



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

MiFID II – MiFIR: Αναγκαίες προσαρμογές στο νέο περιβάλλον

Οι προβλέψεις του σχεδίου νόμου για την ενσωμάτωση της Οδηγίας 2014/65/ΕΚ (MiFID II) και οι βασικές αλλαγές σε σχέση με το ν. 3606/2007.

ΕΥΗ ΜΑΤΘΑΙΟΥ, Δικηγόρος Διεύθυνσης Νομικών Υπηρεσιών

Αθήνα, 23 Οκτωβρίου 2017

Αναθεώρηση της Οδηγίας 2004/39/ΕΚ (MiFID)

- Οδηγία 2014/65/ΕΚ (MiFID II) και Κανονισμός 600/2014 (MiFIR) (LEVEL 1)
- 28 RTS με μορφή Κανονισμού και 1 RTS με τη μορφή Οδηγίας (LEVEL 2)
- Κατευθυντήριες γραμμές της ESMA (LEVEL 3)

Έναρξη εφαρμογής 3/1/2018

Οι Τίτλοι του νομοσχεδίου

Τίτλος Ι : Πεδίο εφαρμογής και ορισμοί

Τίτλος II: Όροι για τη χορήγηση άδειας λειτουργίας και τη λειτουργία των επιχειρήσεων επενδύσεων

Τίτλος III: Ρυθμιζόμενες αγορές

Τίτλος IV: Όρια θέσεων και έλεγχοι για τη διαχείριση θέσεων σε παράγωγα επί εμπορευμάτων και γνωστοποιήσεις

Τίτλος V: Υπηρεσίες αναφοράς δεδομένων

Τίτλος VI: Αρμόδιες Αρχές

Παραρτήματα

Επενδυτικές υπηρεσίες και παρεπόμενες
υπηρεσίες

Χρηματοπιστωτικά μέσα

Επαγγελματίας επενδυτής

Ποιους αφορά:

- ΑΕΠΕΥ
- Πιστωτικά ιδρύματα
- ΑΕΔΑΚ και ΑΕΔΟΕΕ που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες
- ΑΕΕΔ
- Ρυθμιζόμενες αγορές και διαχειριστές
- Παρόχους υπηρεσιών αναφοράς δεδομένων

N. 3606/2007

1. Οργανωμένη αγορά
(Regulated market)
2. ΕΠΕΥ
3. Διοικητικό συμβούλιο
4. Τόπος διαπραγμάτευσης»: ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ ή συστηματικός εσωτερικοποιητής

Σχέδιο νόμου για την ενσωμάτωση της MIFID II

- Ρυθμιζόμενη αγορά
- Επιχείρηση επενδύσεων
- Όργανο διοίκησης: το ΔΣ και τα πρόσωπα που διευθύνουν πραγματικά τις δραστηριότητες
- Τόπος διαπραγμάτευσης: ρυθμιζόμενη αγορά, ΠΜΔ, ΜΟΔ

Νέα προϊόντα στο πεδίο εφαρμογής της MIFID II

1. Δικαιώματα εκπομπής: μονάδες οιασδήποτε τύπου που πληρούν τις απαιτήσεις της οδηγίας 2003/87/EK (σύστημα εμπορίας εκπομπών)
2. Δομημένα χρηματοπιστωτικά προϊόντα: αξίες οι οποίες δημιουργούνται για την τιτλοποίηση και τη μεταφορά του πιστωτικού κινδύνου που συνδέεται με μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και οι οποίες παρέχουν στον κάτοχό τους το δικαίωμα είσπραξης σε τακτικά διαστήματα ποσών που εξαρτώνται από τις ταμειακές ροές που δημιουργούν τα υποκείμενα στοιχεία ενεργητικού
3. Δομημένες καταθέσεις: Κατάθεση όπως ορίζεται στην περίπτωση 20) της παραγράφου 1 του άρθρου 3 του ν. 4370/2016 πλήρως επιστρεπτέα κατά την ημερομηνία λήξης, βάσει όρων υπό τους οποίους τυχόν τόκοι ή άλλες αποδόσεις καταβάλλονται ή εκτίθενται σε κίνδυνο σύμφωνα με έναν τύπο που περιλαμβάνει παράγοντες όπως: α) έναν δείκτη ή συνδυασμό δεικτών, β) ένα χρηματοπιστωτικό μέσο ή συνδυασμό χρηματοπιστωτικών μέσων γ) ένα εμπόρευμα ή συνδυασμό εμπορευμάτων ή άλλων, υλικών ή μη υλικών, μη ανταλλάξιμων περιουσιακών στοιχείων ή δ) μια συναλλαγματική ισοτιμία ή συνδυασμό συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Νέες επενδυτικές υπηρεσίες

