

Fondsmæglerselskaber

Markedsudvikling 2010

1.	Konklusioner.....	3
	Boks 1. Beskrivelse af tilladelsen til at drive fondsmæglervirksomhed	5
2.	Hovedtendenser i fondsmæglerselskabernes årsregnskaber	6
	Tabel 1. Fondsmæglerselskabernes samlede formue under forvaltning fordelt efter type af tilladelse, 2010.	6
	Tabel 2. Fondsmæglerselskabernes årsregnskaber, 2006-2010.	7
	Figur 1. Netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter efter type af tilladelse (stor/lille) og finansielt instrument, 2006-2010.	8
	Tabel 3. Fondsmæglerselskabernes solvensprocent og risikovægtede aktiver, 2006-2010.	9
	Tabel 4. Fondsmæglerselskabernes udbytte udbetalinger i mio. kr., 2006-2010.	9
	Tabel 5. Indtjening pr. omkostningskrone fordelt efter tilladelse, 2006-2010.	10
3.	Risici	11
	Boks 2. Specialiserede og nicheprægede fondsmæglerselskaber	12
	Figur 2. Fondsmæglerselskabernes resultat efter skat, 2000-2010.....	13
	Figur 3. Fondsmæglernes omkostninger i forhold til overdækning, 2010.....	14
4.	Om statistikken	15
5.	Appendiks	16
	Figur A1. Antal børss- og fondsmæglerselskaber, 1987-2010.....	16
	Figur A2. Fondsmæglerselskaber med tilladelse, ultimo 2010.	17

Markedsudviklingen i 2010 for fondsmæglerselskaber

1. Konklusioner

En af de væsentligste risici for fondsmæglerselskaberne er fortsat tab af indtjeningsgrundlag som følge af svigtende fastholdelse af kundegrundlaget. Fondsmæglerselskabernes overdækning er en buffer mod denne risiko.

Ved vurderingen af fondsmæglerselskabernes forretningsmodel lægges der derfor stor vægt på selskabernes indtjeningsevne. Der lægges også vægt på, hvor lang tid et selskab kan klare sig uden indtjening. I denne vurdering har driftsomkostningerne en stor betydning, da omkostningernes størrelse har betydning for, hvor lang tid der kan tæres af overdækningen. Generelt har fondsmæglerselskaberne en høj overdækning, men der er samtidig stor forskel på, hvor lang tid de enkelte selskaber kan klare sig uden indtjening, og hvilken betydning det har for det enkelte selskabs forretningsmodel. Derfor foretager Finanstilsynet i denne sammenhæng en konkret vurdering for hvert selskab.

Fondsmæglerselskaberne tjente 561 mio. kr. (før skat) i 2010 mod 468 mio. kr. året før svarende til en stigning på 19,9 %. Samtidig er udgifter til personale og administration øget fra 1.123 mio. kr. i 2009 til 1.356 mio. kr. i 2010 svarende til en stigning på 20,8 %.

Der var ved udgangen af 2010 44 fondsmæglerselskaber, hvoraf fem selskaber står for 64 pct. af den samlede indtjening. Størstedelen af fondsmæglerselskaberne har fortsat en forretningsmodel, der baserer sig på traditionel kapitalforvaltning. Finanstilsynet har dog i de senere år konstateret en tendens til stigende specialisering og en øget produktudvikling blandt fondsmæglerselskaberne og særligt de fondsmæglerselskaber, som har etableret sig de senere år. Dette giver alt andet lige selskaberne større mulighed for at opdyrke ekspertise, som ikke findes hos konkurrenterne.

Mens den stigende specialisering og den øgede produktudvikling på den ene side er positiv for holdbarheden af fondsmæglerselskabernes forretningsmodeller, medfører specialiseringen på den anden side, at markedsændringer kan øge risikoen for kundeafgang og dermed manglende indtjening. Det er derfor vigtigt, at fondsmæglerselskaberne afsætter kapital til at dække sådanne fremtidige risici.

Hovedkonklusionerne for fondsmæglerselskaberne i 2010 er:

- Indtjening pr. omkostningskrone er steget marginalt fra 1,40 til 1,41 svarende til, at stigningen i indtjeningen stort set udlignes af en stigning i omkostningerne.
- Størstedelen af fondsmæglerselskaberne har fortsat en forretningsmodel, der baserer sig på traditionel kapitalforvaltning (diskretionær porteføljepleje og investeringsrådgivning).
- Størstedelen af indtjeningen stammer fortsat fra investeringservice (jf. boks 1) vedrørende aktier og dernæst vedrørende obligationer.
- Der er i de senere år observeret en stigende specialisering og en øget produktudvikling blandt fondsmæglerselskaberne og særligt de fondsmæglerselskaber, som har etableret sig de senere år.
- Der er flere fondsmæglerselskaber, der tager initiativ til etablering af investeringsforeninger og investeringselskaber.
- Der er også flere fondsmæglerselskaber, der i tilknytning til den traditionelle kapitalforvaltning udbyder ”særlige investeringer”.

