

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

Baranga Paul

Brasov,
octombrie 2017

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

Scurta prezentare a noutatilor aduse de pachet legislativ MiFID II

- ▶ Ca element de noutate adus arhitecturii de pieței de capital, se va introduce un nou tip de loc de tranzacționare: sistemul organizat de tranzacționare (OTF). Prin aceasta se încearcă să se asigure un cadru concurențial echitabil care va calibra cerințele de transparență pentru diferite tipuri de instrumente și pentru diferitele moduri de tranzacționare (pe baza de ordine sau de cotații).
- ▶ Prin introducerea OTF-urilor în categoria locurilor de tranzacționare și a unor cerințe de reglementare pentru acesta, pachetul legislativ MiFID II îmbunătățește cerințele de transparență pentru activitățile de tranzacționare a piețelor de instrumente de financiare, permițând identificarea așa-numitelor lichidități ascunse pe diferite rețele ale brokerilor de realizare a tranzacțiilor în afara pieței (ex: Broker Crossing Systems, Dealer Crossing Networks, Electronic Broking Service - BCS/BCN/EBC).
- ▶ Totodata, în vederea facilitării accesului la piețele de capital pentru întreprinderile mici și mijlocii, directiva stabilește reguli pentru crearea unui segment de piață destinat acestora, prin intermediul căruia IMM-urile vor putea accesa mai ușor resursele pieței de capital.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

- ▶ Referitor la aplicarea principiului obținerii celei mai bune execuții pentru client, pachetul legislativ MiFID II schimbă abordarea aplicării acestui principiu de către intermediari de la „a lua toate măsurile rezonabile” la „a lua toate măsurile suficiente”. În categoria factorilor de execuție este introdus un nou factor, respective: corectitudinea prețului propus clientului.
- ▶ De asemenea, intermediarii trebuie să publice primele cinci locuri de tranzacționare efectiv utilizate în fiecare an, precum și să notifice locul de tranzacționare utilizat pentru fiecare tranzacție. Totodată, și locurile de tranzacționare trebuie să publice la randul lor date referitoare la calitatea tranzacțiilor încheiate.
- ▶ Totodată, utilizarea tehnologiilor pentru tranzacționare au condus în ultima perioadă la creșterea vitezei, capacității și complexității modului în care investitorii efectuează tranzacții financiare. Ca urmare a acestui fapt, noul regim de tranzacționare introduce noi reguli pentru tranzacționarea algoritmică și de înaltă frecvență.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

- ▶ Pachetul legislativ MiFID II extinde cerințele de transparență înainte și după tranzacționare pentru instrumentele financiare care nu sunt titluri de capital.
- ▶ În plus, se introduce obligația în sarcina intermediarilor de a prezenta datele post-tranzacționare către noile entități responsabile cu publicarea, raportarea și consolidarea datelor (APA sau „mecanism de publicare aprobat” publică rapoarte de tranzacționare ale intermediarilor, ARM sau „mecanism de raportare aprobat” raportează tranzacțiile către autorități, iar CTP sau „furnizor de sisteme centralizate de raportare” colectează rapoarte de tranzacționare, le consolidează și oferă informații referitoare la instrumentele financiare). Astfel, investitorii își vor putea forma o imagine de ansamblu asupra tuturor activităților de tranzacționare pe teritoriul Uniunii Europene și vor putea face alegeri fiind bine informați.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

