

МiFID II – КАКВО ПОКАЗА GAP АНАЛИЗА?

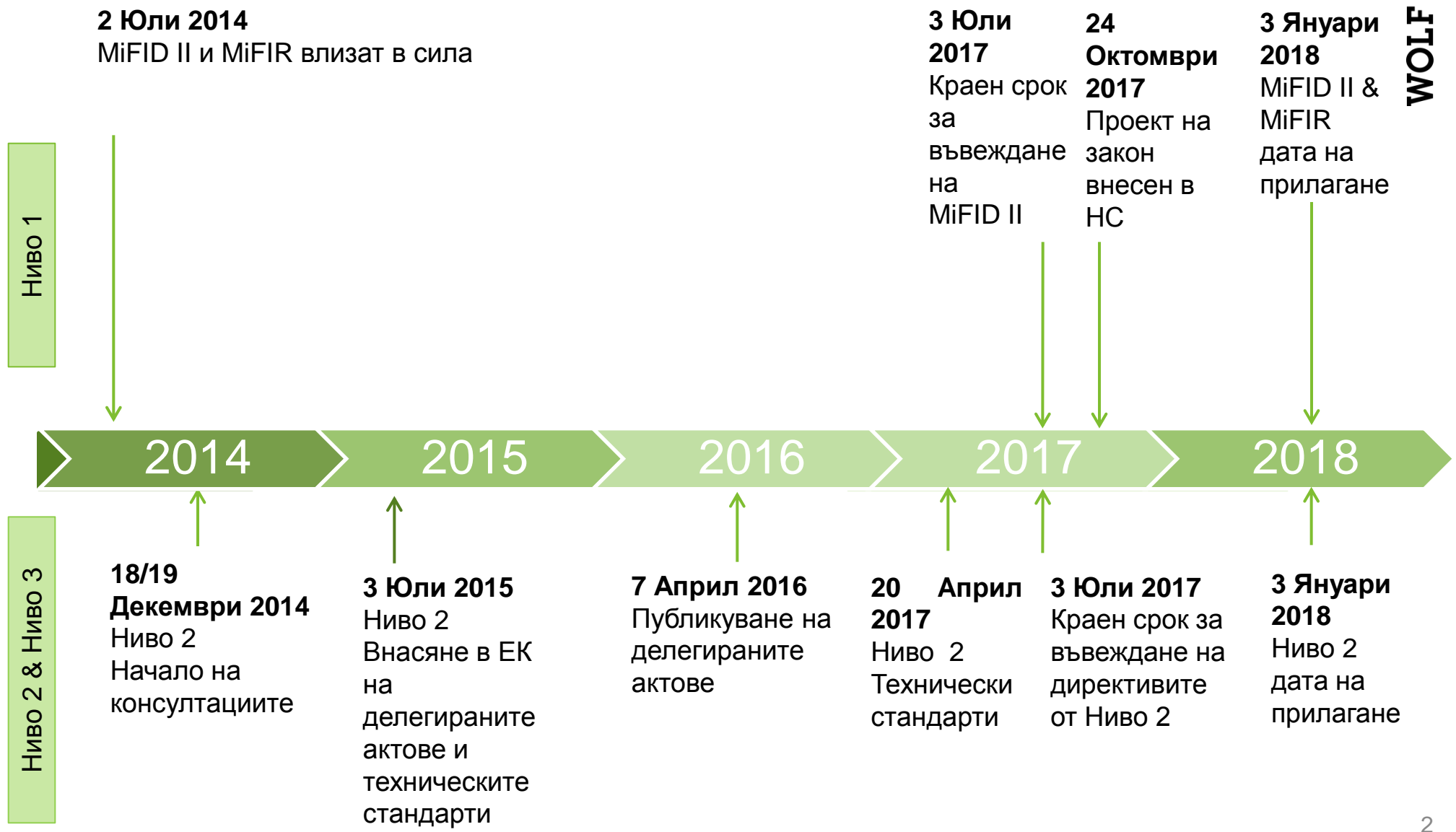
Катерина Краева

Investor Finance Forum