Se kapitel 4 for generelle bemærkninger om statistikken bag analyseartiklen, herunder om datagrundlaget.

Boks 1. Beskrivelse af tilladelsen til at drive fondsmæglervirksomhed

Et fondsmæglerselskab er et selskab, der alene har tilladelse som værdipapirhandler. Fondsmæglerselskabernes tilladte serviceydelser er således begrænset i forhold til eksempelvis pengeinstitutter. Fondsmæglerselskabernes serviceydelser (investeringservice) omfatter bl.a. ordremodtagelse- og formidling, ordreudførelse, investeringsrådgivning og diskretionær porteføljepleje i forbindelse med værdipapirer og andre finansielle instrumenter. Derudover må fondsmæglerselskaber tilbyde nærmere afgrænsede serviceydelser, som ikke i sig selv kræver en tilladelse som finansiell virksomhed.

Et fondsmæglerselskab kan grundlæggende have to former for tilladelse. Den ene tilladelse – den ”lille tilladelse” – omfatter bl.a. modtagelse, formidling og udførelse af ordrer med finansielle instrumenter, porteføljepleje samt investeringsrådgivning. Den anden tilladelse – den ”store tilladelse” – kan udover de allerede nævnte serviceydelser omfatte forretninger for egen regning samt opbevaring og forvaltning af finansielle instrumenter for investorers regning. En tilladelse til forretninger for egen regning indebærer dels, at selskabet må være modpart i handler dels, at selskabet må spekulere for egne midler. Selskaber med lille tilladelse må ikke spekulere for egne midler, men må kun placere sin basiskapital passivt i bestemte aktiver og uden spekulative formål.

Minimumskapitalkravet til et fondsmæglerselskab med lille tilladelse er 0,3 mio. euro, mens minimumskapitalkravet til et fondsmæglerselskab med den store tilladelse er 1 mio. euro. Det højere kapitalkrav til selskaber med den ”store tilladelse” skal imødekomme de større risici, som selskaberne kan have i forbindelse med deres placering af egne midler eller når de er modpart i en handel.

Fondsmæglerselskabernes kunder er typisk formuende private og professionelle investorer eller investeringsforeninger.

2. Hovedtendenser i fondsmæglerselskabernes årsregnskaber

Indtjening

Indtjeningen for fondsmæglerselskaber, der tilbyder diskretionær porteføljepleje og investeringsrådgivning, afhænger af kapitalen under forvaltning (AuM – Assets under Management), af udviklingen på de markeder, hvor kapitalen er investeret, samt af selskabernes honorarstruktur for den diskretionære porteføljepleje og investeringsrådgivningen. Fondsmæglerselskaberne har forskellig honorarstruktur, men mange fondsmæglerselskaber tager gebyrer, der afhænger af det resultat, de opnår på den forvaltede kapital (performance fees).

Fondsmæglerselskabernes samlede kapital under forvaltning var ved udgangen af 2010 opgjort til 1.043,6 mia. kr., jf. tabel 1. Heraf forvalter de 14 fondsmæglerselskaber med stor tilladelse 256,9 mia. kr. svarende til knap 25 procent.

Tabel 1. Fondsmæglerselskabernes samlede formue under forvaltning fordelt efter type af tilladelse, 2010.

Type af tilladelse	Antal selskaber	AuM (mio. kr)	Andel (i pct.)
Stor	14	256.929	24,6
Lille	30	786.685	75,4
I alt	44	1.043.614	100,0

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Fondsmæglerselskaberne kom ud af 2010 med et positivt nettoresultat. Overskuddet steg fra 468 mio. kr. før skat i 2009 til 561 mio. kr. i 2010. Dette svarer til en stigning på 20 pct., jf. tabel 2.

Forbedringen i nettoresultatet skyldes hovedsageligt, at netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter er steget mere end udgifter til personale og administration. Netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter udgjorde 1,8 mia. kr. i 2010 mod 1,4 mia. kr. året før, hvilket svarer til en stigning på 22,4 pct. Stigningen kan dels skyldes en positiv udvikling på aktie- og obligationsmarkedet og dels en forøgelse af kapitalen under forvaltning.

Kursreguleringer bidrog til nettoresultatet med 15 mio. kr. i 2010 mod 8 mio. kr. i 2009, hvilket primært skyldes positive reguleringer på aktiebeholdning. Afskrivninger og andre

udgifter faldt 33,1 pct. i 2010 til 23 mio. kr., hvilket ligeledes har haft en positiv indvirkning på nettoresultatet.

Tabel 2. Fondsmæglerselskabernes årsregnskaber, 2006-2010.

