



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ
Ν.Π.Δ.Δ.

MiFID II – MiFIR: Αναγκαίες προσαρμογές στο νέο περιβάλλον

**ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ ΚΑΙ ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ, ΑΡΧΕΙΑ
ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ,
ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΗΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ**

ΚΛΕΟΝΙΚΟΣ ΜΠΟΥΛΟΥΤΑΣ

ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΤΜΗΜΑΤΟΣ

ΕΠΟΠΤΕΙΑΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Αθήνα, 23 Οκτωβρίου 2017

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) Άρθρο 25
Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 Άρθρα 54 - 58

Αξιολόγηση Καταλληλότητας

Πληροφορίες που λαμβάνει η ΕΠΕΥ από τον πελάτη κατά την παροχή των υπηρεσιών των επενδυτικών συμβουλών ή της διαχείρισης χαρτοφυλακίου :

- Σχετικά με τη γνώση και την εμπειρία:
 - επίπεδο μόρφωσης – επάγγελμα
 - φύση – συχνότητα – όγκος συναλλαγών

- Σχετικά με την οικονομική κατάσταση:
 - πηγή και ύψος τακτικών εισοδημάτων
 - περιουσιακά στοιχεία
 - επενδύσεις και ακίνητα
 - τυχόν χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις

- Σχετικά με τους οικονομικούς στόχους:
 - χρονικό διάστημα διακράτησης της επένδυσης
 - προφίλ κινδύνου
 - σκοπός της επένδυσης

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Κατά την παροχή των ως άνω επενδυτικών υπηρεσιών μέσω αυτοματοποιημένου συστήματος, η υποχρέωση για την αξιολόγηση της καταλληλότητας εξακολουθεί να βαρύνει την ΕΠΕΥ.
- Όσον αφορά τους επαγγελματίες πελάτες η ΕΠΕΥ δύναται να θεωρήσει ότι ο πελάτης :
 - διαθέτει την απαιτούμενη γνώση και εμπειρία.
 - από οικονομική άποψη δύναται να αναλάβει κάθε επενδυτικό κίνδυνο σε σχέση με τους επενδυτικούς του στόχους.
- Όταν ένα φυσικό ή νομικό πρόσωπο εκπροσωπείται από άλλο φυσικό πρόσωπο και διενεργείται αξιολόγηση καταλληλότητας, λαμβάνεται υπόψη η οικονομική κατάσταση και οι επενδυτικοί στόχοι του πελάτη ή του νομικού προσώπου, ενώ αντίθετα αξιολογείται η γνώση και εμπειρία του εκπροσώπου που εξουσιοδοτήθηκε να διενεργεί συναλλαγές.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

Η ΕΠΕΥ λαμβάνει μέτρα προκειμένου να διασφαλίσει ότι οι πληροφορίες που συλλέγονται από τους πελάτες είναι αξιόπιστες. Ενδεικτικά αναφέρονται:

