



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

MiFID II – MiFIR: Αναγκαίες προσαρμογές στο νέο περιβάλλον

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών: Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Ελευθερία Αποστολίδου
Προϊσταμένη Διεύθυνσης Μελετών

Αθήνα, 23 Οκτωβρίου 2017



*Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II /
MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:*

*Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών –
Αντιπαροχές*

- Συνοπτική περιγραφή των αλλαγών/βελτιώσεων που επιφέρει το νέο θεσμικό πλαίσιο σε θέματα προστασίας επενδυτών
- Αλλαγές που επέρχονται κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών - διάκριση σε ανεξάρτητη και μη-ανεξάρτητη επενδυτική συμβουλή
- Τι προβλέπεται από το νέο θεσμικό πλαίσιο για τις αντιπαροχές

*Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II /
MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:*

*Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών -
Αντιπαροχές*

Το νέο θεσμικό πλαίσιο διαθέτει προβλέψεις που στοχεύουν σε ισχυρότερη προστασία των ιδιωτών επενδυτών (retail investors):

- Εισαγωγή καλύτερων οργανωτικών προϋποθέσεων για τις εταιρείες παροχής επενδυτικών υπηρεσιών.
- Αυξημένη προστασία των περιουσιακών στοιχείων των πελατών.
- Εισαγωγή ρυθμίσεων για το σχεδιασμό και διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων (Product governance).
- Ενίσχυση του ρόλου των διοικητικών οργάνων των εταιρειών.
- Εισαγωγή περιορισμών στις αντιπαροχές (inducements).

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών – Αντιπαροχές

- Ενίσχυση των κανόνων συμπεριφοράς, μέσω επέκτασης των ελέγχων καταλληλότητας, ξεκάθαρη διάκριση μεταξύ ανεξάρτητης και μη-ανεξάρτητης παροχής συμβουλών.
- Πρόβλεψη αρμοδιοτήτων για τις εθνικές εποπτικές αρχές (NCAs) και την ESMA για να απαγορεύουν ή να περιορίζουν τη διάθεση και την προώθηση συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων υπό συγκεκριμένες συνθήκες (παρόμοιες αρμοδιότητες για την EBA για τις δομημένες καταθέσεις) (product intervention).

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Τα βασικά οφέλη που αναμένονται από την εφαρμογή του νέου νομοθετικού πλαισίου:

- Ενίσχυση των όρων ανταγωνισμού.
- Αυξημένη διαφάνεια για την αγορά και καλύτερη διαφάνεια για τις εποπτικές αρχές.
- Η αυξημένη προστασία επενδυτών θα συνεισφέρει σε βελτίωση της εμπιστοσύνης του επενδυτικού κοινού στις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων.
- Μείωση του κινδύνου και επιπτώσεων στη χρηματοπιστωτική σταθερότητα.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών – Αντιπαροχές

- Το υφιστάμενο θεσμικό πλαίσιο της MiFID I εν γένει εστιάζει στο σημείο πώλησης (point of sale) κάθε εταιρείας που λειτουργεί ως distributor κατά το στάδιο της παροχής επενδυτικής συμβουλής, πώλησης/αγοράς, τεκμηρίωσης προς τον πελάτη.
- Οι υποχρεώσεις βάσει της MiFID II στοχεύουν στο να έχουν εφαρμογή σε όλο το πλέγμα της ζωής του χρηματοπιστωτικού μέσου και των πωλήσεων του και η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών γίνεται σε εξατομικευμένη βάση.
- Θέματα **στρατηγικής σημασίας** που επηρεάζουν αντίστοιχα τη λειτουργία των εταιρειών: οι αντιπαροχές, ο σχεδιασμός και η διάθεση χρηματοπιστωτικών μέσων (product governance), η διαφάνεια σε θέματα κόστους, η τεκμηρίωση και η καταγραφή εντολών πελατών.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών – Αντιπαροχές

Ο έλεγχος καταλληλότητας πελάτη εφαρμόζεται όταν παρέχονται επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου

Σύμφωνα με το άρθρο 25(2) της MiFID II όταν το σημείο πώλησης των εταιρειών παρέχει επενδυτικές συμβουλές, κατά την αξιολόγηση του πελάτη ή του εν δυνάμει πελάτη, θα πρέπει να έχει αποκτήσει πληροφορίες για:

- Τη σχετική γνώση και εμπειρία του
- Την οικονομική του κατάσταση περιλαμβανομένης και της ικανότητάς του να υποστεί ζημίες
- Τους επενδυτικούς του στόχους περιλαμβανομένης της ανοχής του σε κινδύνους.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

- *Ο έλεγχος καταλληλότητας πελάτη εφαρμόζεται όταν παρέχονται επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου.*
- *Έλεγχος συμβατότητας εφαρμόζεται όταν παρέχονται πωλήσεις, μη-βασισμένες σε επενδυτική συμβουλή. Για εντολές πελατών που αφορούν μόνο στην εκτέλεσή τους δεν απαιτείται έλεγχος συμβατότητας.*

Βάσει του νέου θεσμικού πλαισίου κατά τον έλεγχο καταλληλότητας, η επενδυτική υπηρεσία ή το χρηματοπιστωτικό μέσο θα θεωρείται **κατάλληλο** για τον πελάτη εάν είναι σύμφωνα με την ανοχή του στον κίνδυνο και την ικανότητά του να υποστεί ζημίες και σύμφωνα με την επενδυτική στρατηγική του (άρθρο 54 του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565).

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Επενδυτική συμβουλή

Μη-Ανεξάρτητη Επενδυτική συμβουλή

(άρθρο 24(4) MiFID II και άρθρο 52 Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565)

Ανεξάρτητη Επενδυτική συμβουλή

(άρθρο 24(4)& (7) MiFID II και άρθρο 53 Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565)

Αξιολόγηση του πελάτη και έλεγχος καταλληλότητας

- ✓ Ενημέρωση του πελάτη για το εάν η παρεχόμενη συμβουλή είναι ή όχι ανεξάρτητη
- ✓ Ενημέρωση του πελάτη για το πού βασίζεται η συμβουλή (ανάλυση των χρηματοπιστωτικών μέσων, εύρος προϊόντων)
- ✓ Ενημέρωση του πελάτη για την υποχρέωση παροχής περιοδικής αξιολόγησης της καταλληλότητας του.

- ✓ Αξιολόγηση ευρέως φάσματος διαθέσιμων χρηματοπιστωτικών μέσων που πρέπει να είναι επαρκώς διαφοροποιημένα ως προς τον τύπο και τον εκδότη ή τον πάροχο προϊόντων.
- ✓ Μη χρηματικές αντιπαροχές: επιτρέπονται μόνο συγκεκριμένα μικρά και μη-χρηματικά οφέλη.
- ✓ Δεν αξιολογούνται μόνο χρηματοπιστωτικά μέσα που εκδίδονται ή παρέχονται από την ίδια την εταιρεία ή από εταιρείες με τις οποίες έχει στενούς δεσμούς ή στενές συμβατικές σχέσεις.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Έλεγχος καταλληλότητας (Suitability test)

- ✓ *Καλύπτεται κάθε σύσταση (π.χ. για αγορά, πώληση ή διακράτηση κάποιου μέσου).*
- ✓ *Όταν συστήνεται μία δέσμη χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και υπηρεσιών, η πλήρης δέσμη πρέπει να είναι κατάλληλη για τον πελάτη.*
- ✓ *Αξιολόγηση για το εάν ισοδύναμα χρηματοπιστωτικά μέσα είναι κατάλληλα για το προφίλ του πελάτη, ενώ λαμβάνεται υπόψη το κόστος και η πολυπλοκότητά τους.*
- ✓ *Ανάλυση κόστους – οφέλους για την περίπτωση που ζητηθεί αλλαγή επένδυσης, η εταιρεία πρέπει εύλογα να αποδείξει ότι τα οφέλη από την αλλαγή είναι μεγαλύτερα από το κόστος.*
- ✓ *Τεκμηρίωση παρεχόμενη στον πελάτη με τη μορφή έκθεσης καταλληλότητας, όπως ορίζεται στο άρθρο 54 του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565.*

Έλεγχος συμβατότητας (Appropriateness test)

- ✓ *Όταν στοχεύει σε μία δέσμη χρηματοπιστωτικών μέσων ή/και υπηρεσιών, η πλήρης δέσμη πρέπει να είναι συμβατή με το προφίλ του πελάτη.*
- ✓ *Τεκμηρίωση για τον έλεγχο συμβατότητας ή προειδοποίηση προς τον πελάτη.*

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Ex-ante παροχή πληροφόρησης στον πελάτη

(Άρθρο 24(4^α) MiFID II και άρθρο 50 του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565