	2006	2007	2008	2009	2010	Vækst p.a.	
Mio. kr.	31 selskaber	30 selskaber	45 selskaber	46 selskaber	44 selskaber	2006-2010	2009-2010
RESULTATPOSTER (uddrag)						--- pct. ---	
Nettorenteindtægter, aktieudbytte m.v.	41	48	52	35	25	-9,8	-30,0
Kurtager, gebyrer og provisionsindtægter, netto	1.626	1.980	1.543	1.441	1.765	2,1	22,4
Kursreguleringer	27	7	-12	8	15	-11,3	95,9
Andre driftsindtægter	149	123	121	141	124	-4,2	-12,1
Udgifter til personale og administration	959	988	1.115	1.123	1.356	10,3	20,8
Afskrivninger og andre driftsudgifter	34	26	34	35	23	-7,8	-33,1
Resultat før skat	861	1.143	554	468	561	-8,7	19,9
Skat	241	290	151	126	144	-10,0	14,4
Årets resultat	620	854	403	342	416	-8,2	21,9
BALANCEPOSTER (uddrag)							
AKTIVER							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.056	1.136	1.217	1.310	953	-2,4	-27,2
Andre tilgodehavender	42	19	24	49	56	14,6	14,6
Obligationer m.v.	878	568	473	555	814	46,7	46,7
Aktier m.v.	123	143	103	90	117	30,3	30,3
Andre aktiver	452	424	201	543	215	-60,5	-60,5
PASSIVER							
Gæld til kreditinstitutter	166	106	115	95	20	-20,2	-78,7
Anden gæld	5	2	1	1	5	52,1	351,7
Andre passiver	1.012	908	543	987	514	-10,8	-47,9
Egenkapital	1.275	1.199	1.258	1.270	1.453	5,3	14,4
Balance	2.667	2.390	2.161	2.655	2.288	-1,1	-13,8
Garantier m.v.	4	5	15	18	30	128,7	63,9
Andre forpligtelser	3	1	2	1	2	14,4	38,7

Anm.: Opgørelsen er baseret på indberetninger fra de fondsmæglerselskaber, som eksisterede i de enkelte år.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

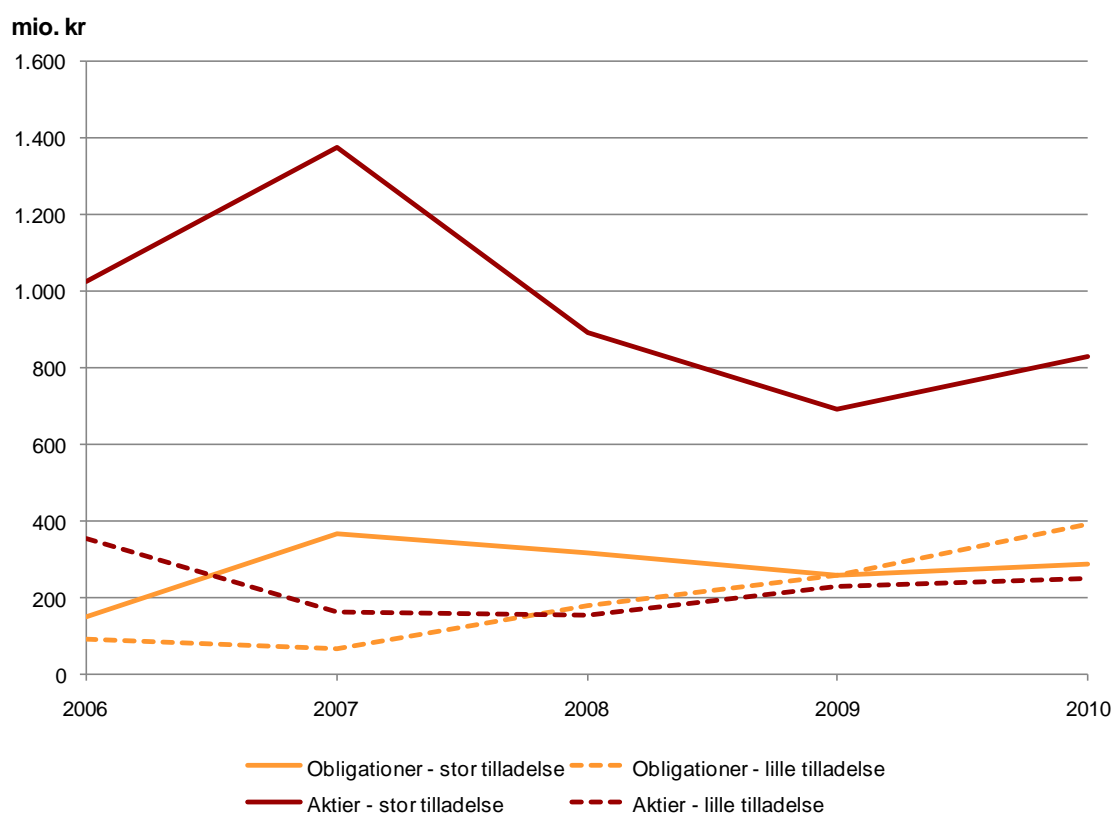
Fondsmæglerselskabernes indtjening, jf. indtægtsposten *netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter*, stammer hovedsageligt fra diskretionær porteføljepleje og investeringsrådgivning m.v. (investeringservice, jf. boks 1) vedrørende aktier og obligationer samt afledte finansielle instrumenter vedrørende aktier og obligationer. Indtægter fra investeringservice med aktieprodukter udgør 1.078 mio. kr., mens indtægter fra investeringservice med obligationsprodukter udgør 677 mio. kr., i alt svarende til 99,4 pct. af den samlede indtjening. Den resterende indtjening kan stamme fra investeringservice med valuta og råvarer samt afledte finansielle instrumenter vedrørende valuta og råvarer, jf. figur 1.