- διασφάλιση ότι οι πελάτες γνωρίζουν τη σημασία της παροχής ορθών πληροφοριών
- διασφάλιση ότι όλα τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία του προφίλ είναι κατάλληλα σχεδιασμένα για αυτόν το σκοπό
- διασφάλιση ότι οι ερωτήσεις που χρησιμοποιούνται είναι κατανοητές από τους πελάτες
- επισκόπηση των παρασχεθεισών πληροφοριών προκειμένου να εντοπιστούν πιθανές ανακρίβειες.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Όταν κατά την παροχή των υπηρεσιών των επενδυτικών συμβουλών ή της διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η ΕΠΕΥ δεν λάβει τις απαιτούμενες πληροφορίες από τον πελάτη ή από τις ληφθείσες πληροφορίες προκύπτει ακαταλληλότητά του σε υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα, τότε δεν παρέχει υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα σε αυτόν, εκτός αν γίνει με δική του πρωτοβουλία και μόνο κατόπιν αυστηρής προειδοποίησης από την ΕΠΕΥ.
- Στο πλαίσιο παροχής επενδυτικών συμβουλών, η ΕΠΕΥ πριν από τη συναλλαγή, παρέχει στον πελάτη δήλωση καταλληλότητας (suitability report) η οποία περιλαμβάνει περιγραφή της παρεχόμενης συμβουλής και εξηγεί τον τρόπο με τον οποίο η συμβουλή είναι κατάλληλη για τον πελάτη, έχοντας ως παραμέτρους τους στόχους και τα υπόλοιπα χαρακτηριστικά του επενδυτικού του προφίλ. Η εν λόγω δήλωση περιλαμβάνει και την ημερομηνία και ώρα που η συμβουλή δόθηκε στον πελάτη, ενώ θα πρέπει να φυλάσσεται από την ΕΠΕΥ ως αρχείο.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Για εξ' αποστάσεως συναλλαγές, η ΕΠΕΥ παρέχει τη δήλωση καταλληλότητας σε σταθερό μέσο, αμέσως μετά τη συναλλαγή, εφόσον:
 - ο πελάτης έχει συμφωνήσει να τη λάβει μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής
 - η ΕΠΕΥ έχει δώσει τη δυνατότητα στον πελάτη να καθυστερήσει τη συναλλαγή, ώστε να τη λάβει πριν την ολοκλήρωσή της.
- Όταν η ΕΠΕΥ παρέχει περιοδική αξιολόγηση καταλληλότητας, επιβάλλεται επανεξέταση:
 - ετησίως
 - ή σε συντομότερο χρονικό διάστημα ανάλογα με το προφίλ του πελάτη ή το είδος των χρηματοπιστωτικών μέσων.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Για αλλαγή επενδύσεων, όταν παρέχονται οι υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, η ΕΠΕΥ:
 - συλλέγει πληροφορίες τόσο για τις υπάρχουσες επενδύσεις όσο και για τις προτεινόμενες
 - πραγματοποιεί ανάλυση του οφέλους και του κόστους της αλλαγής
 - πρέπει να μπορεί να αποδείξει ότι τα οφέλη είναι μεγαλύτερα από το κόστος.
- Σε κάθε περίπτωση η ΕΠΕΥ πρέπει να αξιολογεί εάν άλλες επενδυτικές υπηρεσίες ή χρηματοπιστωτικά μέσα είναι περισσότερο κατάλληλα για τον πελάτη.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

Αξιολόγηση Συμβατότητας

Για επενδυτικές υπηρεσίες πλην των επενδυτικών συμβουλών ή της διαχείρισης χαρτοφυλακίου διενεργείται αξιολόγηση συμβατότητας, προκειμένου να προσδιοριστεί εάν ο πελάτης διαθέτει τις απαιτούμενες γνώσεις και την αναγκαία εμπειρία στον επενδυτικό τομέα σχετικά με τον τύπο του προσφερόμενου ή ζητούμενου χρηματοπιστωτικού μέσου ή υπηρεσίας.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

Για υπηρεσίες λήψης διαβίβασης ή και εκτέλεσης εντολών επιτρέπεται στην ΕΠΕΥ να μην λάβει τις ως άνω πληροφορίες, εφόσον πληρούνται σωρευτικά οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

- οι υπηρεσίες σχετίζονται με μη πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα (στα πολύπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα περιλαμβάνονται μετοχές ή μερίδια σε δομημένους ΟΣΕΚΑ, οι δομημένες καταθέσεις που περιλαμβάνουν δομές που καθιστούν δύσκολη την κατανόησή τους από τον πελάτη και οι μετοχές σε Οργανισμούς Συλλογικών Επενδύσεων μη ΟΣΕΚΑ)
- οι υπηρεσίες παρέχονται με πρωτοβουλία του πελάτη
- ο πελάτης έχει ενημερωθεί ότι δεν θα πραγματοποιηθεί αξιολόγηση συμβατότητας
- η ΕΠΕΥ συμμορφώνεται με τις περί σύγκρουσης συμφερόντων υποχρεώσεις της.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Εάν η ΕΠΕΥ κρίνει βάσει των πληροφοριών που έχει λάβει ότι το προϊόν ή η υπηρεσία δεν είναι κατάλληλα για τον πελάτη οφείλει να τον προειδοποιήσει σχετικά.
- Εάν ο πελάτης δεν παράσχει ή παράσχει ανεπαρκώς τις πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του, η ΕΠΕΥ τον προειδοποιεί ότι δεν δύναται να κρίνει αν η επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο είναι κατάλληλο γι' αυτόν.
- Η ΕΠΕΥ δύναται να θεωρήσει ότι ο επαγγελματίας πελάτης διαθέτει γνώσεις και εμπειρία προκειμένου να κατανοήσει τους κινδύνους που συνδέονται με τις επενδυτικές υπηρεσίες και τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία θα επενδύσει.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΤΑΛΛΗΛΟΤΗΤΑΣ - ΣΥΜΒΑΤΟΤΗΤΑΣ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Η ΕΠΕΥ τηρεί αρχεία αξιολόγησης συμβατότητας τα οποία περιλαμβάνουν:
 - την αξιολόγηση που διενεργήθηκε και το αποτέλεσμα της
 - τυχόν προειδοποίηση προς τον πελάτη, αν κατόπιν αρνητικής αξιολόγησης συμβατότητας εκείνος επέμεινε στη συναλλαγή και αν η ΕΠΕΥ αποδέχτηκε το αίτημά του
 - τυχόν προειδοποίηση προς τον πελάτη, στην περίπτωση που δεν παρείχε επαρκείς πληροφορίες για την αξιολόγησή του, αυτός επέμεινε στην πραγματοποίηση της συναλλαγής και αν η ΕΠΕΥ αποδέχτηκε το αίτημά του.
- Τόσο κατά την αξιολόγηση καταλληλότητας όσο και συμβατότητας, η ΕΠΕΥ μπορεί να βασίζεται στις πληροφορίες που παρέχει ο πελάτης της, εκτός εάν γνωρίζει ή όφειλε να γνωρίζει ότι αυτές είναι ανακριβείς ή ελλιπείς.

ΑΡΧΕΙΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ

Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) Άρθρο 16 παρ. 7
Κατ' εξουσ/ση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 Άρθρο 76

- Η ΕΠΕΥ τηρεί αρχεία τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και ηλεκτρονικής επικοινωνίας που σχετίζονται τουλάχιστον με συναλλαγές που συνήφθησαν για ίδιο λογαριασμό και με συναλλαγές που συνήφθησαν κατόπιν λήψης διαβίβασης και εκτέλεσης εντολών πελατών. Οι εν λόγω τηλεφωνικές συνδιαλέξεις και ηλεκτρονικές επικοινωνίες περιλαμβάνουν και όσες δεν κατέληξαν τελικά σε εκτέλεση συναλλαγών.
- Περιλαμβάνονται και οι εσωτερικές συνομιλίες και επικοινωνίες που σχετίζονται με την πραγματοποίηση συναλλαγών.
- Η ΕΠΕΥ θεσπίζει και εφαρμόζει γραπτές αποτελεσματικές διαδικασίες καταγραφής τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και ηλεκτρονικής επικοινωνίας, ανάλογα με το μέγεθός της και την πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων της.

ΑΡΧΕΙΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Η ΕΠΕΥ κοινοποιεί στους πελάτες ότι οι τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή επικοινωνίες μεταξύ τους οι οποίες πραγματοποιούνται με σκοπό την πραγματοποίηση συναλλαγών, καταγράφονται. Αν δεν έχει προηγηθεί η ως άνω ενημέρωση, η ΕΠΕΥ δεν παρέχει τηλεφωνικά επενδυτικές υπηρεσίες.
- Η ΕΠΕΥ λαμβάνει κάθε πρόσφορο μέσο ώστε να αποτρέψει υπάλληλο ή συνεργάτη της από το να πραγματοποιεί τηλεφωνικές συνδιαλέξεις ή να αποστέλλει ή λαμβάνει ηλεκτρονικά μηνύματα σε ιδιωτικό εξοπλισμό στον οποίο δεν καταγράφονται.

ΑΡΧΕΙΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

Σε περιπτώσεις δια ζώσης συνομιλιών με πελάτες, η ΕΠΕΥ καταγράφει σε σταθερό μέσο όλες τις πληροφορίες που αφορούν οι συνομιλίες και περιλαμβάνουν τουλάχιστον τα εξής:

- ημερομηνία και ώρα που έλαβε χώρα η συζήτηση
- τοποθεσία συζήτησης
- ταυτότητα συμμετεχόντων
- συντονιστή συζήτησης
- πληροφορίες που αφορούν την εντολή του πελάτη (τιμή, όγκος, είδος εντολής κλπ).

ΑΡΧΕΙΑ ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΩΝ ΣΥΝΔΙΑΛΕΞΕΩΝ – ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Τα αρχεία φυλάσσονται σε σταθερό μέσο, το οποίο επιτρέπει την αναπαραγωγή τους, την αντιγραφή τους, ενώ διατηρούνται σε μορφή που δεν επιτρέπει την τροποποίηση ή τη διαγραφή τους.
- Τα αρχεία φυλάσσονται για περίοδο πέντε ετών και κατόπιν αιτήματος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς για περίοδο έως επτά έτη, ενώ παρέχονται στον εμπλεκόμενο πελάτη κατόπιν αιτήματός του.
- Η ΕΠΕΥ διασφαλίζει την ποιότητα, ακρίβεια και πληρότητα των αρχείων όλων των τηλεφωνικών συνδιαλέξεων και της ηλεκτρονικής επικοινωνίας.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