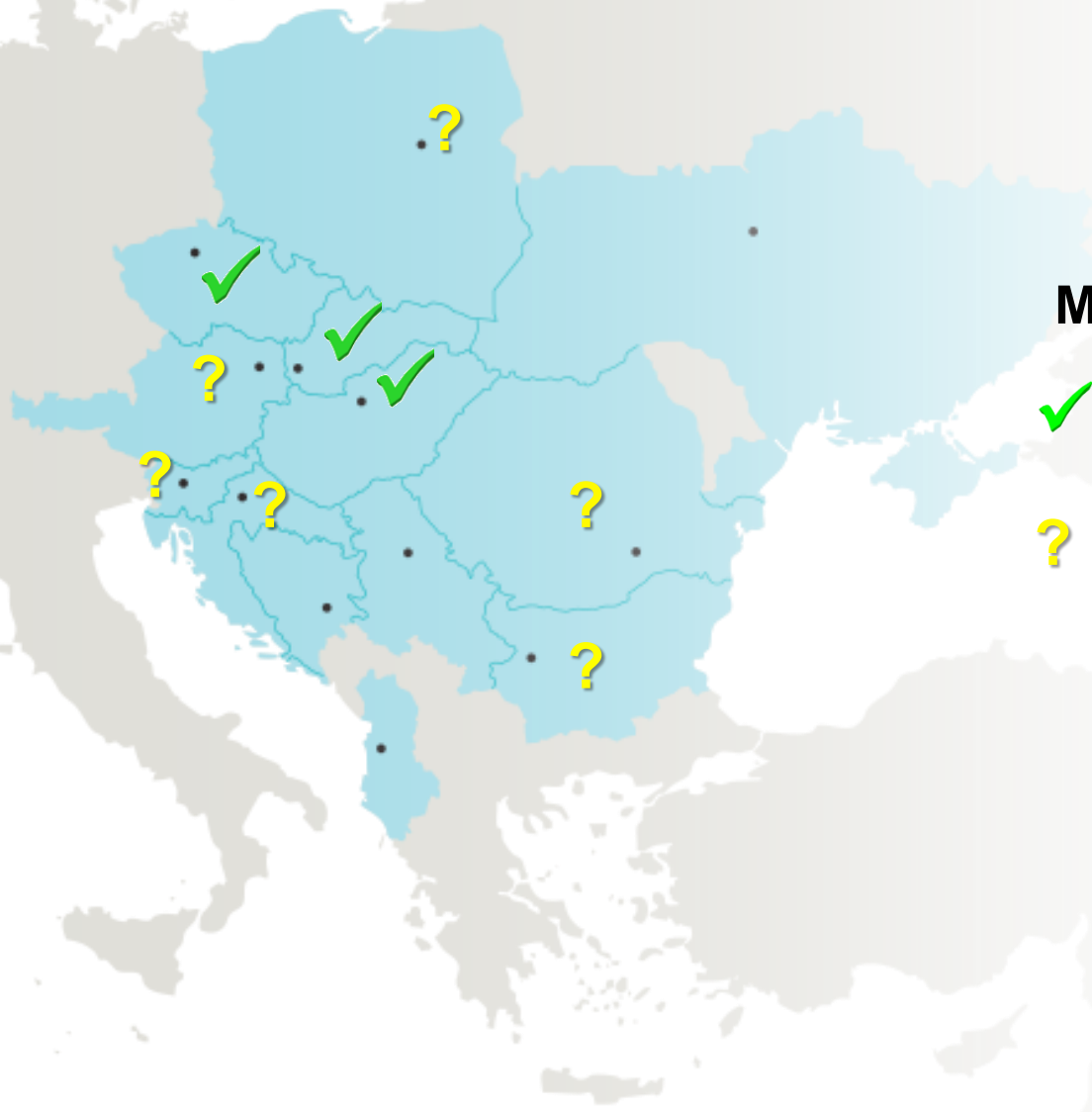
1 Декември 2017

София

ВЪВЕЖДАНЕ НА MiFID II & MiFIR



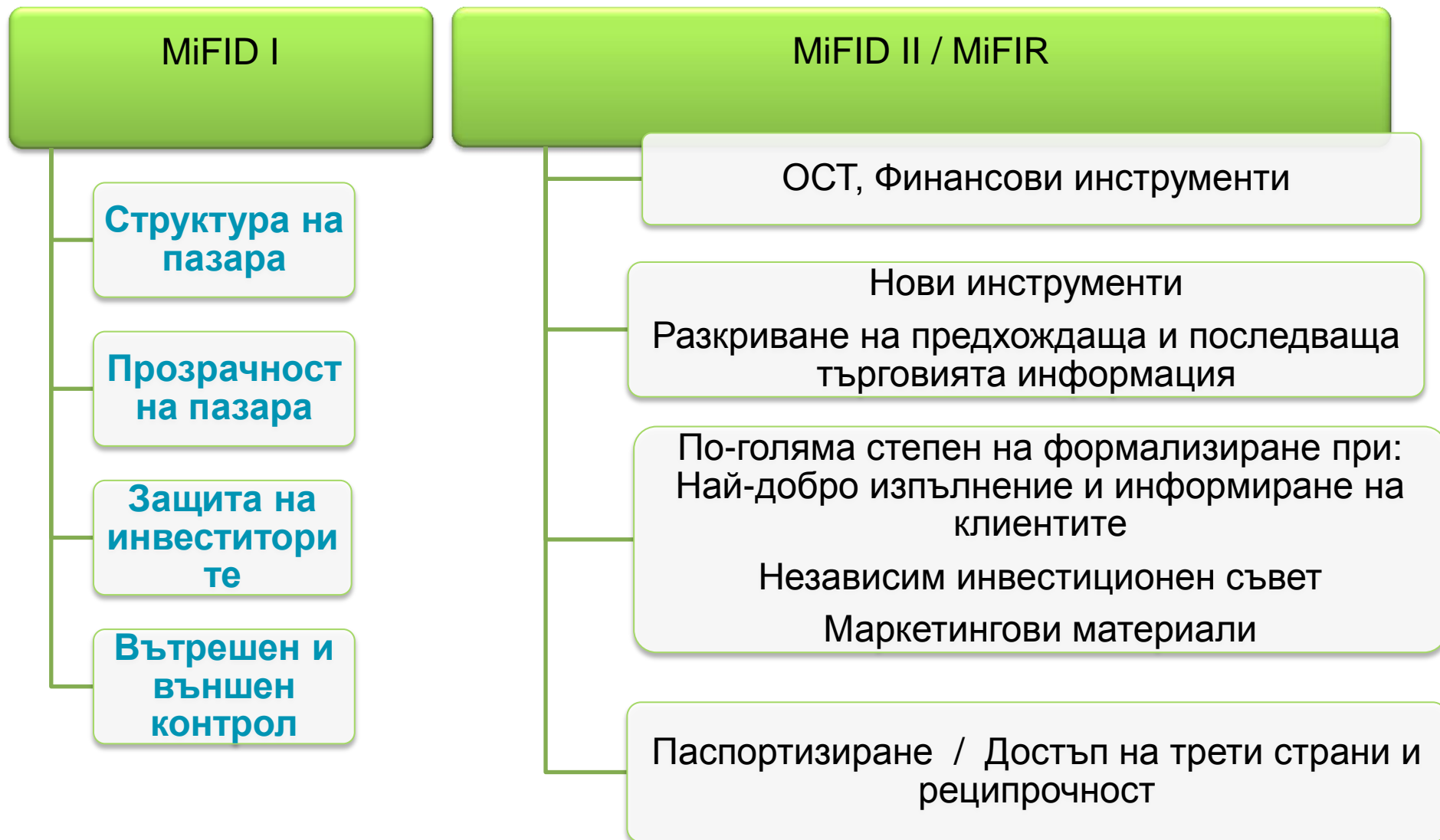
СТЕПЕН НА ВЪВЕЖДАНЕ НА MiFID II CEE/SEE



MiFID II – степен на въвеждане

- ✓ Приет е закон
- ? Проект на закон е внесен в парламента / процес на комуникация с ЕС

