



**Obligatii ale institutiilor de credit in relatia  
cu consumatorii conform Directivei  
65/2014 (MiFID II)**

Ana Gabriela Atanasiu

Martie 2017

# Cuprins

1. Structura MiFID II si legatura cu celelalte reglementari europene
2. Calendarul de implementare
3. Prezentare generala a principalelor modificari de implementat
4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II
  - 4.1. Situatia stimulentelor
  - 4.2. Politica de remunerare
  - 4.3. Vanzarile incrucisate

**Atentie!** Prezentarea si exemplele de mai jos au fost redactate in scop educativ si



1

**Nu sunt exhaustive,**  
ci au fost selectate din perspectiva  
dreptului protectiei consumatorilor



2

**Nu confera o imagine de  
completa**  
asupra legislatiei MiFiD II si a  
implicatiilor acesteia



3

**Nu inlocuiesc necesitatea  
obtinerii unui  
sfat sau a unei analize de  
specialitate**

# **1. Structura MiFID II si legatura cu celelalte reglementari europene**

# 1. Structura MiFID II si legatura cu celelalte reglementari europene

MiFID II – Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare

MiFIR - Regulamentul privind pietele instrumentelor financiare, 15 mai 2014 (obligatii de transparenta; acces firme non-EU)

47 standarde tehnice de reglementare (RTS)

15 standarde tehnice de implementare (ITS)

1 act de implementare

33 acte delegate, dintre care 2 sunt Regulamente si o 1 Directiva (DA)

10 Ghiduri ESMA

Q & A ESMA

ex:

- Draft RTS si ITS (Raport final) - 402 pag;
- Draft RTS si ITS (Anexa 1) - 553 pag;
- Analiza Cost Beneficii – 577 pag.

# 1. Structura MiFID II si legatura cu celelalte reglementari europene

## Legatura stransa

- **EMIR**
- **SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)**

## Legatura medie

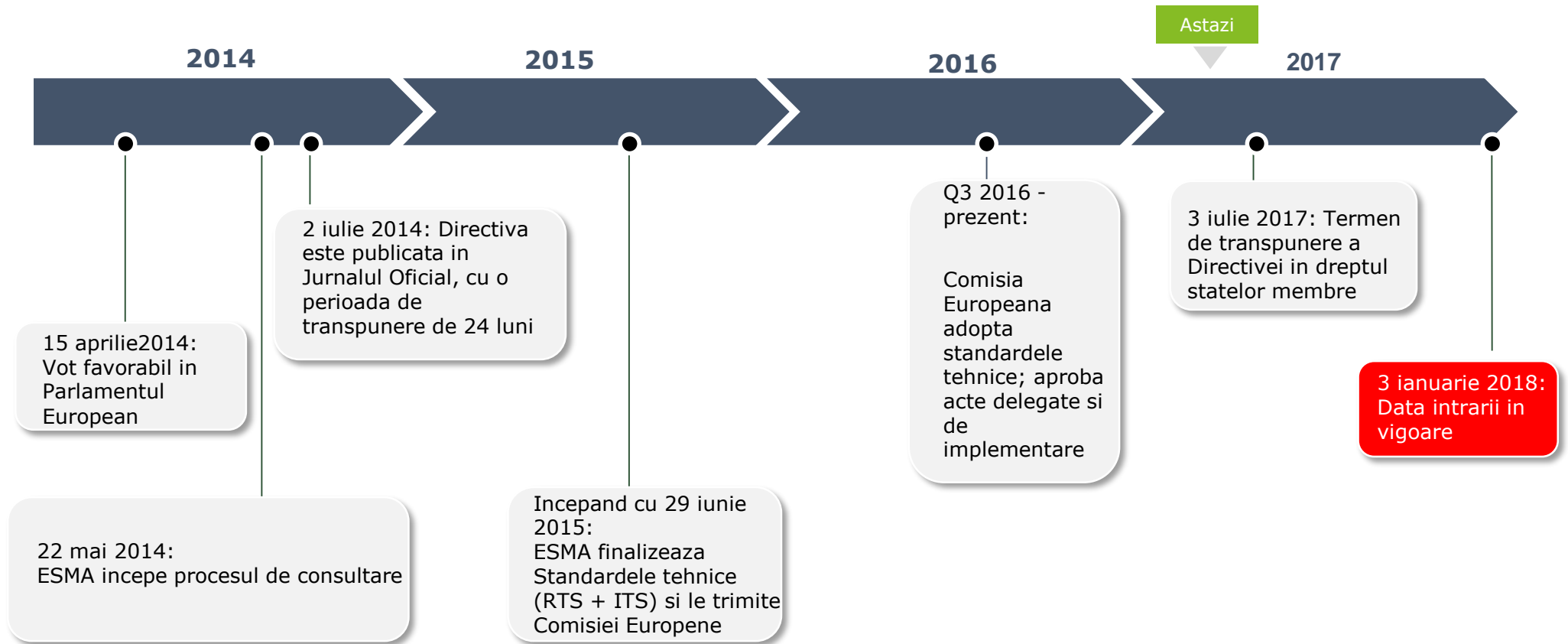
- **PRIIPs**  
(Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European si al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informatii esentiale referitoare la produsele de investitii individuale structurate si bazate pe asigurari (PRIIP) (Text cu relevanta pentru SEE)
- **UCITS V**
- **CRD IV & CRR**

