, eller kunder som kan ha intressen som strider mot företagets egna intressen,
- 3) att avlägsna direkta förbindelser mellan ersättning till anslutna personer som utför olika typer av verksamhet, om det kan uppstå intressekonflikter mellan dessa verksamheter,
- 4) åtgärder för att förhindra eller begränsa möjligheten för att otillåten påverkan av en ansluten persons utförande av investeringstjänster eller anslutna tjänster kan förekomma, samt
- 5) åtgärder för att förhindra eller kontrollera en ansluten persons samtidiga eller efterföljande deltagande i vissa investeringstjänster eller anslutna tjänster, om sådant deltagande kan försvaga hanteringen av intressekonflikter.

### Närmare om det enskilda företagets skyldigheter

Företagen måste själva kartlägga de åtgärder som är nödvändiga för att säkra en tillfredsställande nivå av oberoende.

Vid bedömningen av vilka rutiner som ska etableras och vilka åtgärder som ska genomföras för att hantera intressekonflikter ska hänsyn tas till företagets storlek och verksamhet, art, omfattning och komplexitet av företagets verksamhet, samt graden av risk för att kundens intressen skadas, se punkt 5 nedan.

Det måste säkerställas att företagets verksamhet organiseras på sådant sätt att den inte uppmuntrar eller motiverar till beteende som kan medföra intressekonflikter, exempelvis genom ersättning som belönar beteende som är till nackdel för kunden men till fördel för företaget eller andra kunder. Det skulle exempelvis kunna handla om att en analysavdelnings bonus baseras på prestationerna hos corporate finance-avdelningen. Det förhåller sig däremot på ett annat sätt med indirekta förbindelser mellan prestation och ersättning, det vill säga vid bonus som beräknas utifrån företagets generella prestationer eller aktiviteterna på en avdelning. Dessutom bör det finnas utrymme för eget omdöme vid bonusberäkningar, vilket innebär att den enskilda medarbetaren inte på matematisk väg ska kunna räkna ut storleken på bonusutbetalningen.

Ett effektivt verktyg för att kontrollera flödet av kurskänslig information i en organisation är "Chinese walls", det vill säga åtgärder som säkrar att olika delar av företaget sitter fysiskt åtskilda från varandra och är fysiskt avskärmade från tillgång till information om varandras verksamhet. Detta är särskilt aktuellt för företag som utöver corporate finance-tjänster även tillhandahåller andra investeringstjänster. Om företaget har effektiva interna informationsspärrar ("Chinese walls") kan personer på andra sidan av spärren inte anses inneha information som stoppas av spärren. Alltså kan eventuella konflikter till följd av information i organisationen utslutas eftersom informationen omges av effektiva informationsspärrar.

### Koncerninterna omständigheter

***Företagen måste säkerställa att effektiva rutiner etableras för att säkra att företag inom samma koncern bedriver sin verksamhet oberoende av varandra***

Det kan exempelvis handla om rutiner som förhindrar att kurskänslig information sprids mellan företagen, som säkerställer att företagets ledningar är oberoende av varandra osv.

När det gäller reglerna om intressekonflikter ska det anses att koncernföretagen inte har kunskap om varandra om det har etablerats tillräckligt goda rutiner för att förhindra informationsspridning. Om sådana informationsspärrar däremot inte finns måste rutiner etableras för identifiering och hantering av intressekonflikter inom koncernen.

Företagen har vid genomförande av transaktioner ingen plikt att kontrollera att det inte föreligger information av vikt inom koncernen. Informationsspärrar är därför ett effektivt verktyg för att undvika koncerninterna konflikter.

## Hantering av konflikter som inkluderar investeringsanalys

### Allmänt

***Värdepappersföreskriften innehåller detaljerade regler om intressekonflikter inom företag som utarbetar och distribuerar investeringsanalyser.***

Utarbetandet av investeringsanalyser omfattas av de anslutna tjänster som nämns i MiFID II.

I enlighet med MiFID II definieras investeringsanalys som en analys, rapport, artikel eller annan form av skriftlig eller muntlig information som utarbetats av ett värdepappersföretag och som rekommenderar eller föreslår en investering eller investeringsstrategi och som benämns eller beskrivs som investeringsanalys eller motsvarande, eller som på annat sätt presenteras som en objektiv eller oberoende förklaring av de omständigheter som omfattas av rekommendationen och som inte räknas som investeringsrådgivning.