Fondsmæglerselskaber med stor tilladelse står for størstedelen af indtjeningen fra investeringservice med aktieprodukter, mens det er fondsmæglerselskaber med lille tilladelse, der står for størstedelen af indtjeningen fra investeringservice med obligationer. Så-

ledes havde fondsmæglerselskaber med stor tilladelse en indtjening fra investeringservice med aktieprodukter på 829 mio. kr., hvilket udgjorde en stigning på knap 20 pct. i forhold til året før, jf. figur 1. Fondsmæglerselskaber med lille tilladelse har en indtjening fra investeringservice med obligationsprodukter på 390 mio. kr., hvilket er 52 pct. mere end året før.

Fem af fondsmæglerselskaberne står for 64 pct. af den samlede indtjening.

Figur 1. Netto kurtager, gebyrer og provisionsindtægter efter type af tilladelse (stor/lille) og finansielt instrument, 2006-2010.



Anm.: Ét fondsmæglerselskab anvender derivater, hvor råvarer og valuta er det underliggende instrument, hvorfor der er en minimal difference mellem samlede netto kurtager i tabel 1 og samlede netto kurtager for obligationer og aktier i figur 1.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Solvens

Fondsmæglerselskabernes solvensprocent (basiskapitalen i forhold til selskabernes risikovægtede aktiver) faldt fra 132,0 pct. til 112,0 pct., jf. tabel 3. Basiskapitalen er steget, men de risikovægtede poster er steget relativt mere. Dette resulterer i den lavere solvensprocent i forhold til året før.

Tabel 3. Fondsmæglerselskabernes solvensprocent og risikovægtede aktiver, 2006-2010.

	2006	2007	2008	2009	2010
Basiskapital (mio. kr.)	994	862	994	1.071	1.290
Risikovægtede aktiver (mio. kr.)	920	1.211	879	812	1.152
Solvensprocent	108	71	113	132	112

Anm.: Fondsmæglerselskabernes solvensprocent er et vægtet gennemsnit, som er vægtet efter risikovægtede poster i alt.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Udbytte

Udbytteudbetalinger spiller stor rolle for størrelsen fondsmæglerselskabernes overdækning. Fondsmæglerselskaberne udbetalte i udbytte 235 mio. kr. i 2010 mod 375 mio. kr. i 2009, hvilket svarer til et fald på 37 pct., jf. tabel 4. Selvom resultatet før skat steg i 2010, har fondsmæglerselskaberne altså i 2010 udbetalt et mindre udbytte end året før, hvilket er positivt for solvensprocenten, som ellers er faldet siden sidste år.

Tabel 4. Fondsmæglerselskabernes udbytte udbetalinger i mio. kr., 2006-2010.

<i>Mio. kr.</i>	2006	2007	2008	2009	2010
Udbytte udbetalinger	398	608	546	375	235
Resultat før skat	861	1.143	554	468	561

Anm.: Afhængig af udbyttepolitikken kan resultatet før skat udloddes på forskellige tidspunkter.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Indtjening pr. omkostningskrone

Fondsmæglerselskabernes indtjening pr. omkostningskrone (dvs. antallet af tjente kroner for hver krone, der er brugt) oplevede en beskeden stigning i forhold til året før, fra 1,40 kr. til 1,41 kr., jf. tabel 5. Det ses af tabellen, der er en stigning fra 1.625 mio. kr. i 2009 til 1.940 mio. kr. i 2010, svarende til en stigning på 19,3 pct., men samtidig er omkostningerne steget med fra 1.158 mio. kr. til 1.379 mio. kr., svarende til en stigning på 19,1 pct. Dermed udlignes stigningen i indtjeningen stort set af en stigning i omkostningerne.

Table 5. Indtjening pr. omkostningskrone fordelt efter tilladelse, 2006-2010.

