



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΑΣ ΝΠΔΔ

Αθήνα, 11 Μαΐου 2020

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Την 6^η Μαΐου 2020, η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ΕΑΚΑΑ/ESMA) δημοσίευσε στην ιστοσελίδα της [ανακοίνωση \(statement\)](#) αναφορικά με τις επιπτώσεις της πανδημίας του COVID-19 στις χρηματοπιστωτικές αγορές στην Ευρωπαϊκή Ένωση και ειδικότερα υπενθύμιση των εταιρειών επενδύσεων στο πλαίσιο της αύξησης της δραστηριότητας των επενδυτών λιανικής της τήρησης των υποχρεώσεων δεοντολογίας της MiFID II, η οποία ανακοίνωση έχει αναρτηθεί στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Ακολουθεί μετάφραση της ανακοίνωσης στα ελληνικά:

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

ΕΥΡΩΠΑΙΚΗΣ ΑΡΧΗΣ ΚΙΝΗΤΩΝ ΑΞΙΩΝ ΚΑΙ ΑΓΟΡΩΝ (ΕΑΚΑΑ/ESMA)

1. Η εξάπλωση του COVID-19 σε ολόκληρο τον κόσμο και τα μέτρα που έλαβαν οι χώρες για να αποτρέψουν την εξάπλωσή του αποτέλεσαν μεγάλο σοκ για την παγκόσμια οικονομία και τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Η αυξημένη αβεβαιότητα οδήγησε σε υψηλή αστάθεια της αγοράς και αύξηση των κινδύνων αγοράς, του πιστωτικού κινδύνου καθώς και του κινδύνου ρευστότητας.
2. Μέσα σε αυτές τις εξαιρετικές συνθήκες για τις χρηματοπιστωτικές αγορές, αρκετές εθνικές αρμόδιες αρχές (ΕΑΑ) έχουν παρατηρήσει σημαντική αύξηση του αριθμού των επενδυτικών λογαριασμών που ανοίγουν οι ιδιώτες πελάτες και μια αύξηση των συναλλαγών από ιδιώτες πελάτες.
3. Η ΕΑΚΑΑ επισημαίνει τους κινδύνους για τους ιδιώτες πελάτες όταν διαπραγματεύονται υπό αυτές τις εξαιρετικά αβέβαιες και πρωτοφανείς συνθήκες της αγοράς. Επομένως, η ΕΑΚΑΑ εκδίδει την παρούσα ανακοίνωση για να ενεργοποιήσει την προσοχή των επιχειρήσεων και των πελατών σε αυτούς τους κινδύνους και να υπενθυμίσει στις επιχειρήσεις επενδύσεων¹ τις υποχρεώσεις τους

¹ Ο όρος εταιρεία επενδύσεων αναφέρεται επίσης σε πιστωτικά ιδρύματα όταν παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες και δραστηριότητες και εταιρείες διαχείρισης ΟΣΕΚΑ και ΟΕΕ όταν παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες.

που απορρέουν από τους κανόνες συμπεριφοράς βάσει της MiFID II.² Η ΕΑΚΑΑ πιστεύει ότι οι επιχειρήσεις έχουν ακόμη μεγαλύτερα καθήκοντα όταν παρέχουν επενδύσεις ή παρεπόμενες υπηρεσίες σε επενδυτές, ειδικά όταν είναι νέοι ή έχουν περιορισμένες γνώσεις ή εμπειρία στις επενδύσεις, οι οποίοι αποφασίζουν να επενδύσουν σε αυτές τις περιόδους εντατικής αστάθειας της αγοράς.

