



HARVEST
ADVOKATBYRÅ

MiFID II – erfarenhetsutbyte

5 mars 2018

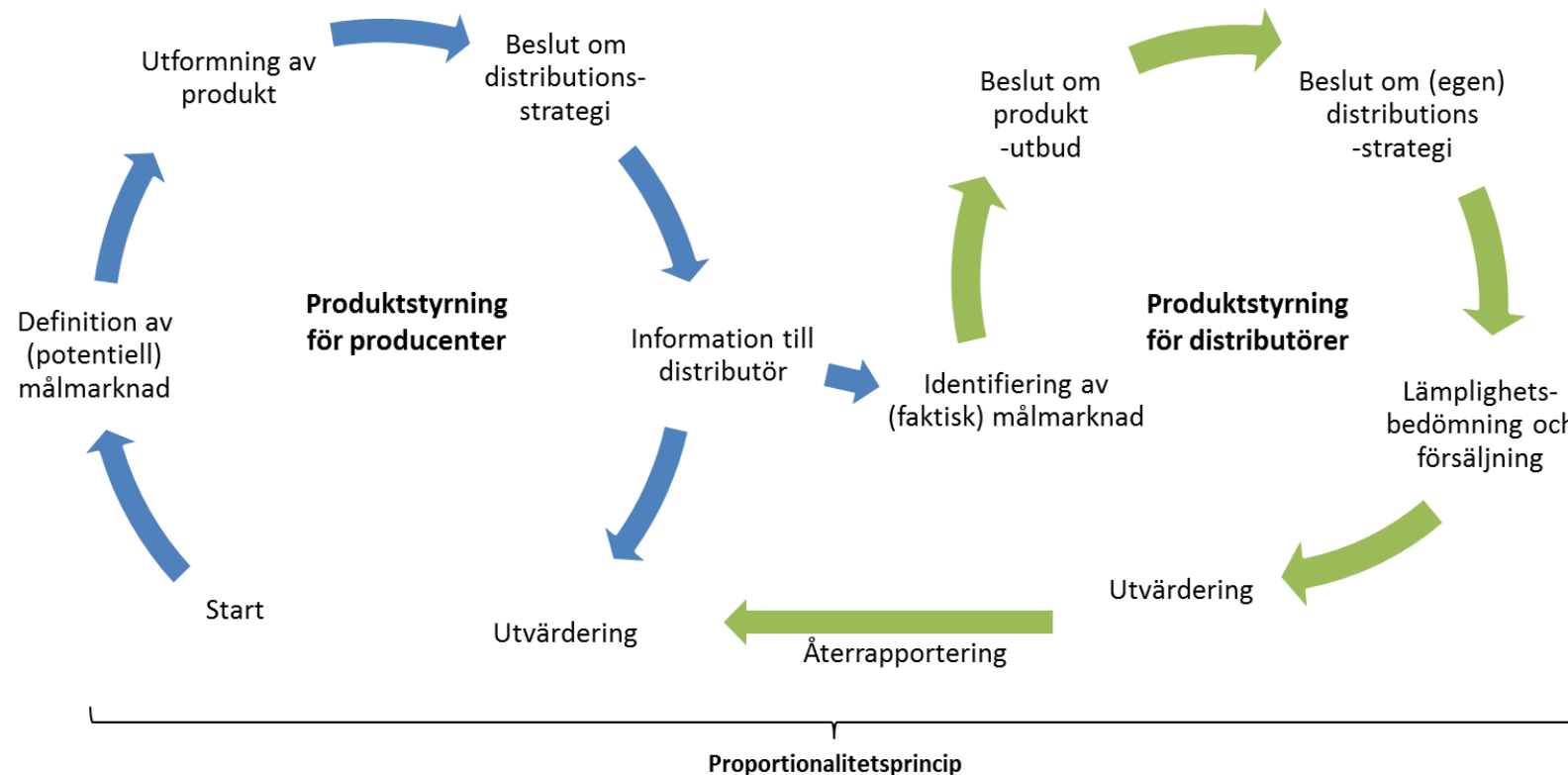
Anders Malm & Björn Wendleby

MiFID II – erfarenhetsutbyte: vad hände och vad händer?