MiFID II – ОСНОВНИ ПРОМЕНИ



СТРУКТУРА НА ПАЗАРА: МЯСТО НА ТЪРГОВИЯ

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Структура на пазара	Организираны места за търговия	<p>Три платформи за търговия:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Регулирани пазари • Многостранни системи за търговия • Систематични участници 	<p>Нова категория: Организирана система за търговия</p> <p>Синхронизиране на списъка с местата за търговия на ИП/Банката</p> <p>Включване в ОУ, Правилата за вътрешна организация, Политиката за изпълнение на клиентски нареждания</p> <p>Уведомителен режим за всяка промяна</p>

СТРУКТУРА НА ПАЗАРА: ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Структура на пазара	ОТС Деривати	Двустранно ОТС търгуване е позволено: Инвестиционни посредници и Банки	<ul style="list-style-type: none"> • Определени деривати трябва да се търгуват само на MiFID места за търговия • Задължения за клиринг - EMIR
	FX Спот	Без специфична уредба	<ul style="list-style-type: none"> • FX Регламент, който определя FX Спот: T+2

СТРУКТУРА НА ПАЗАРА: ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ (2)

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Структура на пазара	Квоти за емисии	Двустранно OTC – парично плащане	<ul style="list-style-type: none"> • Разширен обхват спрямо спот сегмента на пазара с въглеродни емисии
	Репо Сделки	Без специфична уредба	<ul style="list-style-type: none"> • Ниво 2 – най-добро изпълнение, Репо Сделки с непрофесионални клиенти
	Деривати върху стоки	<ul style="list-style-type: none"> • Доставка • Регулиран пазар/МСТ 	<ul style="list-style-type: none"> • OTC търговия • Докладване/Лимити за позиции

ОБХВАТ НА ДЕЙНОСТТА

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Обхват на дейността	Инвестиционн и услуги и дейности	Списък с дейности и услуги	<p>Нови:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Организиране на МСТ • Организиране на ОСТ
	Допълнителни услуги		<p>Нова група услуги по доставка на данни:</p> <ul style="list-style-type: none"> • ОМП • ОМД • ДКД <ul style="list-style-type: none"> • Вътрешни правила, политики и процедури в съответствие с изискванията за тази дейност • Изрично упоменаване на дейностите и услугите, които <u>ИП/банката не предоставя</u>

ЗАЩИТА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ (1)

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Защита на Инвеститорите	Инвестиционен съвет	Няма уредба	Независим съвет
	Облаги	Няма уредба	Ограничение на комисионни, такси и други парични облаги
	Само в изпълнение	Приемане и изпълнение е на нареждане относно некомплексни продукти, които се търгуват на РП или съответстват на КИС	Промяна на понятието “комплексен” и включване на продукти с вградени деривативни инструменти и структурирани дялове в КИС

ЗАЩИТА НА ИНВЕСТИТОРИТЕ(2)

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Защита на Инвеститорите	Най-добро изпълнение	Най-благоприятни условия за клиента	Качеството на изпълнение на нарежданията и 5-те най-добри места за изпълнение
	Целесъобразност	Финансово състояние и инвестиционни цели на клиентите	Вида и сложността на финансовия инструмент Личните характеристики на клиента

ПРОЗРАЧНОСТ

MiFID	Тема	MiFID I	MiFID II
Прозрачност	Предхождаща и последваща търговията информация	<ul style="list-style-type: none"> Изискванията за предхождаща информация се прилагат за акции, които се търгуват на Регулиран пазар, МСТ 	<ul style="list-style-type: none"> Изискванията за предхождаща и последваща информация са разширени спрямо недялови ценни книжа; Също се прилагат за ОСТ
	Докладване на сделки	<ul style="list-style-type: none"> Данни относно изпълнението 	<ul style="list-style-type: none"> Данни относно лицата които са отговорни за изпълнението, алгоритми Крайни клиенти Докладване от ИП/ Платформата за търговия
	Докладване на позиции	<ul style="list-style-type: none"> Без изрична уредба 	<ul style="list-style-type: none"> Докладване на всички позиции относно деривативи върху стоки/ Лимити

MiFID II – КАКВО ПОКАЗА GAP АНАЛИЗА?



Стратегия



IT системи/инвестиции



Катерина Краева
Партньор
Адвокатско дружество Волф Тайс

Бизнес център "Рейнбоу"
Ул. Атанас Дуков № 29
София
Tel: + 359 2 8613 700
katerina.kraeva@wolftheiss.com