- ✓ Σε εύθετο χρόνο πριν παρασχεθεί η υπηρεσία (εξαρτώμενου από την πολυπλοκότητα της υπηρεσίας ή του χρηματοπιστωτικού μέσου) ο πελάτης πρέπει να ενημερωθεί εάν η συμβουλή παρέχεται σε ανεξάρτητη βάση, εάν βασίζεται σε ευρεία ή περιορισμένη ανάλυση διαφορετικών τύπων χρηματοπιστωτικών μέσων και κυρίως εάν το εύρος περιορίζεται σε χρηματοπιστωτικά μέσα εκδοθέντα ή παρεχόμενα από εταιρείες με στενούς δεσμούς με την εταιρεία επενδύσεων ή εάν άλλες νομικές ή οικονομικές σχέσεις της επηρεάζουν την ανεξαρτησία της συμβουλής.
- ✓ Παροχή πληροφόρησης για κόστη και επιβαρύνσεις που βασίζονται σε πραγματικά μεγέθη, άλλως εύλογες εκτιμήσεις (Άρθρο 50(8) του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565).

Ex-post παροχή πληροφόρησης

στον πελάτη (Άρθρο 50(9)&(2) του Κατ'εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565)

- ✓ Ετήσια
- ✓ Παροχή ενημέρωσης για τα πραγματικά κόστη που πραγματοποιήθηκαν μετά από την παροχή της υπηρεσίας σε προσωπική βάση.

Πλήρης ενημέρωση του πελάτη για όλα τα κόστη και τις επιβαρύνσεις και για τις παρεχόμενες υπηρεσίες και για τα χρηματοπιστωτικά μέσα (τα συνολικά κόστη και επιβαρύνσεις προστίθενται και εκφράζονται ως χρηματικό ποσό και ως ποσοστό) και εφόσον το ζητήσει ο πελάτης παρέχεται αναλυτικός επιμερισμός του κόστους.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - **Αντιπαροχές**

	Προμήθειες ως αντιπαροχές	Μη χρηματικά ωφέλη
Ανεξάρτητη επενδυτική συμβουλή	Απαγορεύονται	Εν γένει απαγορεύονται. Ήσσονος σημασίας μη-χρηματικά ωφέλη επιτρέπονται κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της συμβουλής και δεν εμποδίζουν την εξυπηρέτηση των συμφερόντων του πελάτη.
Διαχείριση χαρτοφυλακίου	Απαγορεύονται	Εν γένει απαγορεύονται. Μικρά μη-χρηματικά ωφέλη επιτρέπονται κάτω από συγκεκριμένες προϋποθέσεις, τα οποία μπορούν να ενισχύσουν την ποιότητα της συμβουλής και δεν εμποδίζουν την εξυπηρέτηση των συμφερόντων του πελάτη.
Μη-Ανεξάρτητη επενδυτική συμβουλή	Εν γένει απαγορεύονται. Επιτρέπονται μόνο εάν είναι σχεδιασμένες για να βελτιώσουν την ποιότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας στους πελάτες.	Εν γένει απαγορεύονται. Επιτρέπονται μόνο εάν είναι σχεδιασμένα για να βελτιώσουν την ποιότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας στους πελάτες.
Άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες	Εν γένει απαγορεύονται. Επιτρέπονται μόνο εάν είναι σχεδιασμένες για να βελτιώσουν την ποιότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας στους πελάτες.	Εν γένει απαγορεύονται. Επιτρέπονται μόνο εάν είναι σχεδιασμένα για να βελτιώσουν την ποιότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας στους πελάτες.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Μια αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος θεωρείται ότι έχει σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της υπηρεσίας προς τον πελάτη, εάν ισχύουν όλες οι ακόλουθες προϋποθέσεις:

α) δικαιολογείται από την παροχή πρόσθετης υπηρεσίας ή υπηρεσίας υψηλότερου επιπέδου στον πελάτη, ανάλογης με το επίπεδο των αντιπαροχών που λαμβάνονται, όπως:

Μη-Ανεξάρτητη Επενδυτική συμβουλή (άρθρ. 11 παρα 2((α)-i, ii) Κατ'Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593)

i) η παροχή μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών σχετικά με ένα ευρύ φάσμα κατάλληλων χρηματοπιστωτικών μέσων, συμπεριλαμβανομένου ενός κατάλληλου αριθμού μέσων από τρίτους παρόχους προϊόντων που δεν έχουν στενούς δεσμούς με την επιχείρηση επενδύσεων (Χρηματοπιστωτικά μέσα).

ii) η παροχή μη ανεξάρτητων επενδυτικών συμβουλών σε συνδυασμό είτε με μια προσφορά προς τον πελάτη, τουλάχιστον σε ετήσια βάση, για την αξιολόγηση της συνέχισης της καταλληλότητας των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία έχει επενδύσει ο πελάτης είτε με μια άλλη εν εξελίξει υπηρεσία που είναι πιθανό να έχει αξία για τον πελάτη, όπως η παροχή συμβουλών σχετικά με την προτεινόμενη βέλτιστη κατανομή περιουσιακών στοιχείων του πελάτη (υπηρεσίες).