Bestämmelserna omfattar i regel värdepappersföretagens utarbetande av analyser av enskilda bolag.

### Organisatoriska krav

MiFID II innehåller en rad organisatoriska krav på värdepappersföretag som utarbetar och distribuerar investeringsanalyser. Bestämmelserna ska säkra analytikernas oberoende ställning från företagets kunder och övriga verksamhet.

De organisatoriska kraven gäller värdepappersföretag som utarbetar eller får utarbetat investeringsanalyser (...) och i de fall analysen förmedlas till företagets kunder eller till allmänheten, eller då det är sannolikt att sådan förmedling kommer att äga rum. Undantag gäller i enskilda fall då värdepappersföretaget förmedlar andras investeringsanalyser till kunder eller allmänhet. Intern distribution inom företaget anses inte som förmedling till kunder eller allmänhet.

I enlighet med MiFID II gäller de organisatoriska kraven, och kravet om tillämpning av åtgärder för att hantera intressekonflikter, gentemot finansanalytiker som deltar i utarbetandet av investeringsanalysen. På motsvarande sätt ska



värdepappersföretagen säkerställa att åtgärderna genomförs gentemot andra anslutna personer med ansvarsområden eller affärsintressen som kan komma i

konflikt med intressena hos de personer investeringsanalysen förmedlas till. Som nämns i punkt 2.2 ovan måste företagen genomföra en konkret identifiering av potentiella intressekonflikter och utvärdera ändamålsenliga åtgärder för hantering av dessa i investeringsanalysverksamheten.

I MiFID II presenteras bland annat regler om handelsförbud för värdepappersföretagets anställda som är involverade i utarbetandet av investeringsanalyser.

Verdipapirforetakenes Forbund<sup>1</sup> ("förbundet") har utarbetat riktlinjer för analysverksamhet, se Bransjestandard nr 3 om hantering av intressekonflikter och innehållskrav i rekommendationer, inklusive analyser.

## **Riktlinjer för intressekonflikter**

### **Allmänt**

MiFID II kräver att företagen ska utarbeta skriftliga riktlinjer för att hantera intressekonflikter. I MiFID II finns regler om krav på innehållet i riktlinjerna och regler om informationsplikt till kunden.

### **Innehållskrav**

Riktlinjerna ska innehålla:

- a) en identifiering av de omständigheter som utgör en intressekonflikt som medför en risk för att en eller flera kunders intressen skadas vid specifika investeringstjänster, investeringsaktiviteter eller anslutna tjänster för företagets räkning, och
- b) angivelse av vilka processer som ska följas och åtgärder som ska vidtas för att hantera sådana intressekonflikter.

Detta behandlas i punkt 2 ovan. Av MiFID II följer vidare att riktlinjerna ska vara anpassade efter företagets storlek och organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet, se punkt 5 nedan.

---

<sup>1</sup> <http://www.vpff.no/>

Riktlinjernas innehåll och struktur varierar därmed från företag till företag. Ett företag som erbjuder tjänster till ett stort antal små kunder kommer exempelvis att behöva strukturera riktlinjerna på annat sätt än ett företag som erbjuder tjänster till ett litet antal kunder, eftersom risken för intressekonflikter varierar med företagets storlek och antal kunder. Vidare kan ett företag som inte ingår i en koncern och som

erbjuder ett litet antal tjänster ha mindre detaljerade och omfattande riktlinjer jämfört med ett företag med mer komplex verksamhet.

I övrigt ställer lagstiftningen inget krav på hur riktlinjerna struktureras.

MiFID II slår fast att riktlinjerna ska ta hänsyn till omständigheter som företaget är eller borde vara medvetet om, som kan ge upphov till intressekonflikter kopplade till andra bolag i företagsgruppen. Det innebär att om företaget ingår i en koncern ska riktlinjerna omfatta omständigheter som kan leda till intressekonflikter som ett resultat av andra koncernbolags struktur och aktiviteter.

