

MiFID II

Beleggersbescherming

Tim Mortelmans / nov 2016

Agenda

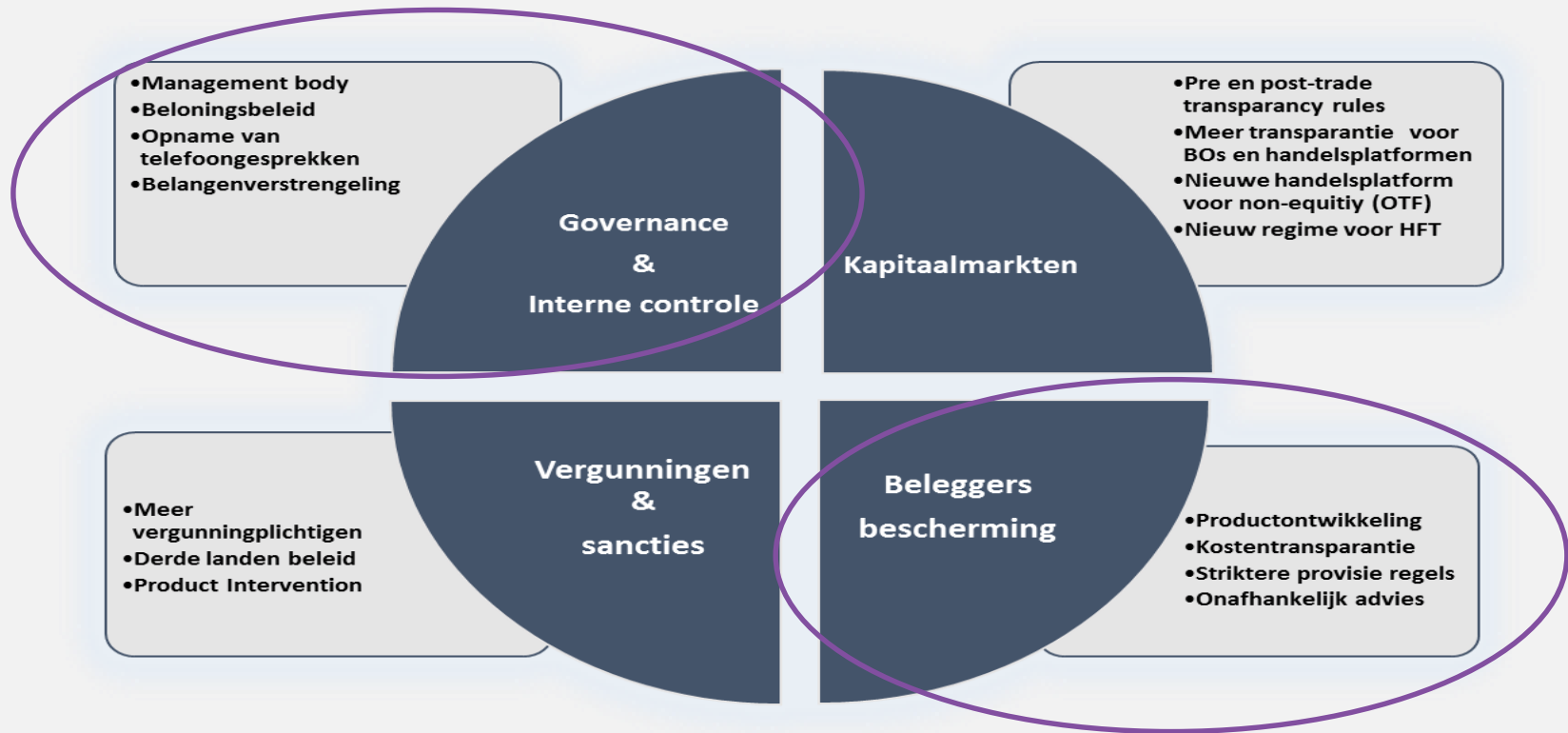
1. Achtergrond en tijdslijnen
2. MiFID II en de AFM
3. Enkele onderwerpen nader toegelicht
4. Afronding

1. Achtergrond en 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. Achtergrond en tijdslijnen

scope MiFID/ MiFIR



1. Achtergrond en tijdlijnen

Level 1

- Level 1 teksten MiFID gepubliceerd (juni 2014)
- Voorstel Wft onlangs naar Tweede Kamer gestuurd