Άλλες επενδυτικές ή παρεπόμενες υπηρεσίες (άρθρ. 11 παρα 2(a-iii) Κατ'Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593)

iii) η παροχή πρόσβασης, σε ανταγωνιστική τιμή, σε ευρύ φάσμα χρηματοπιστωτικών μέσων που είναι πιθανό να καλύψουν τις ανάγκες του πελάτη, συμπεριλαμβανομένου ενός κατάλληλου αριθμού μέσων από τρίτους παρόχους προϊόντων που δεν έχουν στενούς δεσμούς με την επιχείρηση επενδύσεων, σε συνδυασμό είτε με την παροχή εργαλείων προστιθέμενης αξίας, όπως εργαλεία αντικειμενικής πληροφόρησης, τα οποία βοηθούν τον σχετικό πελάτη να λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις ή επιτρέποντας στον σχετικό πελάτη να παρακολουθεί, να μοντελοποιεί και να προσαρμόζει το φάσμα των χρηματοπιστωτικών μέσων στα οποία έχουν επενδύσει είτε με την παροχή περιοδικών εκθέσεων της απόδοσης και του κόστους και των επιβαρύνσεων που σχετίζονται με τα χρηματοπιστωτικά μέσα.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Λοιπές προϋποθέσεις που πρέπει να πληρούνται:

β) Η αντιπαροχή δεν ωφελεί άμεσα την επιχείρηση αποδέκτη, τις μετοχές της ή τους υπαλλήλους της, χωρίς από όφελος για τον σχετικό πελάτη.

γ) Η αντιπαροχή δικαιολογείται από την παροχή ενός εν εξελίξει οφέλους στον πελάτη σε σχέση με την εν εξελίξει αντιπαροχή.

Μια αμοιβή, μια προμήθεια ή ένα μη χρηματικό όφελος δεν θεωρούνται αποδεκτά, εάν η παροχή των σχετικών υπηρεσιών προς τον πελάτη είναι μεροληπτική ή στρεβλωμένη, ως αποτέλεσμα της αμοιβής, της προμήθειας ή του μη χρηματικού οφέλους.

Οι επιχειρήσεις επενδύσεων κατέχουν αποδεικτικά στοιχεία ότι οποιαδήποτε αμοιβή, προμήθεια ή μη χρηματικό όφελος που καταβάλλεται ή εισπράττεται από την επιχείρηση έχουν σχεδιασθεί για τη βελτίωση της ποιότητας της εν λόγω υπηρεσίας προς τον πελάτη:

α) τηρώντας εσωτερικό κατάλογο με όλες τις αμοιβές, τις προμήθειες και τα μη χρηματικά οφέλη που εισπράττει η επιχείρηση επενδύσεων από τρίτο σε σχέση με την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών· και

β) καταγράφοντας τον τρόπο με τον οποίο οι αντιπαροχές, βελτιώνουν την ποιότητα των υπηρεσιών που παρέχονται στους σχετικούς πελάτες και τα μέτρα που λαμβάνονται προκειμένου να μη θιγεί το καθήκον της επιχείρησης να ενεργεί με εντιμότητα, δικαιοσύνη και επαγγελματισμό, ώστε να εξυπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα των πελατών της.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Για Ανεξάρτητη Επενδυτική συμβουλή (άρθρ. 12 παρα 2 και 3 Κατ'Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593)

Αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη – χρηματικά οφέλη:

- Πληροφορίες ή τεκμηρίωση σχετικά με ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή μια επενδυτική υπηρεσία,
- Γραπτό υλικό από τρίτο που ανατίθεται και πληρώνεται από εταιρικό εκδότη ή δυνητικό εκδότη για να προωθήσει μια νέα έκδοση από την εταιρεία,
- Συμμετοχή σε συνέδρια, σεμινάρια και άλλες εκδηλώσεις κατάρτισης σχετικά με τα οφέλη και τα χαρακτηριστικά ενός συγκεκριμένου χρηματοπιστωτικού μέσου ή μιας επενδυτικής υπηρεσίας,
- Φιλοξενία εύλογης αξίας *de minimis*, όπως τρόφιμα και ποτά κατά τη διάρκεια μιας επιχειρηματικής συνάντησης ή ενός συνεδρίου, σεμιναρίου ή άλλων εκδηλώσεων κατάρτισης, και
- Άλλα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη που ένα Κ-Μ κρίνει ικανά να ενισχύσουν την ποιότητα της υπηρεσίας που παρέχεται σε πελάτη και, λαμβάνοντας υπόψη το συνολικό ύψος των οφελών που παρέχονται, είναι τέτοιας κλίμακας και φύσης ώστε είναι **απίθανο να εμποδίζουν τη συμμόρφωση με την υποχρέωση μιας επιχείρησης επενδύσεων να υπηρετεί με τον καλύτερο τρόπο τα συμφέροντα του πελάτη.**

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Ανεξάρτητη Επενδυτική συμβουλή (άρθρ. 12 παρα 2 και 3 Κατ'Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593)

Αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη – χρηματικά οφέλη (συν):

- Τα αποδεκτά ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη πρέπει είναι **εύλογα και αναλογικά** και τέτοιας κλίμακας, ώστε να είναι **απίθανο να επηρεάσουν τη συμπεριφορά της επιχείρησης επενδύσεων με οποιονδήποτε τρόπο** που είναι **επιζήμιος** για τα συμφέροντα του **οικείου πελάτη**. Η γνωστοποίηση ήσσονος σημασίας μη χρηματικών οφελών πραγματοποιείται **πριν από την παροχή των σχετικών επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών** σε πελάτες. Τα ήσσονος σημασίας μη χρηματικά οφέλη μπορούν να περιγράφονται **με γενικό τρόπο**.

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

Παροχή έρευνας ως αντιπαροχή (άρθρ. 13 Κατ'Εξουσιοδότηση Οδηγία 2017/593)

Η παροχή έρευνας από τρίτους σε επιχειρήσεις επενδύσεων θεωρείται ως μη-χρηματικό όφελος (αντιπαροχή) (ο ορισμός της «έρευνας» δίνεται στο προοίμιο 28 της Κατ'εξουσιοδότηση Οδηγίας 2017/593).

Η παροχή έρευνας από τρίτους σε επιχειρήσεις επενδύσεων δεν θεωρείται αντιπαροχή, αν λαμβάνεται ως αντάλλαγμα για:

- α) άμεσες πληρωμές από την επιχείρηση επενδύσεων από τους ιδίους πόρους της
- β) πληρωμές από χωριστό λογαριασμό πληρωμών έρευνας που ελέγχεται από την επιχείρηση επενδύσεων, υπό τον όρο να πληρούνται συγκεκριμένες προϋποθέσεις που αφορούν τη λειτουργία του λογαριασμού.

Όταν μια επιχείρηση επενδύσεων κάνει χρήση του λογαριασμού πληρωμών έρευνας, παρέχει τις ακόλουθες πληροφορίες στους πελάτες: α) πριν από την παροχή μιας επενδυτικής υπηρεσίας προς τους πελάτες, παρέχει πληροφορίες σε σχέση με το ποσό του προϋπολογισμού για την έρευνα και το ποσό της εκτιμώμενης χρέωσης έρευνας για καθέναν από αυτούς β) ετήσιες πληροφορίες σχετικά με το συνολικό κόστος που έχει πραγματοποιήσει για καθένα πελάτη για έρευνα από τρίτους.



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

Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:

Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών συμβουλών - Αντιπαροχές

- *Δείτε Σχετικές Ερωτήσεις – Απαντήσεις της ESMA
Questions and Answers on MiFID II and MiFIR investor protection
and intermediaries topics, 3 October 2017, ESMA35-43-349*
- *Επισκεφθείτε την ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς
http://www.hcmc.gr/el_GR/web/portal/mifid-ii-mifir*



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

*Τα βασικά στοιχεία μεταρρύθμισης που επιφέρει η
MiFID II / MiFIR σε θέματα προστασίας επενδυτών:*

*Τι προσδοκείται από την παροχή επενδυτικών
συμβουλών - Αντιπαροχές*

Σας ευχαριστώ για την προσοχή σας.

e.apostolidou@cmc.gov.gr