	2006	2007	2008	2009	2010
Alle fondsmæglerselskaber					
Indtjening (mio. kr.)	1.842	2.157	1.704	1.625	1.940
Omkostning (mio. kr.)	993	1.014	1.150	1.158	1.379
<i>Indtjening pr. omkostningskrone</i>	1,86	2,13	1,48	1,40	1,41
Fondsmæglerselskaber med stor tilladelse					
Indtjening (mio. kr.)	1.378	1.915	1.334	1.118	1.282
Omkostning (mio. kr.)	686	862	839	833	951
<i>Indtjening pr. omkostningskrone</i>	2,01	2,22	1,59	1,34	1,35
Fondsmæglerselskaber med lille tilladelse					
Indtjening (mio. kr.)	465	242	369	508	658
Omkostning (mio. kr.)	307	152	311	325	429
<i>Indtjening pr. omkostningskrone</i>	1,51	1,59	1,19	1,56	1,54

Anm.: Fondsmæglerselskabernes indtjening pr. omkostningskrone er et vægtet gennemsnit, som er vægtet efter omkostninger.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

3. Risici

Fondsmæglerselskabernes væsentligste risici består typisk af operationelle risici knyttet til handel med værdipapirer, risici knyttet til forretningsmodellen, herunder risiko for manglende indtjening, strategiske risici, koncentrationsrisici og omdømmerisici.

I henhold til lov om finansiel virksomhed er fondsmæglerselskaberne underlagt begrænsninger for, hvilke tjenesteydelser der må tilbydes udover investeringsservice (jf. boks 1). Fondsmæglerselskaberne konkurrerer derfor på et forholdsvist smalt forretningsområde.

Konkurrence om kunderne

En stor andel af fondsmæglerselskabernes forretning er således fortsat koncentreret på et mindre antal kunder. Enten som følge af den valgte forretningsmodel eller som følge af konkurrencen om kunderne.

Fondsmæglerselskaber med et mindre antal kunder eller et meget smalt forretningsområde har alt andet lige en større risiko for, at indtjeningsgrundlaget bliver mindre eller helt forsvinder. For et fondsmæglerselskab med et mindre antal kunder skal der ikke ske store ændringer i kunde til- og afgang, før dette har mærkbar effekt på fondsmæglerselskabets indtjening.

Omvendt har de specialiserede og nicheprægede fondsmæglerselskaber (jf. boks 2) alt andet lige større mulighed for at opdyrke ekspertise, som ikke findes hos konkurrenterne, og kan dermed have en fordel i forhold til konkurrenterne forudsat, at der er efterspørgsel efter den omhandlede ekspertise.

En af de væsentligste risici for fondsmæglerselskaberne er således fortsat tab af indtjeningsgrundlag som følge af svigtende fastholdelse af kundegrundlaget.

Finanstilsynet har derfor de senere år haft øget fokus på holdbarheden af fondsmæglerselskabernes forretningsmodeller både ved meddelelse af en tilladelse som fondsmæglerselskab og i det løbende tilsyn med fondsmæglerselskaberne.

I forhold til den valgte forretningsmodel lægger Finanstilsynet vægt på, at fondsmæglerselskaberne kan demonstrere, at der er et kundegrundlag for den valgte forretningsmodel, at de kan styre de risici, der er forbundet med den valgte forretningsmodel, at de kan styre deres udgifter i forhold til deres indtægter, og at de kan undgå for store tab. I denne forbindelse er det afgørende, at fondsmæglerselskabet formår at fastholde sine kompetencer og sine konkurrencefordele.

Den stigende specialisering og den øgede produktudvikling er derfor positiv for holdbarheden af fondsmæglerselskabernes forretningsmodeller.

Boks 2. Specialiserede og nicheprægede fondsmæglerselskaber

Størstedelen af fondsmæglerselskaberne har fortsat en forretningsmodel, der baserer sig på traditionel kapitalforvaltning. I de senere år er det dog konstateret en stigende specialisering og en øget produktudvikling blandt fondsmæglerselskaberne og særligt de fondsmæglerselskaber, som har etableret sig de senere år. Dette skyldes en voksende investeringsefterspørgsel på enkelte markeder, eksempelvis emerging markets, på geografisk afgrænsede markeder og valutamarkedet. Hertil kommer, at konkurrencen om kunderne er øget, og at der dermed er et øget behov for at differentiere sig fra konkurrenterne.

Flere fondsmæglerselskaber tager initiativ til etablering af investeringsforeninger og investeringsselskaber, som også kan være specialiserede inden for én aktivklasse og/eller ét marked. Investeringsforeningerne og investeringsselskaberne etableres også for at tilbyde de mindre formuende kunder den samme diversificering, som kan tilbydes de mere formuende kunder.