Level 2

- Opstellen technisch advies (december 2014)
- Publicatie delegated acts (april- mei 2016)
 - delegated directive: implementatie in Bgfo
 - delegated regulation: directe werking

Level 3

- Consultatie guidelines product governance (oktober 2016)
- Publicatie diverse Q &A's (oktober 2016)

2. MiFID II en de AFM

AFM vanaf het eerste moment betrokken bij totstandkoming MiFID II

Doelstellingen en activiteiten

- Begeleiden (inter)nationale beleidstraject
 - Actief betrokken bij totstandkoming level 2 teksten
 - Participeren in level 3 werkgroepen
- Voorbereiden/ informeren van de markt
- De AFM gereed maken voor MiFID II

3. Enkele onderwerpen nader toegelicht

Product governance

- Vanaf inwerkingtreding MiFID II is er een verplichting voor beleggingsondernemingen om een productontwikkelingsproces te hebben
- Brede scope: zowel ontwikkelaars (manufacturers) als distributeurs krijgen normen opgelegd. Hierdoor vallen alle financiële instrumenten onder deze norm.

Product governance-

ontwikkelaar (manufacturer)

- Aanwezigheid van een productgoedkeurings- en reviewproces voor het ontwikkelen en beoordelen van producten
- Borging → controle management body, de rol van compliance en de rol van medewerkers
- Producttoets → scenario analyses, kostenstructuur, risico/rendement verhouding

Product governance-

ontwikkelaar (manufacturer)

Kernbepalingen

- Identificeer een potentiële doelgroep voor elk financieel instrument en specificeer het type cliënt bij wiens behoefte, karakteristieken en doelstellingen het financiële instrument aansluit
- Onderneem redelijke stappen om ervoor te zorgen dat het financieel instrument wordt gedistribueerd aan de geïdentificeerde doelgroep

Product governance-

distributeur (distributor)

- Aanwezigheid van een productgoedkeurings- en review proces om de range van producten en diensten te selecteren die men wilt aanbieden
- Borging → controle management body, de rol van compliance en de rol van medewerkers
- Geen producttoets

