



## Efni: Umsögn Arion banka hf. um áformaða lagasetningu til innleiðingar Evrópugerðum um verðbréfafyrirtæki

### 1 Inngangur

Vísað er til máls nr. S-144/2024 í samráðsgátt um frumvarp til laga um verðbréfafyrirtæki. Er áætluðu frumvarpi ætlað að innleiða Evrópugerðir um verðbréfafyrirtæki, n.t.t. reglugerð (ESB) 2019/2033, um varfærniskröfur til verðbréfafyrirtækja („IFR“), og tilskipun (ESB) 2019/2034, um varfærniseftirlit með verðbréfafyrirtækjum („IFD“).

Í yfirliti Fjármála- og efnahagsráðuneytisins um áformaða lagasetningu kemur fram að meðal helstu álitamála varðandi lagasetninguna sé hvort mæla eigi fyrir um hámark kaupauka. Þá kemur jafnframt fram undir lið D 1.3.d) að líklega verði lagt til að áfram verði mælt fyrir um hámark kaupauka en að það verði þó hærra en í tilvikum lánastofnana.

Með vísan til ofangreinds telur Arion banki hf. („bankinn“) rétt að koma að sjónarmiðum bankans varðandi núgildandi reglur um kaupauka starfsfólks skv. lögum um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 („lög um fjármálafyrirtæki“) og hvetja til umræðu og endurskoðunar á heildarregluverkinu varðandi kaupaukakerfi á fjármálamarkaði samhliða vinnu við lagafrumvarp um verðbréfafyrirtæki.

### 2 Innleiðing reglna um kaupauka á Íslandi

Við innleiðingu CRD IV tilskipunarinnar (2013/36/ESB) og CRR reglugerðarinnar (reglugerð ESB nr. 575/2013) í íslenskan rétt voru m.a. lögfest ákvæði í lögum um fjármálafyrirtæki sem eru meira íþyngjandi en þær lágmarkskröfur sem gerðar voru í evrópska regluverkinu<sup>1</sup>.

| Kröfur skv. íslenskri löggjöf                                                                 | Kröfur skv. evrópskri löggjöf                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hlutfall breytilegra starfskjara ekki hærra en 25% af föstum starfskjörum.                    | Aðildarríki skulu tryggja að hlutfall breytilegra starfskjara sé ekki hærra en 100% af föstum starfskjörum<br><br>Dæmi um ríki með 100% regluna: Noregur, Svíþjóð, Liechtenstein, Slóvenía, Rúmenía og Belgía. |
| Gildir fyrir allt starfsfólk fjármálafyrirtækja.                                              | Gildir eingöngu fyrir starfsfólk í ákveðnum áhrifastöðum.                                                                                                                                                      |
| Óheimilt er að veita starfsfólki áhættustýringar, innri endurskoðun eða regluvörslu kaupauka. | Ekki bannað að greiða starfsfólki eftirlitseininga kaupauka. Greiðsla kaupauka má ekki byggja á árangri þeirra eininga sem þær hafa eftirlit með.                                                              |

### 3 Reglur um hámark kaupauka

Þær reglur sem gilda hér á landi varðandi hámark kaupauka í fjármálakerfinu eiga sér enga hliðstæðu á Norðurlöndunum og eru einhverjar þær ströngustu sem gilda í Evrópu. Í flestum ríkjum innan ESB er hlutfall um hámark kaupauka 100% af föstum starfskjörum og allt að 200% að tilteknum skilyrðum uppfylltum. Þar sem íslensk fjármálafyrirtæki starfa nánast að öllu leyti samkvæmt samevrópsku regluverki er erfitt að sjá að til staðar séu einhverjar

<sup>1</sup> Sjá nánar [hér](#) yfirlit úr umsögn SFF um gullhúðun EES-reglna.



sérstakar íslenskar aðstæður sem kalla á meiri takmarkanir en sambærileg fjármálafyrirtæki búa við á Norðurlöndunum og almennt innan ESB.

Tilgangur kaupaukakerfa er að tengja betur hagsmuni starfsfólks og fyrirtækis, þ.e. að stuðla að sjálfbærum langtímaárangri fyrirtækis þar sem skilvirkur rekstur, hlítni við lög og reglur sem og ábyrg áhættustýring eru höfð að leiðarljósi. Takmarkanir á svigrúmi til greiðslu kaupauka hafa dregið úr getu fjármálafyrirtækja til að leyfa starfsfólki sínu að fá hlutdeild í góðu gengi og leitt af sér hækkun á föstum starfskjörum og þar með ýtt upp föstum rekstrarkostnaði. Ljóst er það eykur rekstraráhættu fjármálafyrirtækja þegar svigrúm til greiðslu launa í takt við sveiflur í tekjum er takmarkað

Fjármálafyrirtæki starfa á markaði með flókið regluverk þar sem farið er með mikla hagsmuni og af því leiðir að fyrirtækin verða að hafa innan sinna raða hæft starfsfólk og stjórnendur. Fyrirtækin búa hins vegar við það að aðrir geirar, sem eru í beinni samkeppni við fjármálakerfið um hæft starfsfólk, lúta ekki sömu takmörkunum hvað varðar uppbyggingu kaupaukakerfa og hafa þannig forskot á að laða til sín starfsfólk.

Ljóst er að framangreind séríslensk ákvæði leiða af sér hærri rekstrarkostnað íslenskra fjármálafyrirtækja, draga úr samkeppnishæfni þeirra og getu til að laða að sér framúrskarandi starfsfólk.

#### 4 Fyrirhuguð lagasetning um verðbréfafyrirtæki

Bankinn óskar eftir að íslensk stjórnvöld gangi úr skugga um að við innleiðingu á IFD og IFR verði ekki sett meira íþyngjandi ákvæði en kröfur EES-gerðanna mæla fyrir um og á sama tíma leiðrétti þá gullhúðun sem hefur átt sér stað við innleiðingu á CRD IV og CRR regluverkinu. Ef regluverk varðandi kaupaukakerfi á fjármálamarkaði er ekki tekið til endurskoðunar í heild sinni er hætta á því að verðbréfafyrirtæki öðlist óeðlilegt samkeppnisforskot á þeim mörkuðum sem verðbréfafyrirtæki eru í beinni samkeppni við fjármálafyrirtæki, s.s. við veitingu fjárfestingarþjónustu.

Það er von bankans að þau sjónarmið sem rakin eru í umsögn þessari hljóti hljómgrunn við áframhaldandi vinnu Fjármála- og efnahagsráðuneytisins.

Reykjavík, 3. september 2024

Arion banki hf.