

MiFID II- een overzicht

30 jan, 2 feb / 2017

Agenda

1. Inleiding MiFID II
2. MiFID II en de AFM
3. Onderwerpen toegelicht
4. Vragen

1. Inleiding MiFID II - achtergrond

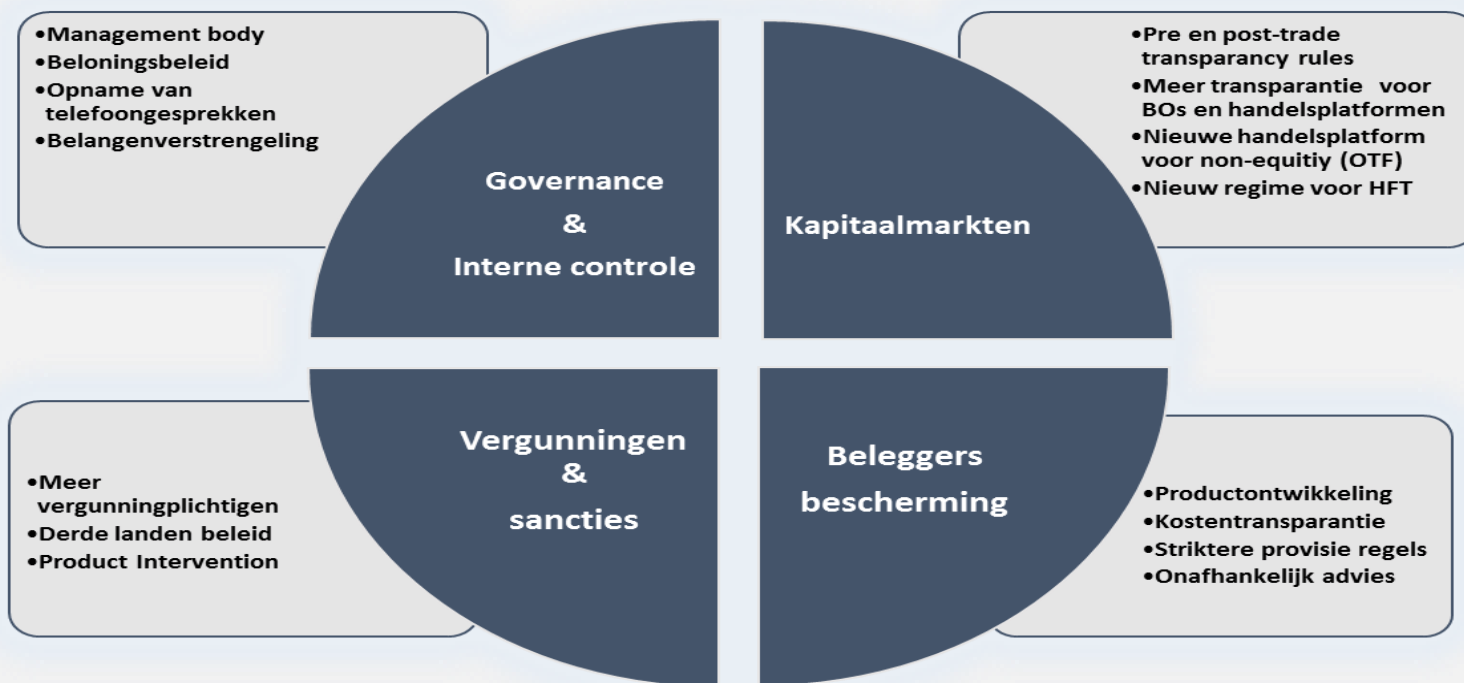
- De MiFID staat voor de Markets in Financial Instruments Directive.

Doel: bevorderen concurrentie binnen de Europese markt en dezelfde bescherming bieden aan alle Europese particuliere beleggers.

- De herziening van MiFID en de introductie van de Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR) worden samen aangeduid als MiFID II.

Doel: tekortkomingen van MiFID repareren en de ordelijke werking van de financiële markten en de bescherming van beleggers versterken.

1. Inleiding MiFID – scope MiFID II



1. Inleiding MiFID II - tijdslijnen

- 2007: MiFID treedt in werking in alle lidstaten van de EU en vervangt de ISD
- 2011: Europese Commissie publiceert voorstel tot herziening van de MiFID
- 2014: publicatie van de level 1 teksten MiFID II
- 2018: per 3 januari ingangsdatum van de nieuwe wet & regelgeving

1. Inleiding MiFID II - tijdslijnen

- **Level 1: een richtlijn en een verordening**

- ✓ Level 1 teksten MIFID II gepubliceerd (juni 2014)
- ✓ Wetsvoorstel implementatie op 31 oktober 2016
aangeboden aan de Tweede Kamer.