- Produktstyrning
- Hantering av analyskostnader vid portföljförvaltning
 - Kompetenskrav
 - Incitamentsreglerna
- Kostnadsinformation och andra informationskrav
 - Övrigt

Produktstyrning

- Reglerna om produktstyrningskrav innebär bl.a. att bolagen ska ha en process för framtagande och distribution av finansiella instrument samt att bolagen ska fastställa en målgrupp (Target market) för de finansiella instrumenten.
- Marknadspåverkan hittills?



Hantering av analys – portföljförvaltning



- Om ett värdepappersinstitut betalar för investeringsanalys med kundmedel ska det använda ett särskilt konto för analysutgifter (analyskonto).
- Analysavgiften som tas ut ska vara grundad på en fastställd analysbudget, och får inte vara kopplad till volymen eller värdet på de transaktioner som utförs på uppdrag av kunden. Analysavgifter som överstiger det budgeterade beloppet för analyser får inte tas emot.
- Ett värdepappersinstitut ska säkerställa att dess analysbudget är baserad på en rimlig bedömning av institutets behov av investeringsanalyser.
- Ett styrdokument ska upprättas där kvaliteten på investeringsanalysen regelbundet ska bedömas. Styrdokumentet ska lämnas till kunden. Kunden ska även få årlig information om den totala analysavgiften som betalats.
- De nya reglerna har påverkat även fondbolagens hantering av analyskostnader
- Prispress på analystjänster. Och avtal med emittenterna/bolaget allt vanligare avseende analystäckning
- Hur ser framtiden ut?

- En person som lämnar investeringsrådgivning eller information om finansiella instrument, investeringstjänster och sidotjänster för institutets räkning ska ha genomgått ett kunskapstest som visar att personen uppfyller erforderliga kompetenskrav.
- Om kunskapstestet inte tillhandahålls av en person som är fristående från institutet, ska en oberoende granskare ha godkänt testet. En sådan fristående person eller oberoende granskare ska ha lämpliga kvalifikationer för uppgiften.
- Kunskaperna ska säkerställas minst en gång per år. Institutet ska även säkerställa att personen har erforderliga kunskaper när det behövs på grund av förändringar i de lagar och regler som gäller för verksamheten och de finansiella instrumenten som institutet tillhandahåller, på de finansiella marknaderna på vilka de finansiella instrumenten handlas, eller som av andra omständigheter påverkar verksamheten.
- Hur har bestämmelserna genomförts?

Det **generella förbudet** - Värdepappersinstitut får inte ta emot incitament från någon tredjepart i samband med någon annan tjänst heller **förutom** då betalningen eller förmånen:

- är utformad för att höja kvaliteten på den relevanta tjänsten till kunden;
- inte försämrar möjligheterna att agera hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med kundens bästa intresse; och
- klar och tydlig information ges till kunden före det att tjänsten tillhandahålls.

Incitamentsreglerna – forts.

Ett incitament ska anses vara utformad för att höja kvaliteten på den relevanta tjänsten till kunden om

- Den är motiverad genom tillhandahållandet av en extra tjänst eller en tjänst på en högre nivå till den berörda kunden, som står i proportion till storleken på det mottagna incitamentet
- Den inte direkt gynnar det mottagande företaget, dess aktieägare eller anställda utan att detta ger en påtaglig fördel för den berörda kunden; och
- Den är motiverad genom tillhandahållandet av en löpande förmån till den berörda kunden i samband med ett löpande incitament.

Har reglerna genomförts korrekt av marknadsaktörerna?

Har reglerna medfört nya ersättningsmodeller?