Μηχανισμός Οργανωμένης Διαπραγμάτευσης (ΜΟΔ) : Το πολυμερές σύστημα, που δεν είναι ρυθμιζόμενη αγορά ή ΠΜΔ, στο οποίο πλείονα συμφέροντα τρίτων για αγορά και πώληση ομολόγων, δομημένων χρηματοοικονομικών προϊόντων, δικαιωμάτων εκπομπής και παράγωγων μέσων δύνανται να αλληλεπιδρούν στο εσωτερικό του κατά τρόπο που καταλήγει στη σύναψη σύμβασης σύμφωνα με τα ειδικότερα προβλεπόμενα στην Οδηγία 2014/65/ΕΕ.

Αγορά ανάπτυξης μικρομεσαίων επιχειρήσεων: Ένας ΠΜΔ που έχει καταχωριστεί ως αγορά για την ανάπτυξη ΜμΕ σύμφωνα με το άρθρο 33 του παρόντος νόμου και το άρθρο 33 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ.

Μικρομεσαία επιχείρηση (ΜμΕ): για τους σκοπούς του παρόντος νόμου, μια εταιρεία που έχει μέση κεφαλαιοποίηση μικρότερη από 200 000 000 ευρώ με βάση τα στοιχεία στο τέλος κάθε έτους, για τα τρία τελευταία ημερολογιακά έτη.

Ενίσχυση του ρόλου του οργάνου διοίκησης της ΑΕΠΕΥ

- Εταιρική διακυβέρνηση
- Κριτήρια σύνθεσης διοικητικού συμβουλίου
- Ασυμβίβαστα
- Ευθύνη του οργάνου διοίκησης
- Υποχρεώσεις παρακολούθησης και επίβλεψης

Οργανωτικές απαιτήσεις

- Προστασία χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών
- Απαιτήσεις σχετικά με την παρακολούθηση προϊόντων
- Ανάθεση σε τρίτους
- Καταγραφή συναλλαγών και τήρηση αρχείων

Ενίσχυση των διατάξεων για την προστασία των επενδυτών

- Γενικές αρχές και πληροφόρηση πελατών
- Υποχρεώσεις παρακολούθησης των προϊόντων για ΑΕΠΕΥ ως κατασκευαστές ή διανομείς
- Παροχή επενδυτικών συμβουλών σε ανεξάρτητη/μη ανεξάρτητη βάση.
- Περιοδική αξιολόγηση της καταλληλότητας
- Αντιπαροχές:
 - απαγόρευση στις περιπτώσεις παροχής επενδυτικής συμβουλής σε ανεξάρτητη βάση και διαχείρισης χαρτοφυλακίου
 - υπό όρους στις λοιπές επενδυτικές υπηρεσίες

Αξιολόγηση καταλληλότητας/συμβατότητας

- Υποχρέωση των επιχειρήσεων επενδύσεων να αξιολογούν τις γνώσεις και ικανότητες των φυσικών προσώπων που παρέχουν επενδυτικές συμβουλές ή πληροφόρηση σχετικά με χρηματοπιστωτικά μέσα. Κατευθυντήριες γραμμές ESMA.
- Εξειδίκευση των υποχρεώσεων για την αξιολόγηση της καταλληλότητας στον Κανονισμό 2017/565
- Περιορισμός των προϊόντων που θεωρούνται μη πολύπλοκα

Παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από επιχειρήσεις τρίτων χωρών

- Εγκατάσταση υποκαταστήματος για παροχή υπηρεσιών σε ιδιώτη πελάτη ή επαγγελματία πελάτη (ύστερα από αίτησή του)
- Χορήγηση άδειας λειτουργίας από ΕΚ ή ΤτΕ
- Ανάκληση άδειας λειτουργίας
- Παροχή υπηρεσίας με αποκλειστική πρωτοβουλία του πελάτη

ΟΡΙΑ ΘΕΣΕΩΝ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΙ ΓΙΑ ΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΘΕΣΕΩΝ ΣΕ ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΕΠΙ ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ

Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θεσπίζει και εφαρμόζει όρια θέσης σχετικά με το μέγεθος της καθαρής θέσης που μπορεί να κατέχει ανά πάσα στιγμή ένα πρόσωπο σε παράγωγα επί εμπορευμάτων που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε τόπους διαπραγμάτευσης και σε οικονομικά ισοδύναμες συμβάσεις εξωχρηματιστηριακών παραγώγων.

Υπηρεσίες αναφοράς δεδομένων

1. Ε.ΜΗ.ΔΗ.ΣΥ., ΑΡΑ: Εγκεκριμένος μηχανισμός δημοσιοποίησης συναλλαγών
2. Π.Ε.ΔΕ.ΣΥ., CTR: Πάροχος ενοποιημένου δελτίου συναλλαγών
3. Ε.ΜΗ.ΓΝΩ.ΣΥ, ARM: Εγκεκριμένος μηχανισμός γνωστοποίησης συναλλαγών

Αρμοδιότητες και συνεργασία των αρχών

Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Τράπεζα της
Ελλάδος

Κυρώσεις

Δημοσιοποίηση αποφάσεων

Καταγγελίες παραβάσεων

Δικαίωμα προσφυγής

Εξωδικαστική επίλυση διαφορών

Μέρος Β΄

Εθνικές διατάξεις

ΑΕΕΔ (χρήση εξαίρεσης του άρθρου 3 της MiFID II)
Λοιπές διατάξεις σχετικά με τη λειτουργία των
ΑΕΠΕΥ:

Προσωρινή αναστολή

Ειδική εκκαθάριση

Πιστοποίηση

Παροχή υπηρεσιών από ΑΕΠΕΥ σε τρίτη χώρα

Μεταφορά συμβάσεων

Διαμεσολάβηση σε συμμετοχική χρηματοδότηση

Μεταβατικές διατάξεις

- Όπου στην κείμενη νομοθεσία γίνεται αναφορά στις διατάξεις του ν. 3606/2007, νοούνται οι αντίστοιχες προς το περιεχόμενό τους διατάξεις του νόμου και του Κανονισμού (ΕΕ) 600/2014.
- Οι υφιστάμενες κατά την έναρξη ισχύος του νόμου ΑΕΠΕΥ θεωρείται ότι έχουν άδεια λειτουργίας που προβλέπεται στο άρθρο 5 και, εφόσον αυτό απαιτείται, οφείλουν να προσαρμοστούν έως τις 3-1-2018.
- Οι υφιστάμενες κατά την έναρξη ισχύος του παρόντος Ανώνυμες Εταιρίες Επενδυτικής Διαμεσολάβησης λογίζονται ότι έχουν άδεια λειτουργίας που προβλέπεται στο άρθρο 87, και εφόσον αυτό απαιτείται, οφείλουν να προσαρμοστούν έως τις 3-1-2018.
- Οι γνωστοποιήσεις των άρθρων 31 έως 33 του ν. 3606/2007, οι οποίες έχουν πραγματοποιηθεί πριν από την έναρξη ισχύος του νόμου, θεωρούνται ως γνωστοποιήσεις των άρθρων 34 και 35.

Ευχαριστώ για την προσοχή σας