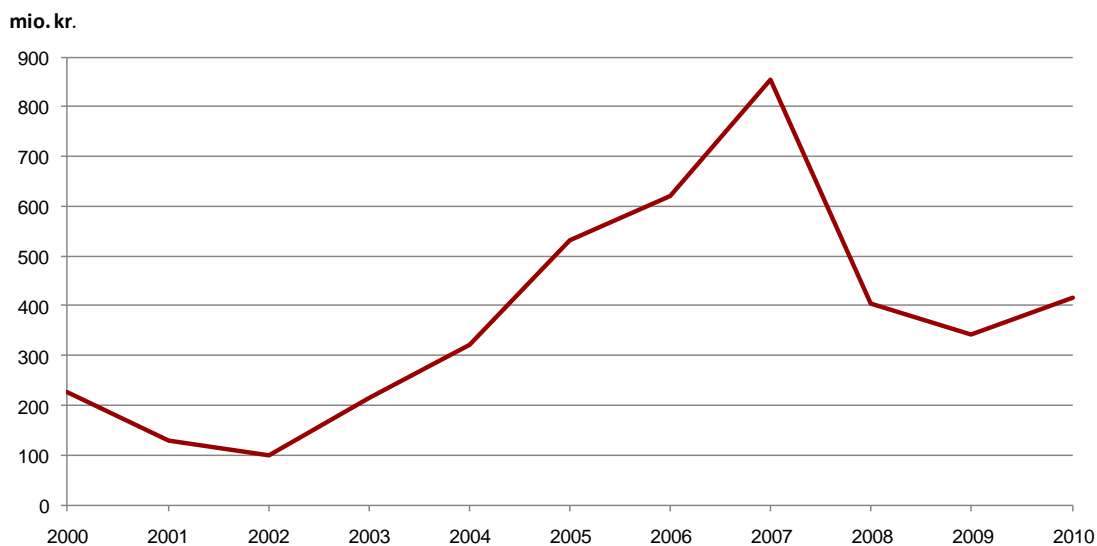
I de senere år udbyder flere fondsmæglerselskaber tilknytning til den traditionelle kapitalforvaltning, "særlige investeringer" såsom vindmølleprojekter. "Særlige investeringer" skal være udformet som et produkt, som fondsmæglerselskaber må tilbyde tjenesteydelser med i henhold til den finansielle lovgivning. "Særlige investeringer" adskiller sig fra de mere gængse investeringsprodukter ved, at der også kan være særlige risici forbundet med investeringerne og/eller de kan være svære at forklare over for kunderne. Det er derfor Finanstilsynets opfattelse, at rådgivning af en kunde om "særlige investeringer" stiller særlige krav til forklaringen af de risici, der er forbundet med investeringerne.

Finanstilsynet ser også en øget interesse for at etablere mere nicheprægede fondsmæglerselskaber, hvor forretningsmodellen er baseret på tjenesteydelser over for ét enkelt kundesegment eller på tjenesteydelser med ét enkelt produkt, eventuelt et specialiseret produkt.

Indtjening

Uanset den valgte forretningsmodel kan fondsmæglerselskabernes indtjening variere meget fra år til år, jf. figur 2.

Figur 2. Fondsmæglerselskabernes resultat efter skat, 2000-2010



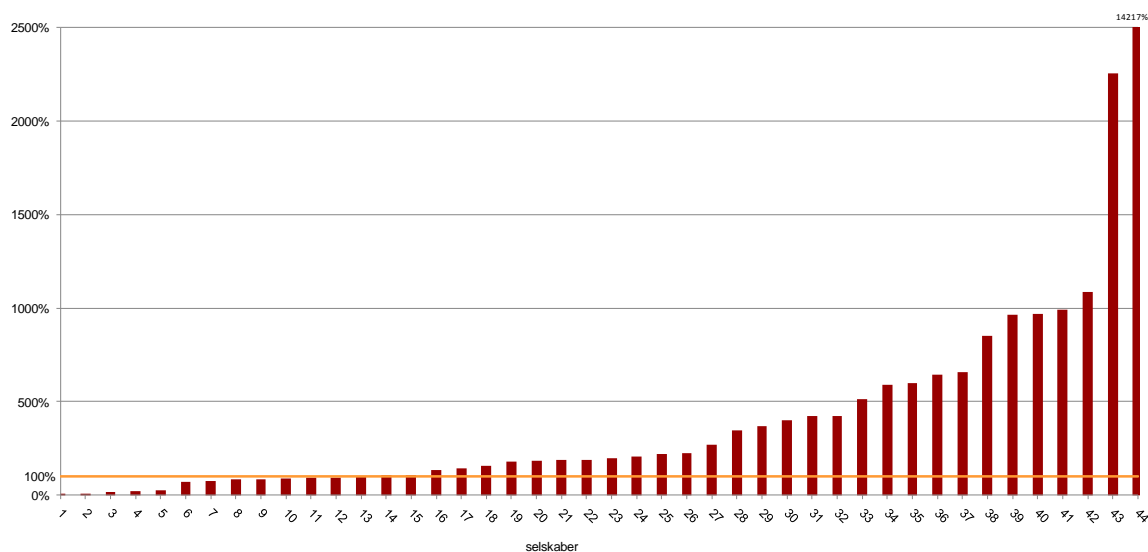
Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Fondsmæglerselskabernes gennemsnitlige resultat efter skat er steget fra 2002-2007, hvorefter den frem til 2009 er faldet til 2004-niveau. Det seneste år, i 2010, er tendensen dog ændret, og resultatet efter skat er igen øget. Stigningen kan dels skyldes en positiv udvikling på aktie- og obligationsmarkedet og dels en øget kapital under forvaltning, jf. afsnit 2.

