

MiFID, directiva care amprentează piața

Claudia Cătălina SAVA, director Direcția Supraveghere și Control - ASF

MiFID II - instrument de uniformizare

- ▶ Emisă la mai mult de 7 ani de la MiFID I
- ▶ Este directiva care merge cel mai adânc în implementare, prin gradul de detaliere a standardelor tehnice, ghidurilor și actelor delegate
- ▶ Este primul act comunitar aplicabil pieței de capital care ilustrează determinarea Uniunii de a limita la minimum marja de manevră a statelor membre în ceea ce privește dreptul Uniunii în domeniul serviciilor financiare

MiFID I

- ▶ Încheierea „dominației” piețelor reglementate
- ▶ Scăderea costurilor de tranzacționare pentru investitori
- ▶ Transparența informațiilor
- ▶ Protecția investitorilor
- ▶ Supravegherea transfrontalieră

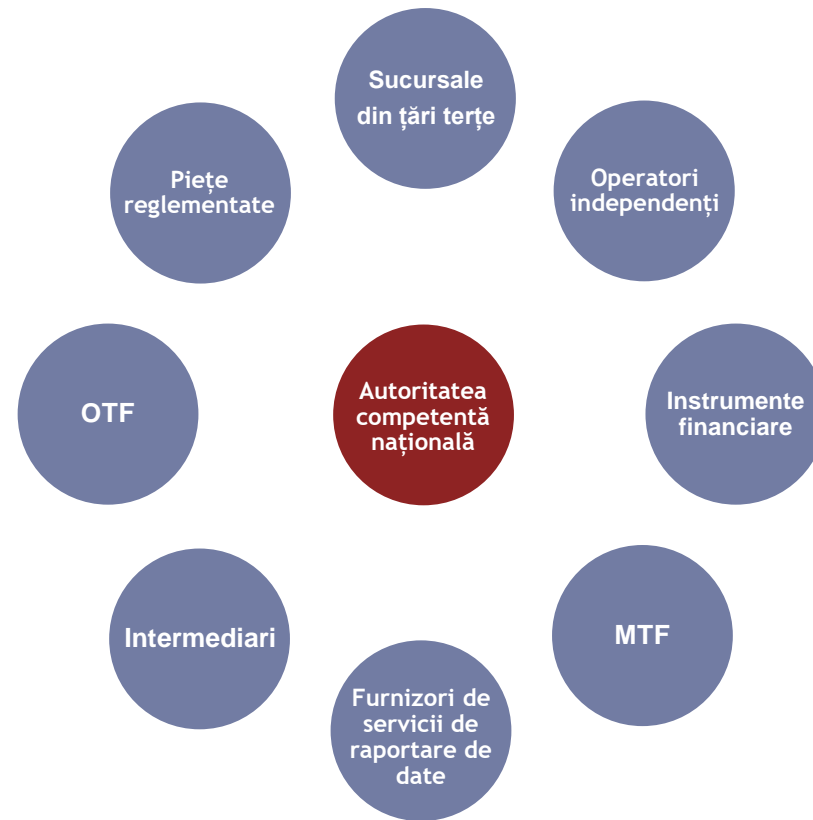
MiFID II

- ▶ Includerea în domeniu a noi locuri de tranzacționare
- ▶ Intervenția pe produs
- ▶ Armonizarea regimului pentru țările terțe
- ▶ Consultanța

MiFID II vizează

- ▶ Convergența în aplicare
- ▶ Convergența în supraveghere
- ▶ Practici corecte și nediscriminatorii
- ▶ Concurență echitabilă
- ▶ Transparența
- ▶ Protecția investitorilor
- ▶ Puterile autorităților de supraveghere
- ▶ Regimul sancționatoriu

MiFID vizează piața în ansamblul ei



Intermediarii, principalii vizați

- ▶ Cerințe de capital
 - ▶ Organele de conducere
 - ▶ Identitatea acționarilor
 - ▶ Participațiile calificate
 - ▶ Cerințele organizatorice
 - ▶ Manufacturarea de instrumente
 - ▶ Tranzacționarea algoritmică
 - ▶ Conflictele de interese
 - ▶ Caracterul adecvat al clienților
 - ▶ Best execution
- 
- ▶ Consolidarea responsabilității și a responsabilizării intermediarilor
 - ▶ Soliditatea financiară și operațională
 - ▶ Concurența echitabilă
 - ▶ Protecția investitorilor
 - ▶ Supravegherea exercitată de autoritatea națională

Piețele reglementate rămân importante

- ▶ Organul de conducere
- ▶ Comitetul de numire
- ▶ Influența semnificativă
- ▶ Cerințele organizatorice
- ▶ Sisteme/proceduri/ mecanisme
- ▶ Reguli de acces
- ▶ Monitorizarea respectării regulilor pieței



Piețe
reglementate

- ▶ Supravegherea eficientă
- ▶ Egalitate de tratament
- ▶ Transparență
- ▶ Protecția investitorilor
- ▶ Menținerea unei piețe ordonate
- ▶ Supravegherea exercitată de autoritatea competentă

Cooperarea în Supraveghere

- ▶ Desemnarea autorității competente
- ▶ Cooperarea între autoritățile naționale
- ▶ Cooperarea între autoritățile din state membre
- ▶ Cooperarea cu ESMA
- ▶ Cooperarea cu țări terțe
- ▶ Acces la informații publice/nepublice
- ▶ Supraveghere eficientă
- ▶ Protecția investitorilor



Puterile autorităților competente

- ▶ Acces la documente și informații
- ▶ Desfășurarea de controale inspecții
- ▶ Audierea de persoane
- ▶ Sesizarea organelor judiciare
- ▶ Suspendarea/interzicerea unor servicii/instrumente
- ▶ Suspendarea/retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare
- ▶ Interzicerea desfășurării unor activități

Autoritatea
competență
națională

- ▶ Asigurarea integrității pieței și menținerea unei piețe ordonate
- ▶ Descurajarea practicilor neloiale, incorecte și periculoase
- ▶ Protecția investitorilor
- ▶ Stabilitatea sistemului financiar comunitar

Regim sancționatoriu

Persoane juridice

- ▶ Suspendarea/ retragerea autorizației de funcționare
- ▶ Amendă maximă de cel puțin 5 mil. EUR
- ▶ Amendă de până la 10% din cifra de afaceri

- ▶ Amendă administrativă de cel puțin dublul beneficiului obținut

Persoane fizice

- ▶ Interzicerea temporară/ permanentă a exercitării unei funcții
- ▶ Amendă maximă de cel puțin 5 mil. EUR

I, II... III?