- Värdepappersföretagen ska fortlöpande uppfylla kraven så länge de fortsätter att betala eller att ta emot incitamenten.
- Värdepappersföretagen ska kunna visa belägg för att alla incitament som betalats till eller mottagits av företaget är utformade för att höja kvaliteten på den relevanta tjänsten genom att:
 - (a) föra en intern förteckning över alla incitament som värdepappersföretaget tagit emot av en tredje part i samband med tillhandahållandet av investerings- eller sidotjänster och;
 - (b) registrera hur de incitament som betalats till eller mottagits av värdepappersföretaget, eller som det avser att använda, höjer kvaliteten på den tjänst som tillhandahålls till de berörda kunderna och de åtgärder som vidtagits för att se till att företagets förutsättningar att uppfylla sina skyldigheter att agera hederligt, rättvist och professionellt i enlighet med kundens bästa intresse inte försämras.



- Alla kostnader och avgifter förknippade med investeringstjänster och sidotjänster, inbegripet kostnaderna för rådgivning och kostnaderna för de finansiella instrument som rekommenderas eller marknadsförs till kunden samt hur kunden får betala kostnader och avgifter, inbegripet eventuella betalningar till institutet från en tredjepart.
- Informationen om kostnader och avgifter, inbegripet kostnader och avgifter för investeringstjänsten och det finansiella instrumentet, som inte beror på underliggande marknadsrisk, ska räknas samman så att kunden kan förstå den totala kostnaden liksom den kumulativa effekten på investeringens avkastning.



- Om kunden begär det, ska en uppdelning per post ges.
- Informationen ska, i förekommande fall, ges till kunden regelbundet, åtminstone årligen, under investeringens varaktighet.
- Om kunden begär det, ska en uppdelning per post ges.

- Vad gäller förhands- och efterhandsinformation om kostnader och avgifter till kunder ska värdepappersföretagen sammanställa följande:
 - Samtliga kostnader och tillhörande avgifter som tas ut av värdepappersföretaget eller andra parter om kunden har hänvisats till sådana andra parter, för de investerings- och/eller sidotjänster som tillhandahållits kunden.
 - Samtliga kostnader och tillhörande avgifter i samband med utarbetandet och hanteringen av de finansiella instrumenten.

- Vid tillämpningen ska de betalningar som värdepappersföretagen erhållit från tredje part i samband med den investeringstjänst som erbjudits en kund delas upp per post och de sammanlagda kostnaderna och avgifterna ska läggas samman och uttryckas både som ett kontantbelopp och ett procenttal.
- Värdepappersföretagen ska varje år lämna information i efterhand om alla kostnader och avgifter som hänför sig till både finansiella instrument och investerings- och sidotjänster om de har rekommenderat eller marknadsfört finansiella instrument eller om de har tillhandahållit kunden ett faktablad avseende fonder eller PRIIPS i samband med de finansiella instrumenten och de har eller har haft en pågående relation med kunden under året.
- Sådan information ska grunda sig på de kostnader som uppstått och ska tillhandahållas på individuell basis.

- Värdepappersföretagen ska tillhandahålla sina kunder en illustration som visar kostnaders sammanlagda effekt på avkastningen vid tillhandahållande av investeringstjänster. En sådan illustration ska lämnas både på förhand och i efterhand.
- Värdepappersföretag ska se till att illustrationen uppfyller följande krav:
 - Illustrationen visar effekten av de totala kostnaderna och avgifterna för investeringens avkastning.
 - Illustrationen visar alla förväntade toppar eller fluktuationer vad gäller kostnader.
 - Illustrationen åtföljs av en beskrivning av illustrationen.

- Fler detaljregler kring kostnadsredovisning finns.....
- Övriga kundinformationsregler, t.ex. innehåll i kundinformation och marknadsföring

Har marknadsaktörerna kommit i mål med implementeringen?

HARVEST –KONTAKTUPPGIFTER OCH SOCIALA MEDIER



+46 8 20 40 11



Hamngatan 15
Box 7225
103 89 Stockholm



info@harvestadvokat.se



@harvestadvokatbyra



Harvest Advokatbyrå AB



Harvestadvokatbyra