Da en af de væsentligste risici for fondsmæglerselskaber er manglende indtjening, er det vigtigt, at fondsmæglerselskaberne også har fokus på omkostningssiden. Indtjeningen og udbyttebetalingerne påvirker fondsmæglerselskabernes overdækning, hvorfor overdækningen i forhold til fondsmæglerselskabernes omkostningsniveau er afgørende for Finanstilsynets risikovurdering af fondsmæglerselskaberne.

Finanstilsynet vurderer blandt andet, hvor længe fondsmæglerselskaberne kan fortsætte driften med de omkostninger selskabet har og samtidigt være solvente i tilfældet af, at indtjeningen bortfalder.

Figur 3. Fondsmæglernes omkostninger i forhold til overdækning, 2010



Anm.: Overdækning er det mindste af følgende differencer: forskel mellem solvensprocent og solvensbehov, forskel mellem solvensprocent og minimumskapitalkrav, og forskel mellem solvensprocent og krav til basiskapital.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet

Figur 3 viser, hvor mange procent de enkelte fondsmæglerselskabers omkostninger fylder i forhold til selskabets overdækning. Jo mindre omkostningerne fylder, jo længere kan selskaberne være i drift uden at genere indtjening. Figur 3 illustrerer, at fondsmæglerselskaberne generelt har en høj overdækning. Således ses det, at 12 fondsmæglerselskaber kan fortsætte driften ét år eller længere uden indtjening med det omkostningsniveau, der har været i 2010 og samtidig overholde kapitalkravet. Figur 3 illustrerer, at dels har fondsmæglerselskaberne generelt en høj overdækning, og dels er der stor forskel på, hvor store omkostninger selskaberne har i forhold til deres overdækning. Samtidig er der stor forskel på betydningen heraf for de enkelte selskaber. Derfor indgår betydningen af omkostningerne i forhold til overdækningen i Finanstilsynets konkrete vurdering af hvert enkelt selskab.

Mens den stigende specialisering og den øgede produktudvikling på den ene side er positiv for holdbarheden af fondsmæglerselskabernes forretningsmodeller, medfører specialiseringen på den anden side, at markedsændringer kan øge risikoen for kundeafgang og dermed manglende indtjening. Det er derfor vigtigt, at fondsmæglerselskaberne afsætter kapital til at dække sådanne fremtidige risici.

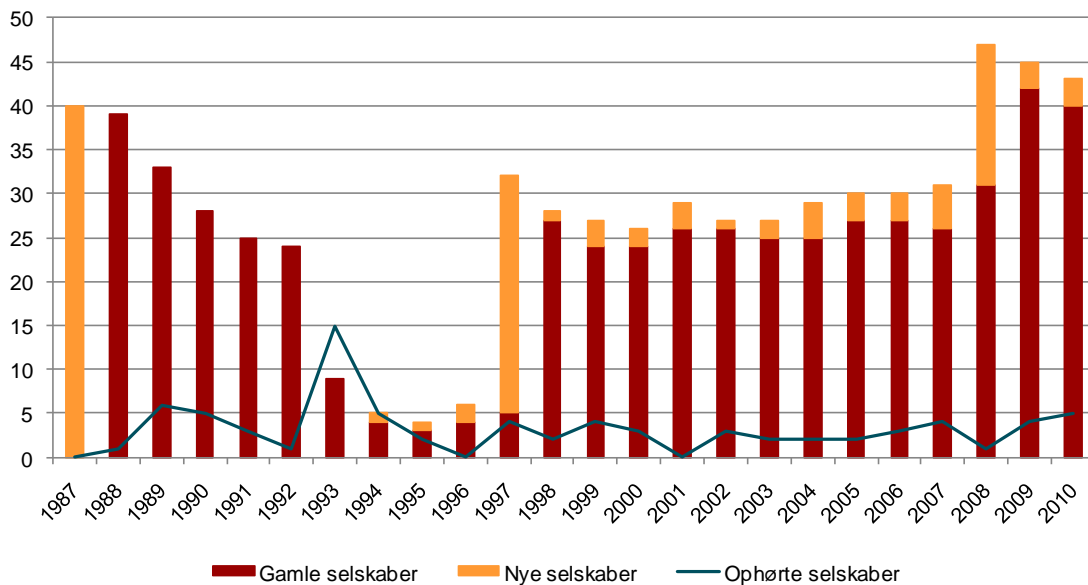
4. Om statistikken

Tallene i denne artikel er baseret på indberettede årsregnskabsoplysninger for fondsmæglerselskaber. Ultimo 2010 var der i alt 44 fondsmæglerselskaber. Antallet af fondsmæglerselskaber, der indberetter til Finanstilsynet og antallet af fondsmæglerselskaber, der har tilladelse til at operere er ikke nødvendigvis det samme. Dette kan dels skyldes, at nogle selskaber ophører i løbet af året, men alligevel indberetter for ultimo året. Dels, at nogle selskaber får tilladelse til at operere i løbet af året, men først indberetter ultimo året efter.