Οδηγία 2014/65/ΕΕ (MiFID II) Άρθρο 27

Κατ' εξουσ/ση Κανονισμός (ΕΕ) 2017/565 Άρθρα 64,65,66

- Η ΕΠΕΥ λαμβάνει επαρκή μέτρα (all sufficient steps), αντί για ευλόγως αναγκαία (all reasonable steps) που ισχύει σήμερα, ώστε να επιτευχθεί κατά την εκτέλεση των εντολών το βέλτιστο αποτέλεσμα, λαμβανομένων υπόψη, της τιμής, των διαφόρων χρεώσεων, της ταχύτητας εκτέλεσης του όγκου, της φύσης και οποιουδήποτε άλλου παράγοντα που αφορά την εκτέλεση της εντολής.
- Για το βέλτιστο αποτέλεσμα, όταν υπάρχουν περισσότεροι του ενός τόποι εκτέλεσης, λαμβάνονται υπόψη μεταξύ άλλων τόσο η προμήθεια που εισπράττει η ίδια η ΕΠΕΥ, όσο και τα κόστη που βαρύνουν τον πελάτη.
- Όταν η ΕΠΕΥ χρησιμοποιεί ένα τόπο εκτέλεσης θα πρέπει να είναι σε θέση να αιτιολογήσει την επιλογή αυτή.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ (ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Η ΕΠΕΥ καταρτίζει και εφαρμόζει ρυθμίσεις και πολιτική εκτέλεσης εντολών που της επιτρέπουν να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα κατά την εκτέλεση εντολών. Η πολιτική εκτέλεσης επανεξετάζεται τουλάχιστον σε ετήσια βάση και κάθε φορά που επέρχεται κάποια ουσιώδης μεταβολή που επηρεάζει την ικανότητα της ΕΠΕΥ να επιτυγχάνει το βέλτιστο αποτέλεσμα.
- Η ΕΠΕΥ παρέχει στους πελάτες της με τρόπο κατανοητό και με επαρκείς λεπτομέρειες, πληροφορίες σχετικές με την πολιτική εκτέλεσης εντολών, ανάλογα με την κατηγορία του χρηματοπιστωτικού μέσου και της παρεχόμενης υπηρεσίας, για την οποία θα πρέπει να λαμβάνει εκ των προτέρων τη συναίνεσή τους.
- Για τους ιδιώτες πελάτες παρέχεται περίληψη της πολιτικής εκτέλεσης που εστιάζει στο θέμα του κόστους.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ

(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)

- Η ΕΠΕΥ δεν λαμβάνει αμοιβές ή μη χρηματικά οφέλη προκειμένου να κατευθύνει εντολές πελατών σε συγκεκριμένους τρόπους εκτέλεσης, κατά παράβαση των υποχρεώσεών της σχετικά με τις αντιπαροχές ή τη σύγκρουση συμφερόντων.
- Η ΕΠΕΥ οφείλει να δημοσιοποιεί, σε ετήσια βάση για κάθε κατηγορία χρηματοπιστωτικού μέσου, τους πέντε πρώτους σε όγκο συναλλαγών κατά το προηγούμενο έτος, τρόπους εκτέλεσης και στοιχεία για την ποιότητα εκτέλεσης. Οι πληροφορίες δημοσιεύονται σύμφωνα με τα αναφερόμενα στον κανονισμό 2017/576.
- ΕΠΕΥ οι οποίες παρέχουν τις υπηρεσίες λήψης και διαβίβασης εντολών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου πελατών και στέλνουν τις εντολές για εκτέλεση σε άλλη εταιρία, υπόκεινται στις ως άνω υποχρεώσεις βέλτιστης εκτέλεσης και ενεργούν έτσι ώστε να διασφαλίζουν με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών τους.

ΒΕΛΤΙΣΤΗ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΕΝΤΟΛΩΝ **(ΣΥΝΕΧΕΙΑ)**

- **Για εκτέλεση εντολών εκτός τόπου διαπραγμάτευσης η ΕΠΕΥ:**
 - **ενημερώνει τους πελάτες**
 - **λαμβάνει την εκ των προτέρων συναίνεσή τους.**

- **Κατά την εκτέλεση εντολών σε εξωχρηματιστηριακά προϊόντα η ΕΠΕΥ ελέγχει την τιμή που δίνεται στους πελάτες:**
 - **συγκεντρώνοντας δεδομένα της αγοράς**
 - **συγκρίνοντας με παρεμφερή προϊόντα.**