## Legatura indepartata

- **MAD & MAR**

## **2. Calendarul de implementare**

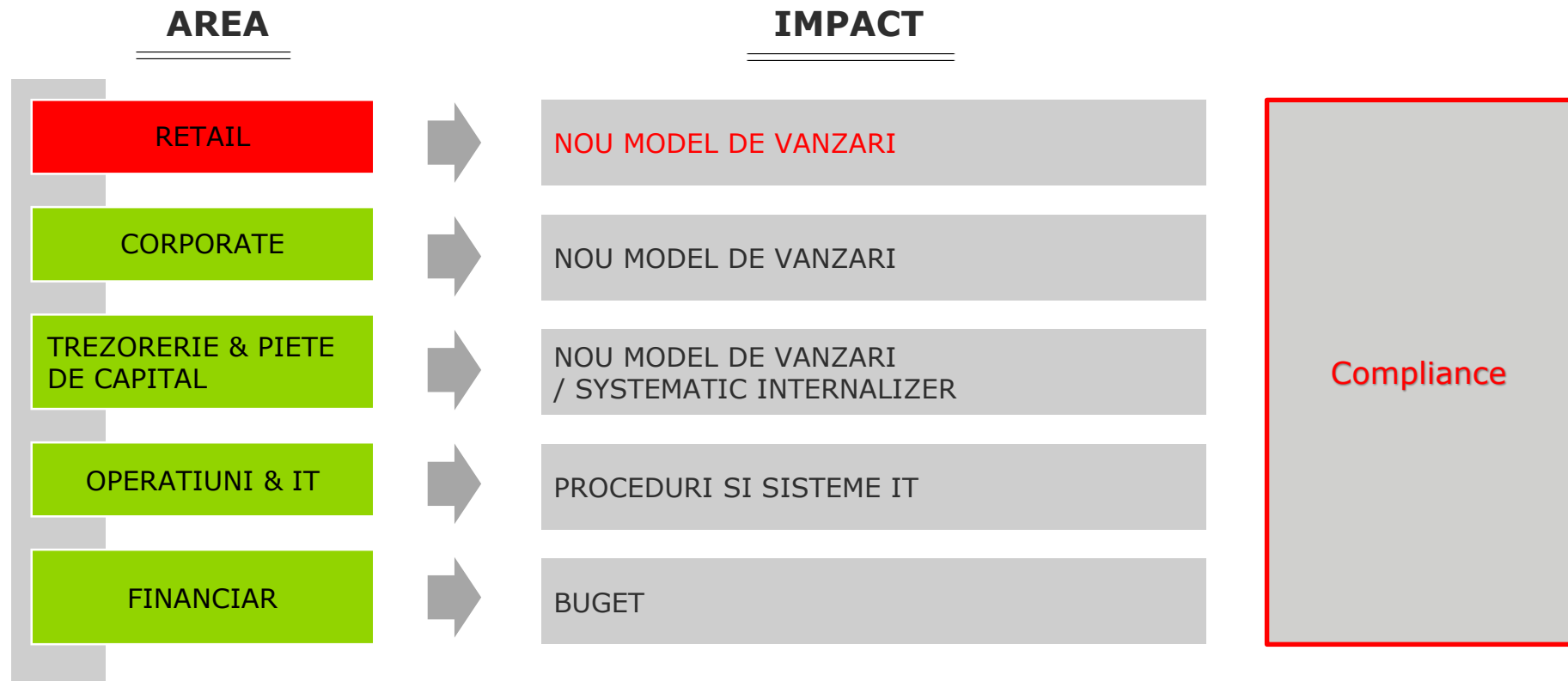
## 2. Calendarul de implementare





# **3. Prezentare generala a principalelor modificari de implementat**

### 3. Prezentare generala a principalelor modificari de implementat



## **4. Studiu de caz: art. 24 MiFID II**

4.1. Situatia stimulentelor

4.2. Politica de remunerare

4.3. Vanzarile incrucisate




## 4.Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### **Secțiunea 2 - Dispozitii vizand garantarea protectiei investitorilor**

#### **Articolul 24 - Principii generale si informatii care trebuie furnizate clientilor**

Statele membre impun ca, in cazul in care furnizeaza clientilor servicii de investitii sau, dupa caz, servicii auxiliare, firmele de investitii sa acționeze intr-un mod **onest, echitabil și profesionist**, care **sa corespunda cel mai bine intereselor clienților respectivi** și sa respecte in special principiile enunțate in prezentul articol si in articolul 25.

Firma de investitii:

-  **înțelege instrumentele financiare** pe care le ofera sau le recomanda,
-  **evalueaza compatibilitatea instrumentelor financiare in raport cu nevoile clienților carora le ofera servicii de investitii**, tinand seama, de asemenea, de piata-tinta identificata de clienti finali si
-  **se asigura ca instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai atunci cand acest lucru este in interesul clientului.**

Toate informatiile, inclusiv publicitare, adresate de firma de investitii clientilor sau clientilor potentiali sunt **corecte, clare si neinselatoare**. Informatiile publicitare sunt clar identificabile ca atare.

Clientilor sau clientilor potentiali le sunt furnizate, in timp util, informatii adecvate privind firma de investitii si serviciile sale, instrumentele financiare si strategiile de investitii propuse, locurile de executare, precum si **toate costurile si cheltuielile aferente**.

## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.1. Situatia stimulentelor [1/7]

Informatiile care trebuie furnizate clientilor includ urmatoarele:

- a) in cazul in care se ofera **consultanta de investitii**, firma de investitii trebuie sa informeze clientul, cu suficient timp inainte de a furniza consultanta de investitii, cu privire la urmatoarele aspecte:
- i. daca consultanța este sau nu este **furnizata in mod independent**;
  - ii. daca consultanța se bazeaza pe o **analiza larga sau pe o analiza mai restransa** a diferitelor tipuri de instrumente financiare si, in special, daca gama acestora este limitata la instrumentele financiare emise sau furnizate de entitatile care au cu firma de investitii legaturi stranse sau orice alte relatii juridice si economice, cum ar fi relatiile contractuale, suficient de stranse incat sa poata afecta independența consultantei oferite;
  - iii. daca firma de investitii ii va oferi clientului o evaluare periodica a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate clientului respectiv;

## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.1. Situatia stimulentelor [2/7]

Informatiile care trebuie furnizate clientilor includ urmatoarele:

- b) informatii privind instrumentele financiare si strategiile de investitii propuse trebuie sa includa orientari si avertizari adecvate privind riscurile inerente investitiei in aceste instrumente sau anumitor strategii de investitii si sa arate daca instrumentul financiar este destinat clientilor de retail sau clientilor profesionali, ținand seama de piata-tinta identificata;
- c) informatiile privind toate costurile si cheltuielile aferente trebuie sa includa informatii referitoare atat la serviciile de investitii, cat si la serviciile auxiliare, inclusiv costurile consultantei, daca este cazul, costurile instrumentului financiar recomandat sau vandut clientului si modalitatile de plata de care dispune clientul, mentionand, de asemenea, orice plati efectuate de terti.

## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.1. Situatia stimulentelor [3/7]

Informatiile mentionate anterior se furnizeaza intr-o forma comprehensibila, astfel incat clienții sau clientii potentiali sa poata înțelege natura serviciului de investitii sau a tipului specific de instrument financiar propus, precum si riscurile aferente acestora si, prin urmare, sa poata lua decizii in materie de investitii in cunoștinta de cauza.

Statele membre pot permite ca aceste informatii sa fie furnizate intr-o forma standardizata.

**!!!** In cazul in care un serviciu de investitii este propus **in cadrul unui produs financiar** care face deja obiectul altor dispozitii de drept al Uniunii privind institutiile de credit si creditele de consum in privința cerintelor in materie de informatii, serviciul respectiv **nu** este supus si obligațiilor prevazute mai sus.

## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.1. Situatia stimulentelor [4/7]

In cazul in care o firma de investitii isi informeaza clientul cu privire la faptul ca serviciul de consultanta de investitii este furnizat in mod **independent**, respectiva firma de investitii:

- a) face o analiza a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piata, care trebuie sa fie suficient de diversificata din punctul de vedere al tipului si al emitentilor sau al furnizorilor de produse pentru a garanta că obiectivele de investitii ale clientului pot fi atinse in mod obiectiv.
- b) nu accepta si nu reține niciun fel de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare platite sau acordate de terti sau de persoane care acționeaza in numele unor terti in legatura cu furnizarea serviciului respectiv catre client.

Atunci cand furnizeaza un serviciu de administrare de portofoliu, o firma de investitii **nu accepta si nu reține niciun fel de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare platite sau acordate de terti sau de persoane care acționeaza in numele unor terti in legatura cu furnizarea serviciului respectiv catre client.**

Beneficiile nepecuniare minore care pot imbunatați calitatea serviciului furnizat unui client si care, prin dimensiunea si natura lor, nu pot fi considerate ca fiind in masura sa afecteze respectarea datoriei firmei de investitii de a actiona in interesul clientului sunt comunicate in mod clar si nu intra sub incidența prezentului alineat.



## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.1. Situatia stimulentei [5/7]

Existenta, natura si quantumul platii sau beneficiului, atunci cand quantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a quantumului respectiv, trebuie sa fie comunicate cu exactitate clientului, in mod **complet, fiabil si inteligibil**, inainte de furnizarea serviciului de investitii sau a serviciului auxiliar in cauza.