På et senere tidspunkt vil Finanstilsynet publicere "Fondsmæglerselskaber. Statistisk materiale 2010". Denne publikation indeholder flere indberettede oplysninger fra fondsmæglerselskabernes årsindberetning for 2010, såvel på et aggregeret niveau som for de enkelte fondsmæglerselskaber. En opdateret femårsoversigt af nøgletal fordelt på de enkelte selskaber i nøgletalsdatabasen på kan findes på Finanstilsynets hjemmeside www.finanstilsynet.dk.

5. Appendiks

Figur A1. Antal børs- og fondsmæglerselskaber, 1987-2010.



Anm.: Udviklingen i antallet af fondsmæglerselskaber/børsmæglerselskaber afspejler ændringer i lovgivningen. Bestemmelserne, som introducerede tilsyn med børsmæglerselskaberne, trådte i kraft 1. januar 1987. De hidtidige fondsbørsvekslererfirmaer skulle omdannes til et bankierfirma og et børsmæglerselskab, der deltog i handel på Københavns Fondsbørs. De følgende år opkøbte og oprettede pengeinstitutterne en række børsmæglerselskaber. I 1993 fik pengeinstitutterne mulighed for selv at drive fondshandel direkte på Københavns Fondsbørs, hvilket førte til en reduktion i antallet af børsmæglerselskaber. I 1996 trådte den anden børsreform i kraft, som udvidede tilsynet til at omfatte virksomhed, der formidler værdipapirhandel.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.

Figur A2. Fondsmæglerselskaber med tilladelse, ultimo 2010.

FT_nr	Fondsmæglerselskab	tilladelse	tilladelse
1193	DANA INVEST FMS	stor	A
8299	ARTHA KAPITAL II	lille	B
1184	FUNDAMENTAL FMS	stor	A
8254	ARTHA KAPITALFORVALT	lille	B
8251	SKANDIA ASS MAN FMS	lille	B
8192	JYSKE GLOBAL	lille	B
8169	HP FMS	stor	A
8172	ATRIUM-FMS	lille	B
8185	DANNEBROG INVEST	lille	B
8181	EGNS-INV CAP FMS	stor	A
8256	SECURE FMS A/S	lille	B
8177	WEALTH FMS	lille	B
8258	STONEHENGE FMS	lille	B
8195	AMBER FMS	lille	B
8255	ACCUNIA FMS A/S	lille	B
8182	MERMAID ASSET	lille	B
8193	GLOBAL EVOLUTION FMS	lille	B
8300	GWT FONDSMÆGLERSELSK	stor	A
8159	SPARINVEST FMS	stor	A
8174	LD INVEST A/S	stor	A
8156	BI ASSET FMS	stor	A
8253	OMNI FONDSMÆGLER	lille	B
8164	PFA KAPITALFORVALTN	lille	B
8161	DIFKOBØRS	lille	B
1179	DANSK O.T.C FMS	stor	A
1189	HABRO FMS	lille	B
1182	INVESTERING/TRYGHED	lille	B
8259	ATRIUM KAPITALFORVAL	lille	B
8257	FMS INVRÅDGIVNING	lille	B
1186	ALFRED BERG FMS	stor	A
1180	CARNEGIE FMS	stor	A
8190	BUNDGAARD, LUND & SI	lille	B
8198	ICAP SCANDINAVIA FMS	lille	B
8183	FMS SIRIUS KAPFORV	lille	B
8194	FMS STOCKRATE ASSET	lille	B
8168	ATP FMS	stor	A
8152	FORMUEPLEJE FMS	stor	A
8150	HAUSER SECURI FOND	lille	B
8196	NE FMS	stor	A
8187	CAPITAL FOUR M FONDS	lille	B
8163	DK FORMUE & INVEST	lille	B
8173	NIELSEN CAPITAL	lille	B
8186	ABSOLUT INVEST	lille	B
8250	COIN FONDSMÆGLERSEL	lille	B

Anm.: * Dana Invest har ikke tilladelse til at handle for egen regning, men har dog tilladelse til opbevaring og forvaltning af finansielle instrumenter på investors vegne.

Kilde: Indberetninger til Finanstilsynet.