Företag som bedriver investeringsverksamhet måste i synnerhet genomföra rutiner och åtgärder i relation till intressekonflikter kopplade till sådan verksamhet.

### **Information till kunden om riktlinjerna för intressekonflikter**

Kunderna ska få en beskrivning av riktlinjerna. Det kan ske i form av en sammanfattning. Kunden kan även be om en mer detaljerad beskrivning. Beskrivningen ska lämnas skriftligen. Det finns alltså inget krav på att riktlinjerna ska distribueras i sin helhet.

Enligt vår uppfattning är det tillräckligt att den sammanfattande beskrivningen innehåller en kortfattad översikt över företagets skyldigheter att hantera intressekonflikter samt en sammanfattning av de åtgärder som genomförts. Informationen kan vara av rent generellt slag, och mer transaktionsspecifik information kan utelämnas. Detta gäller oavsett om bara en sammanfattande beskrivning distribueras eller om en mer detaljerad beskrivning lämnas på kundens begäran.

Företag som ingår i en koncern kan välja att utarbeta och distribuera gemensamma riktlinjer i stället för individuella riktlinjer för varje enskilt bolag.

Om kunden har godkänt detta kan informationen lämnas via webbplatsen (se redogörelsen om informationskrav och kundavtal). Förbundet har i sitt förslag till allmänna affärsvillkor valt att inkludera ett avsnitt om intressekonflikter som enligt vår bedömning kan uppfylla kraven på en sådan sammanfattande beskrivning, om det

inte finns särskilda omständigheter inom företaget som bör tas med. Om sådana omständigheter föreligger kan information lämnas i en bilaga till affärsvillkoren (se förslag till affärsvillkor och vägledningen för dessa).

### **Skyldigheternas omfattning**

MiFID II slår fast att värdepappersföretagen ska följa alla lämpliga förhållningsregler när det gäller att identifiera intressekonflikter mellan företaget och kunden, och mellan kunderna. Vidare följer av MiFID II att riktlinjerna för hantering av intressekonflikter ska vara anpassade efter företagets storlek och organisation samt verksamhetens art, omfattning och komplexitet. Slutligen följer av samma bestämmelser att det vid etablering av rutiner och åtgärder för att hantera intressekonflikter ska tas hänsyn till företagets storlek och verksamhet, bland annat koncernen som företaget tillhör, samt graden av risk för skada på kundens intressen.

Skyldigheternas omfattning är alltså inte absolut, utan ska ses i förhållande till den konkreta och faktiska situationen.

***Företagen är inte skyldiga att använda resurser vid identifieringen av intressekonflikter som står i konflikt med företagets verksamhet. Företaget är heller inte skyldigt att ha rutiner för hanteringen av intressekonflikter som står i konflikt med företagets verksamhet.***

För att avgöra vad som är lämpliga åtgärder kan följande faktorer vara relevanta:

- risk för att en intressekonflikt kan få negativa konsekvenser för en kund, en grupp kunder eller alla företagets kunder,
- art, omfattning och komplexitet av företagets verksamhet nationellt och internationellt,
- art och omfattning av produkter och tjänster som verksamheten tillhandahåller.

Dessa faktorer kommenteras närmare nedan.

Art, omfattning och komplexitet av företagets verksamhet

Företag som utför ett begränsat antal aktiviteter är normalt sett mindre utsatta för situationer med potentiella intressekonflikter än företag som erbjuder ett större antal aktiviteter (exempelvis ”corporate finance” och investeringsanalys). Alltså kan företag som enbart tillhandahåller en enda investeringstjänst ha mindre detaljerade riktlinjer och lägga mindre resurser på att identifiera och hantera intressekonflikter jämfört med företag som erbjuder flera sådana tjänster. Detta är dock ingen absolut sanning;

exempelvis kan företag som enbart erbjuder corporate finance-tjänster ofta ställas inför potentiella konfliktsituationer, exempelvis vid konkurrerande bud.

#### Art och omfattning av produkter och tjänster

I de fall då företaget enbart handlar för kunder med icke-komplexa produkter som säljbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument, eller om företaget enbart erbjuder tjänster med låg risk, kan det vara tillåtet för företaget att tillämpa enklare processer och riktlinjer.