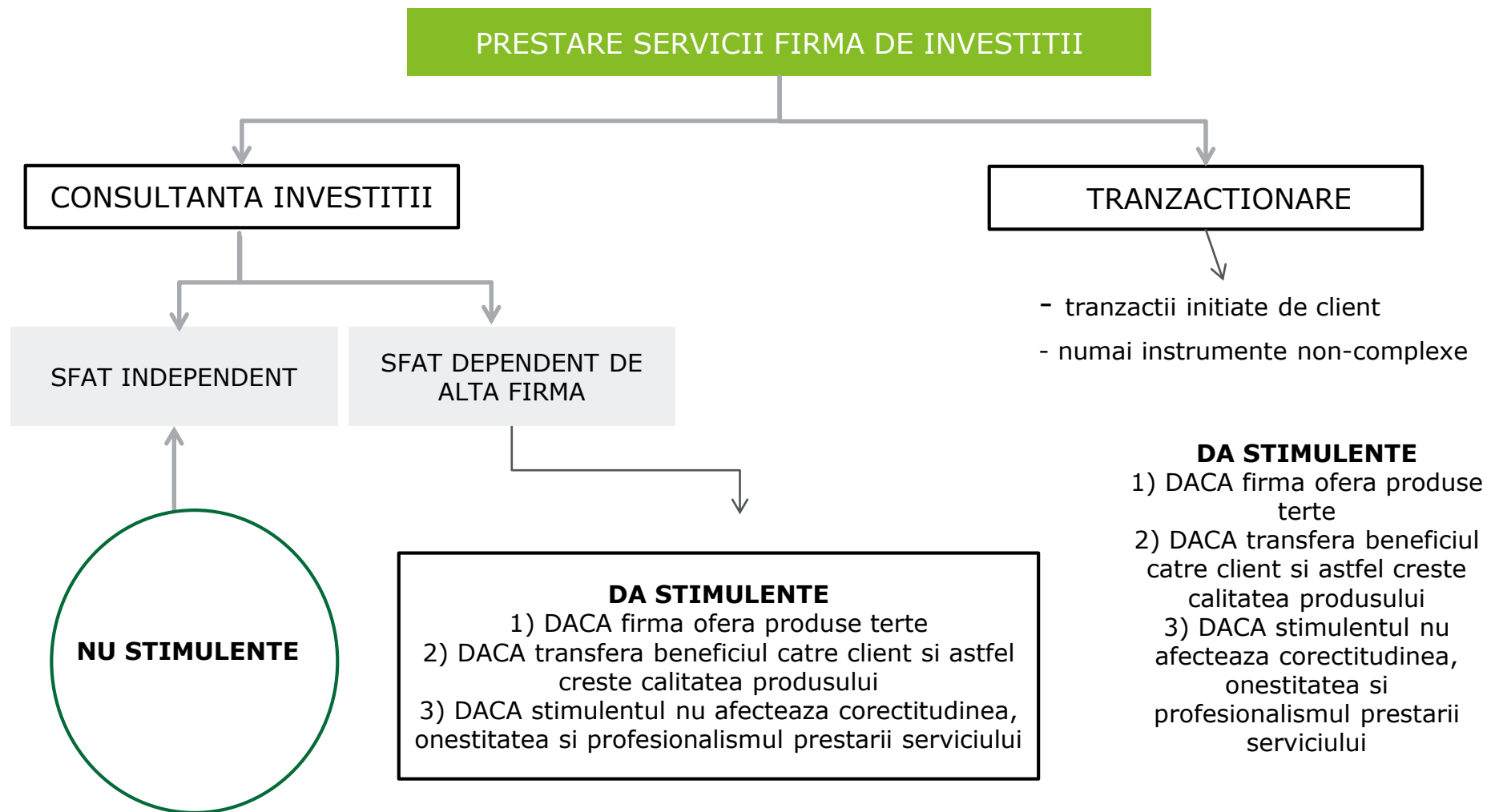
Dupa caz, firma de investitii informeaza, de asemenea, clientul despre **mecanismele pentru transferarea catre client a taxelor, comisioanelor si beneficiilor monetare sau nemonetare** primite in legatura cu furnizarea serviciului de investitii sau a serviciului auxiliar.

Platile sau beneficiile care permit sau sunt necesare pentru furnizarea serviciilor de investitii, cum ar fi **costurile de custodie**, costurile de **decontare** si de **schimb valutar**, **impozitele** reglementate si **onorariile juridice**, si care, prin natura lor, nu pot genera conflicte cu obligatiile firmei de investitii de a actiona intr-un mod onest, echitabil si profesionist, care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor sai nu intra sub incidenta cerintelor de la primul paragraf.



# 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

## 4.1. Situatia stimulentelor [6/7]



# 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

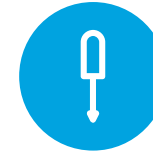
## 4.1. Situatia stimulentelor [7/7]

Ce ar trebui facut pentru implementarea Directivei:

Identificarea tuturor stimulentelor care sunt in prezent primite sau platite de firma de investitii (inclusiv intra-grup)



Pregatirea personalului in intelegerea noilor cerinte



Modificarea/crearea unor proceduri care sa asigure conformitatea cu tipurile de stimulente permise de MiFID II si adaptarea sistemelor de compliance cu cerintele noii reglementari



Adaptarea politicilor privind conflictul de interese pentru includerea cerintelor cu privire la stimulente



## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.2. Politica de remunerare [1/3]

#### Art. 24 alin. (10) MiFID II

O firma de investitii care le furnizeaza clientilor servicii de investitii se asigura ca nu remunereaza si nu evalueaza performanta personalului sau intr-un **mod incompatibil cu obligatia sa de a actiona in interesul clientilor sai**.