4. Σε αυτό το πλαίσιο, η ΕΑΚΑΑ υπενθυμίζει στις εταιρείες την υποχρέωσή τους να ενεργούν με ειλικρίνεια, δίκαιο και επαγγελματικό τρόπο σύμφωνα με τα καλύτερα συμφέροντα των πελατών τους κατά την παροχή επενδυτικών ή παρεπόμενων υπηρεσιών και να συμμορφώνονται με όλες τις σχετικές πρακτικές επιχειρηματικής συμπεριφοράς της MiFID II και τις σχετικές οργανωτικές απαιτήσεις.³ Ειδικότερα, η ΕΑΚΑΑ επισημαίνει τη διακυβέρνηση των προϊόντων, την αποκάλυψη πληροφοριών, τις απαιτήσεις συμβατότητας και καταλληλότητας.
5. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων πρέπει να διαθέτουν επαρκείς ρυθμίσεις διακυβέρνησης προϊόντων για να εξασφαλίσουν ότι τα χρηματοπιστωτικά μέσα θα προσφέρονται μόνο όταν είναι προς το συμφέρον του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη.⁴ Μεταξύ άλλων, οι εταιρείες πρέπει να καθορίσουν την αγορά-στόχο και τη σχετική στρατηγική διανομής για τα χρηματοπιστωτικά μέσα που κατασκευάζουν ή σκοπεύουν να προσφέρουν.
6. Αυτή η στοχευμένη εκτίμηση της αγοράς πρέπει να γίνεται με κατάλληλο και αναλογικό τρόπο, λαμβάνοντας υπόψη τη φύση του χρηματοπιστωτικού μέσου και την παρεχόμενη επενδυτική υπηρεσία. Η ΕΑΚΑΑ τονίζει ότι, ειδικά για πιο περίπλοκα χρηματοπιστωτικά μέσα, η αγορά στόχος πρέπει να προσδιοριστεί με περισσότερες λεπτομέρειες. Κατά τον καθορισμό της στρατηγικής διανομής για αυτά τα μέσα, οι εταιρείες πρέπει να λαμβάνουν υπόψη το πιο περιορισμένο επίπεδο προστασίας των επενδυτών που παρέχεται από τη δοκιμή συμβατότητας παρά από τη δοκιμή καταλληλότητας που απαιτείται κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου σε πελάτες.
7. Οι εταιρείες παρέχουν εγκαίρως τις κατάλληλες πληροφορίες στους πελάτες ή τους πιθανούς πελάτες όσον αφορά, μεταξύ άλλων, την επιχείρηση επενδύσεων και τις υπηρεσίες της και τα χρηματοπιστωτικά μέσα που προσφέρονται. Όλες οι πληροφορίες που παρέχονται στους πελάτες πρέπει να είναι δίκαιες, σαφείς και μη παραπλανητικές.⁵
8. Μεταξύ άλλων, οι εταιρείες πρέπει να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με τα χρηματοπιστωτικά μέσα στα οποία μπορούν να επενδύσουν οι πελάτες τους ή οι δυνητικοί πελάτες τους. Αυτές οι πληροφορίες πρέπει να περιλαμβάνουν την κατάλληλη περιγραφή της φύσης και των κινδύνων των χρηματοπιστωτικών μέσων που θα επιτρέπουν στον πελάτη να λαμβάνει επενδυτικές αποφάσεις σε ενημερωμένη βάση. Η περιγραφή εξηγεί επίσης εάν το χρηματοπιστωτικό μέσο προορίζεται για πελάτες λιανικής ή επαγγελματίες, λαμβάνοντας υπόψη την προσδιοριζόμενη αγορά-στόχο.

² Οδηγία 2014/65 / ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου.

³ Δείτε άρθρο 24(1) της MiFID II.

⁴ Βλέπε άρθρα 16 παράγραφος 3 και 24 παράγραφος 2 της MiFID II, άρθρα 9 και 10 της κατ' εξουσιοδότηση οδηγίας (ΕΕ) 2017/593 της Επιτροπής (οδηγία κατ' εξουσιοδότηση MiFID II) και τις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΚΑΑ σχετικά με τις απαιτήσεις διακυβέρνησης προϊόντων MiFID II (Ref: ESMA35- 43-620).

⁵ Δείτε άρθρο 24(3) and (4) της MiFID II.