- ▶ Referitor la îmbunătățirea protecției investitorilor, noua directivă stabilește cerințe mai stricte pentru administrarea portofoliului, consultanța de investiții și ofertă de produse financiare complexe, ca de exemplu produsele structurate. Sunt introduse reguli de guvernanta corporativă și reguli privind responsabilitatea managerilor intermediarilor care emit sau distribuie produse.
- ▶ Referitor la activitatea de consultanță pentru investiții, este adusă ca noutate segregarea conceptului de consultanță în independentă și non-independentă, cu scopul de a acorda un grad sporit de protecție clienților. Această informație trebuie furnizată clienților la deschiderea relației contractuale. De asemenea, pachetul legislativ MiFID II definește setul de parametri care trebuie îndeplinit pentru furnizarea de consultanță independentă.
- ▶ Referitor la guvernanta produselor emise și distribuția acestora, sunt aduse o serie de noi obligații aplicabile producătorilor și distribuitorilor de produse prin care se urmărește ca aceștia să depună toate diligențele necesare pentru ca respectivele produse să fie adecvate pieței și clienților țintă.
- ▶ Referitor la plățile către terți, în vederea preveni unui eventual conflict de interese, consultanții independenți și administratorii de portofolii le este interzis să efectueze sau să primească plăți sau alte câștiguri bănești către sau de la terți.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

► Impactul pachetului legislativ MiFID II

- Dacă ne referim la activitatea emitenților și distribuitorilor de produse va fi necesară revizuirea modelului de consultanță, a politicilor de remunerare, precum și revizuirea proceselor și managementului aferent emiterii și distribuirii de produse.
- Dacă ne referim la activitatea de tranzacționare va fi necesară revizuirea proceselor de pre și post-tranzacționare atât pentru locuri de tranzacționare cât și pentru tranzacțiile realizate în afara pieței, extinderea criteriilor de obținere a celei mai bune execuții pentru fiecare clasă de instrumente financiare tranzacționate, publicarea celor mai importante cinci locuri de tranzacționare, precum și evaluarea impactului aferent accesului electronic direct în piață și tranzacționării algoritmice.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

- ▶ Dacă ne referim la activitatea de back-office va fi necesară consolidarea înregistrării datelor aferente ordinelor și tranzacțiilor, respectiv arhivarea acestora, extinderea cerinței de raportare din punct de vedere al conținutului pentru ordine și tranzacții, precum și stabilirea noi relații contractuale cu entitățile responsabile cu publicarea, raportarea și consolidarea datelor.
- ▶ Ca urmare a celor prezentate, vor crește cerințele de raportare - mai multe rapoarte cu mai multe câmpuri, mai multe instrumente, etc, precum și eforturile de monitorizare a produselor de investiții oferite și deținute de către clienți.
- ▶ Noile obligații de transparență pre-tranzacționare, de monitorizare a portofoliului de active ale clienților, de elaborare a recomandărilor către clienți, vor conduce la dezvoltarea de noi instrumente de suport pentru vânzări, pentru stocarea și actualizarea testelor de adecvare, precum și pentru compararea produselor cu scopul de a se oferi un produs adecvat clientului.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

- ▶ Datorită noului regim de tranzacționare introdus de pachetului legislativ MiFID II, vom asista în viitorul apropiat, în funcție de modelele de afaceri ale emitenților și distribuitorilor de produse, la apariția de noi operatori independenți sau de administratori de OTF. Astfel, reducerea pe cât posibil a posibilității de efectuare a tranzacțiilor în afara piețelor (tranzacții OTC) va conduce la adaptarea actualelor modele de afaceri ale emitenților și distribuitorilor de produse către variantele oferite de noua reglementare europeană.
- ▶ Astfel, implementarea pachetului legislativ MiFID II va conduce la o serie de modificări la nivelul sistemelor electronice folosite de intermediari, la nivelul procedurilor, politicilor și proceselor interne, precum și la nivelul modelelor de afaceri. În final, toate aceste modificări vor remodela piața de servicii financiare.
- ▶ De asemenea, având în vedere că o serie de alte reglementări europene (ex: privind fondurile de investiții) cuprind principii și reguli din cadrul pachetului legislativ MiFID I, acestea vor suferii în următorii ani completări și modificări pentru implementarea notărilor aduse de MiFID II. Acest lucru este necesar pentru a se evita arbitrajul de reglementare și implicit pentru a se putea oferi o protecție unitară tuturor consumatorilor de produse/servicii financiare indiferent de tipul entității financiare care oferă respectivul serviciu sau produs financiar.

Noul pachet legislativ MiFID II și impactul implementării acestuia

Va multumesc pentru timpul acordat