- **Level 2**

- ✓ Opstellen technisch advies ESMA (dec. 2014)
- ✓ Publicatie gedelegeerde handelingen (april- mei 2016)
 - Gedelegeerde richtlijn: implementatie in BGfo
 - Gedelegeerde verordening: directe werking

- **Level 3**

- ✓ Richtsnoeren productontwikkeling
- ✓ Publicatie diverse Q&As



2. MiFID II en de AFM

Doelstellingen

Hoofddoelstelling

Het project MIFID II Investor Protection beoogt de bescherming van de beleggers te verbeteren middels de interpretatie en implementatie van nieuwe regels welke voortvloeien uit MIFID II.

Subdoelstellingen

- 1 Begeleiden (inter)nationale beleidstraject
- 2 Voorbereiden/ informeren van de markt
- 3 De AFM gereed maken voor MIFID II

2. MiFID II en de AFM

Rol en speerpunten AFM

De AFM heeft sinds 2014 bij de uitwerking van het technisch advies door ESMA actief meegeschreven. Speerpunten:

- 1 Productontwikkeling: nationaal gedachtegoed verankeren in MiFID
- 2 Provisieverbod: aanscherping van de criteria waaronder inducements kunnen worden ontvangen
- 3 Kostentransparantie: kostenmaatstaf in Europees verband

Deze onderwerpen zijn momenteel op level 3 onderdeel van discussie.

3. Onderwerpen toegelicht- een overzicht

In totaal 24 onderwerpen

- 1 Verbeteren kwaliteit dienstverlening
- 2 Centraal stellen klantbelang bij producten en processen
- 3 Verbeteren vergelijkbaarheid producten en diensten

3. Onderwerpen toegelicht-

‘ken-uw-cliënt’

- ‘Ken-uw-cliënt’ grotendeels onveranderd

	Complexe producten en niet complexe producten	
Advies en vermogensbeheer	Geschiktheidstoets	
	Complexe producten	Niet complexe producten
Overige dienstverlening	Passendheidstoets	Execution only, geen KYC

- Nieuw vereiste bij geschiktheidstoets: geschiktheidsrapport
 - Bij elk gegeven advies
 - Periodiek bij vermogensbeheer

3. Onderwerpen toegelicht-

definitie advies

- Adviseren/informeren/opiniëren: adviseren is een beleggingsdienst onder MiFID
- Beleggingsadvies: het doen van gepersonaliseerde aanbevelingen aan een cliënt, hetzij op diens verzoek hetzij op initiatief van de beleggingsonderneming, met betrekking tot één of meer transacties die met financiële instrumenten verband houden
- Verschil relevant voor toepasselijkheid vergunningplicht MiFID II, geen vergunning bij alleen informeren
- Indien MiFID-vergunning: bij informeren ook vereisten van toepassing, zoals kennis en bekwaamheid

3. Onderwerpen toegelicht- kennis en bekwaamheid

- Open norm in MiFID en MiFID II voor kennis en bekwaamheid
- Aanvulling onder MiFID II: ESMA richtsnoeren
- Belangrijkste bepalingen:
 - Minimumnormen voor de beoordeling van kennis en bekwaamheid van medewerkers
 - Organisatorische eisen voor beleggingsondernemingen

3. Onderwerpen toegelicht- kennis en bekwaamheid

- Onderscheid tussen werknemers die informeren en adviseren
- ‘Alle medewerkers’ beschikken over passende kwalificaties
- Kennis en bekwaamheid op het gebied van:
 - Wet- en regelgeving
 - Normen bedrijfsethiek
 - Interne gedragsregels en procedures voor naleving MiFID II
- Permanente educatie
- Eisen aan uitvoeren van werkzaamheden onder toezicht
- (Overige) organisatorische vereisten

3. Onderwerpen toegelicht- kennis en bekwaamheid

Vervolg:

- Implementatie is nog onderdeel van discussie
- Ter besluitvorming bij Ministerie van Financiën, AFM hierbij nauw betrokken

3. Onderwerpen toegelicht- provisieverbod

- Minimum harmoniserend: voor non-prof beleggers blijft het Nederlandse provisieverbod gelden
- MiFID II definieert afhankelijk/ onafhankelijk advies
- Nieuw: verbod ontvangen en behouden provisies voor vermogensbeheer en onafhankelijk advies bij professionele beleggers
- Voor andere vormen van dienstverlening zijn eisen betalen en ontvangen provisie verhoogd:
 - bevordert kwaliteit van de dienstverlening
 - geen schade klantbelang
- Kleine niet geldelijke vergoedingen zijn toegestaan

3. Onderwerpen toegelicht- provisieverbod

	Onafhankelijk advies en vermogensbeheer	Overige beleggingsdienstverlening
Niet professionele beleggers	Provisieverbod NL	Provisieverbod NL
Professionele beleggers	Provisieverbod MiFID II	Extra eisen aan betalen en ontvangst provisie

- Research kwalificeert als provisie, tenzij:
 - De beleggingsonderneming zelf betaalt voor research; of
 - De belegger betaalt voor research via een research account

4. Vragen

- Wat zijn uw aandachtspunten?
- Ruimte voor meer vragen: mifid2@afm.nl