9. Τέλος, η ΕΑΚΑΑ υπενθυμίζει στις επιχειρήσεις τις απαιτήσεις συμβατότητας και καταλληλότητα ⁶ Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου, οι εταιρείες λαμβάνουν τις απαραίτητες πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη, την οικονομική του κατάσταση, συμπεριλαμβανομένης της ικανότητάς του να αναλαμβάνει ζημίες, και τους επενδυτικούς του στόχους, συμπεριλαμβανομένης της ανοχής κινδύνου για να εκτιμήσει εάν το χρηματοπιστωτικό μέσο ή υπηρεσία είναι κατάλληλο για τον πελάτη. Η ΕΑΚΑΑ τονίζει ότι οι εταιρείες πρέπει να δώσουν ιδιαίτερη προσοχή στις πιθανές επιπτώσεις της κρίσης COVID-19 για την προσωπική κατάσταση του πελάτη και το προφίλ κινδύνου των χρηματοπιστωτικών του μέσων για να διασφαλίσει ότι αυτά τα χρηματοπιστωτικά μέσα εξακολουθούν να είναι κατάλληλα για αυτόν.
10. Κατά την παροχή υπηρεσιών εκτός από επενδυτικές συμβουλές ή διαχείριση χαρτοφυλακίου, οι εταιρείες πρέπει να λάβουν πληροφορίες σχετικά με τις γνώσεις και την εμπειρία του πελάτη ή του δυνητικού πελάτη για να αξιολογήσουν εάν το χρηματοπιστωτικό μέσο ή η υπηρεσία είναι κατάλληλη για τον πελάτη. Η ΕΑΚΑΑ τονίζει ότι αυτή η εκτίμηση συμβατότητας είναι ιδιαίτερα σημαντική για νέους πελάτες που επιθυμούν να επενδύσουν σε σύνθετα χρηματοπιστωτικά μέσα σε αυτές τις περιόδους εντατικής αστάθειας της αγοράς. Οι επιχειρήσεις πρέπει επίσης να είναι σίγουροι ότι κατηγοριοποιούν σωστά τα χρηματοοικονομικά μέσα για τους σκοπούς της αξιολόγησης συμβατότητας.
11. Υπό ορισμένες προϋποθέσεις, κατά την παροχή των επενδυτικών υπηρεσιών εκτέλεσης ή λήψης και διαβίβασης εντολών πελατών σε σχέση με τα χρηματοπιστωτικά μέσα που ορίζονται στο άρθρο 25 παράγραφος 4 στοιχείο α) της MiFID II («μη σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα»), οι εταιρείες επιτρέπεται να παρέχουν αυτές τις επενδυτικές υπηρεσίες χωρίς να χρειάζεται να προβούν σε αξιολόγηση συμβατότητας.⁷ Η ΕΑΚΑΑ τονίζει ότι οι εταιρείες, όταν παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες που εμπίπτουν σε αυτήν την εξαίρεση μόνο για εκτέλεση, πρέπει ακόμη να συμμορφωθούν με τις άλλες απαιτήσεις που περιγράφονται στην παρούσα ανακοίνωση, ιδίως εκείνες που σχετίζονται με τη διακυβέρνηση των προϊόντων και την ενημέρωση των πελατών.
12. Οι ΕΑΑ, οι οποίες είναι υπεύθυνες για την εποπτεία των εταιρειών, και η ΕΑΚΑΑ, θα συνεχίσουν να παρακολουθούν τη συμμετοχή των ιδιωτών πελατών στις χρηματοπιστωτικές αγορές και τη συμμόρφωση των εταιρειών με τις υποχρεώσεις τους στο πλαίσιο του κανονισμού συμπεριφοράς αλλά και τις σχετικές οργανωτικές απαιτήσεις βάσει της MiFID II.

⁶ Για την αξιολόγηση της καταλληλότητας, δείτε το άρθρο 25 παράγραφος 2 της MiFID II και το άρθρο 54 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής (κατ'εξουσιοδότηση κανονισμός MiFID II) και τις κατευθυντήριες γραμμές της ΕΑΚΑΑ σχετικά με ορισμένες πτυχές των απαιτήσεων καταλληλότητας MiFID II (Ref: ESMA35-43-869). Για την αξιολόγηση της συμβατότητας, βλ. Άρθρο 25 παράγραφος 3 του MiFID II και άρθρα 55 και 56 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού MiFID II.

⁷ Δείτε το Art. 25 (4) του MiFID II και το άρθρο 57 του κατ'εξουσιοδότηση κανονισμού MiFID II που περιγράφουν λεπτομερώς όλους τους άλλους όρους για την παροχή υπηρεσιών «μόνο για εκτέλεση».