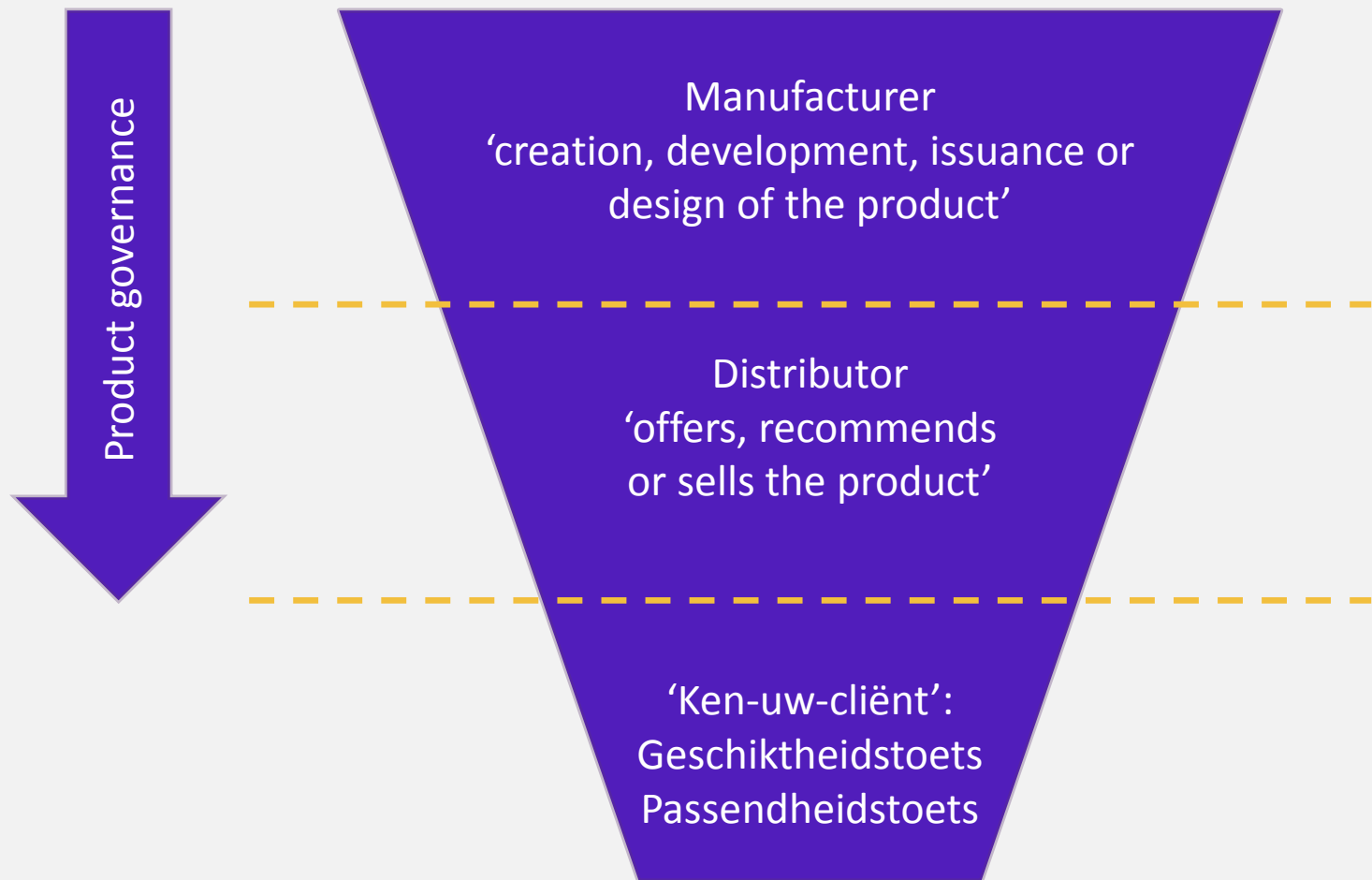
Product governance-

distributeur (distributor)

Kernbepalingen

- Te zorgen dat producten en diensten die men wilt aanbieden of adviseren aansluiten bij de behoefte, karakteristieken en doelstellingen van een geïdentificeerde doelgroep
- Te zorgen dat de beoogde distributiestrategie consistent is met deze geïdentificeerde doelgroep
- Maak gebruik van de informatie die je van de manufacturer hebt ontvangen en vul deze aan met de informatie die je van de cliënten hebt

Product governance en 'ken-uw-cliënt'



‘Ken-uw-cliënt’

- ‘Ken-uw-cliënt’ grotendeels onveranderd
- Nieuw vereiste bij geschiktheidstoets: geschiktheidsrapport
 - Bij elk gegeven advies
 - Periodiek bij vermogensbeheer

Kostentransparantie

Verplichting om transparant te zijn over alle kosten voor de belegger:

- Het ex-ante verstrekken van een inschatting van alle kosten en het ex-post verstrekken van de werkelijke kosten
- Onder alle kosten wordt verstaan alle kosten van de beleggingsdienst en alle kosten van het financieel instrument
- De beleggingsonderneming dient deze kosten op te tellen tot een totaal en als bedrag en percentage weer te geven

Kostentransparantie

Aanvullend, zowel ex-ante als ex-post:

- Verplichte illustratie cumulatieve effect kosten op rendement



Input markt: de AFM schrijft actief mee op de Q&A kosten, geef aan wat er leeft.

Provisieverbod en research

- Minimum harmoniserend: voor non-prof beleggers blijft het Nederlandse provisieverbod gelden
- MiFID II definieert afhankelijk/ onafhankelijk advies
- Nieuw provisieverbod bij professionele beleggers bij onafhankelijk advies en vermogensbeheer
- Let op: research kwalificeert als provisie tenzij:
 - De beleggingsonderneming zelf betaalt voor research; of
 - De belegger betaalt voor research via een research account

4. Afronding

- Advies: begin op tijd met de implementatie van MiFID II
- Focus voor nu:
 - Productgovernance
 - Kosten
- Houd de website van de AFM in de gaten voor publicaties MiFID II (Q&A's, richtsnoeren)

4. Afronding

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