In special, firma nu ar trebui sa ia niciun fel de masuri care, prin intermediul remunerarii sau al obiectivelor in materie de vanzari sau prin alte mijloace, sa stimuleze personalul sa recomande un anumit instrument financiar unui client de retail atunci cand firma de investitii ar putea oferi un alt instrument financiar care **ar raspunde mai bine nevoilor clientului respectiv**.

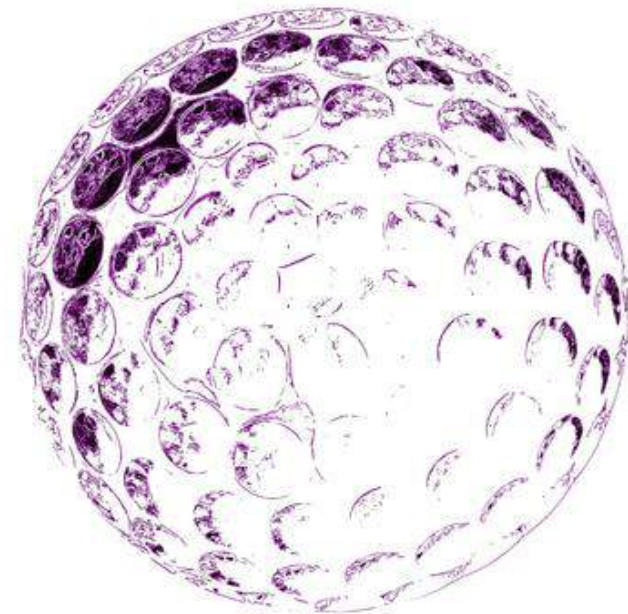


## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.2. Politica de remunerare [2/3]

#### Art. 23 alin. (1) MiFID II – Conflicte de interese

Statele membre impun firmelor de investitii sa adopte toate masurile corespunzatoare pentru a detecta si pentru a preveni conflictele de interese care apar intre ele, inclusiv (...) pe cele cauzate de [primirea de stimulente de la terti](#) sau de [remunerarea proprie a firmei de investitii](#) si de alte structuri de stimulente.



## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.2. Politica de remunerare [3/3]

Ce ar trebui facut pentru implementarea Directivei:

- Identificarea angajatilor carora li se aplica cerintele MiFID II cu privire la politica de remunerare

- Revizuirea/crearea unor politici de remunerare care sa tina cont, daca este cazul, de noile cerinte ale MiFID II in materie de remunerare (inclusive politicile privind conflictul de interese)

- Instituirea unui sistem prin care departamentul de Control Intern sa monitorizeze politica de remunerare

## 4. Studiu de caz – art. 24 MiFID II

### 4.3. Vanzarea incrucisata

#### Art. 24 alin. (11) MiFID II

In cazul in care un serviciu de investitii este oferit impreuna cu un alt serviciu sau produs, ca parte a unui pachet sau pentru a conditiona o intelegere sau un pachet, firma de investitii **informeaza clientul cu privire la posibilitatea de a achizitiona componentele pachetului in mod separat, furnizandu-i o evidenta separata a costurilor si cheltuielilor aferente fiecarei componente.**

In cazul in care exista probabilitatea ca **riscurile aferente** unei astfel de intelegeri sau unui astfel de pachet oferit unui client de retail sa difere de riscurile asociate componentelor luate separat, firma de investitii furnizeaza o descriere adecvata a diferitelor componente ale intelegerii sau ale pachetului si prezinta modalitatea in care riscurile se modifica prin interactiunea sa.

Reff și Asociații SCA este societate de avocați membră a Baroului București, independentă în conformitate cu reglementările aplicabile profesiei de avocat, și reprezintă rețeaua de societăți de avocați Deloitte Legal în România. Deloitte Legal înseamnă practicile juridice ale membrilor Deloitte Touche Tohmatsu Limited și afiliații acestora care oferă servicii de asistență juridică. Pentru o descriere a serviciilor de asistență juridică oferite de entitățile membre ale Deloitte Legal, vă rugăm accesați: <http://www.deloitte.com/deloittelegal>.

© 2017. Pentru mai multe informații, contactați Reff & Asociații