Om tillhandahållandet av tjänster till kunder medför en stor risk för att de aktuella kundernas intressen lider skada måste företaget på motsvarande sätt lägga mer resurser på att hantera sådana konflikter.

#### Information till kunden

***MiFID II slår fast att i de fall då företagets åtgärder inte med rimlig säkerhet utesluter risken för att kundens intressen lider skada måste företaget upplysa kunden om möjliga intressekonflikter och om de åtgärder som genomförts för att reducera denna risk. Värdepappersföretaget får inte genomföra affärer för kundens räkning innan kunden har fått informationen.***

Vidare slår MiFID II fast att informationen ska överlämnas på ett varaktigt medium och att den ska vara tillräckligt detaljerad för att kunden ska kunna fatta ett välgrundat beslut angående den tjänst intressekonflikten gäller. Att ge information till kunden ska vara den sista utvägen efter att alla andra åtgärder har prövats eller bedömts som otillräckliga för att förebygga risken att kundens intressen skadas. Det ska också tydligt framgå av den information som ges till kunden vilka åtgärder som inte är tillräckliga för att förhindra konflikten.

Informationen till kunden ska dessutom innehålla särskilda beskrivningar av de relevanta intressekonflikterna kopplade till den tillhandahållna investeringstjänsten eller tilläggstjänsten. Värdepappersföretaget ska även redogöra för intressekonfliktens generella karaktär, kundens risk i samband med dessa konflikter samt de åtgärder som vidtagits för att reducera kundens risk. Beskrivningen ska med andra ord vara tillräckligt utförlig för att kunden ska kunna fatta ett välgrundat beslut utifrån den.

Detaljgraden bör vara högre i informationen till en icke-professionell kund än till en professionell kund.

Sådan information till kunden kan både användas för hantering av intressekonflikter som är transaktionsspecifika och vid konflikter kopplade till företagets generella verksamhet. Det betyder att om företaget har identifierat en generell intressekonflikt som inte går att hantera utan att skada en kunds intressen kan kunden informeras

om detta innan situationen blir aktuell, exempelvis i riktlinjerna för hantering av intressekonflikter eller på annat sätt. I de fall det uppstår särskilda konflikter i samband med en transaktion och kunden inte tidigare har informerats om att dess intressen inte kan säkras på ett betryggande sätt måste kunden informeras särskilt innan företaget genomför transaktionen för kundens räkning.

Observera att informationsplikten alltid är underordnad reglerna om tystnadsplikt. Det kan rent praktiskt hända att information i mer transaktionsspecifika fall kommer i konflikt med bestämmelserna om tystnadsplikt. Detta måste bedömas från fall till fall.

### **Krav på förvaring av dokumentation**

I enlighet med MiFID II ska värdepappersföretaget dokumentera vilka investeringstjänster och anslutna tjänster som utförts eller utförs av företaget eller för företagets räkning där en intressekonflikt har uppstått eller kan uppstå, och som innebär en reell risk för skada på en eller flera kunders intressen.

***Dokumentationen bör innehålla en kort beskrivning av vilka aktiviteter som medfört att en intressekonflikt uppstått eller skulle kunnat uppstå.  
Dokumentationen ska bevaras i 5 år.***

### **REVIDERING**

Värdepappersföretaget ska regelbundet, minst en gång om året, gå igenom sina riktlinjer. Vid eventuella brister i riktlinjerna ska företaget vidta nödvändiga åtgärder för att korrigera bristerna. Det anses som en brist i värdepappersföretagets riktlinjer om företaget i sin verksamhet är alltför beroende av intressekonflikterna.

### **RAPPORTERING**

Värdepappersföretaget ska registrera de investeringstjänster och tilläggstjänster som utförs av företaget eller för företagets räkning där intressekonflikter uppstår som innebär risk för att kundens intressen skadas. Detta ska även ske i de fall då det uppstår intressekonflikter i företagets löpande tjänster. Det rekommenderas att registreringen sker skriftligen.

Den högsta ledningen ska med jämna mellanrum, minst en gång om året, informeras om eventuella intressekonflikter, vilka nämns ovan, i företaget. Informationen ska ske genom skriftliga rapporter.