

DECLARAȚIE PUBLICĂ

COVID-19: Reamintirea normelor MiFID II de conduită profesională a firmelor de investiții în contextul creșterii activității investitorilor cu amănuntul

1. Răspândirea COVID-19 în întreaga lume și măsurile luate de țări pentru a preveni răspândirea acesteia au fost un șoc major pentru economia globală și piețele financiare. Incertitudinea intensificată a dus la o volatilitate ridicată a pieței și la creșterea riscurilor de piață, de credit și de lichiditate.
2. În aceste condiții excepționale ale pieței financiare, mai multe Autorități Naționale Competente (ANC) au observat o creștere semnificativă a numărului de conturi de investiții deschise de clienții cu amănuntul și o creștere a tranzacționării de către clienții cu amănuntul.
3. Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) evidențiază riscurile pentru clienții cu amănuntul atunci când tranzacționează în aceste condiții de piață extrem de incerte și fără precedent. Prin urmare, ESMA emite această declarație pentru a atrage atenția firmelor de investiții și clienților asupra acestor riscuri și pentru a reaminti firmelor de investiții¹ normele de conduită profesională, în temeiul MiFID II². ESMA consideră că îndatoririle firmelor de investiții sunt sporite atunci când furnizează investiții sau servicii auxiliare investitorilor, mai ales atunci când sunt noi sau au cunoștințe ori experiență limitate despre investiții, și care decid să investească în aceste perioade de volatilitate intensificată a pieței.
4. În acest context, ESMA le reamintește firmelor de investiții obligația de a acționa onest, corect și profesional în conformitate cu interesele cele mai bune ale clienților, atunci când furnizează investiții sau servicii auxiliare și să respecte toate normele de conduită profesională MiFID II și cerințele³ organizatorice aferente. În special, ESMA

¹ Termenul firmă de investiții se referă, de asemenea, la instituțiile de credit atunci când furnizează servicii și activități de investiții, precum și societăți de gestionare a OPCVM-urilor și FIA atunci când oferă servicii de investiții.

² Directiva 2014/65 / UE a Parlamentului European și a Consiliului.

³ A se vedea articolul 24 alineatul (1) din MiFID II.

subliniază cerințele privind governanța produsului, divulgarea informațiilor și caracterul adecvat și corespunzător.

5. Firmele de investiții trebuie să aibă un regim adecvat de governanță a produsului pentru a se asigura că instrumentele financiare vor fi oferite numai atunci când sunt în interesul clientului sau al potențialului client.⁴ Printre altele, firmele de investiții trebuie să stabilească piața țintă și strategia de distribuție asociată pentru instrumentele financiare pe care le creează sau intenționează să le ofere.
6. Această evaluare a pieței țintă ar trebui realizată într-un mod adecvat și proporțional, ținând cont de natura instrumentului financiar și a serviciului de investiții furnizat. ESMA subliniază că, în special pentru instrumentele financiare mai complicate, piața țintă ar trebui identificată într-un mod mai detaliat. În stabilirea strategiei de distribuție pentru astfel de instrumente, firmele de investiții ar trebui să fie atente la nivelul mai limitat de protecție a investitorilor oferit de testul privind caracterul corespunzător decât de testul de adecvare necesare atunci când oferă clienților consultanță pentru investiții și pentru gestionarea portofoliului.
7. Firmele de investiții furnizează informații adecvate în timp util clienților sau potențialilor clienți în ceea ce privește, printre altele, firma de investiții și serviciile sale, ca și instrumentele financiare oferite. Toate informațiile furnizate clienților trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare.⁵
8. Printre altele, firmele de investiții trebuie să furnizeze informații cu privire la instrumentele financiare în care clienții lor sau potențialii clienți pot investi. Aceste informații trebuie să includă o descriere adecvată a naturii și riscurilor instrumentelor financiare pentru a permite clientului să ia decizii de investiții în mod informat. Descrierea explică, de asemenea, dacă instrumentul financiar este destinat clienților cu amănuntul sau profesioniștilor, ținând cont de piața țintă identificată.
9. În sfârșit, ESMA le reamintește firmelor de investiții cerințele de adecvare.⁶ Atunci când furnizează consultanță pentru investiții sau gestionarea portofoliului, firmele de investiții obțin informațiile necesare cu privire la cunoștințele și experiența clientului sau potențialului client, situația sa financiară, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi

⁴ A se vedea articolul 16 alineatul (3) și 24 (2) din MiFID II, articolele 9 și 10 din Directiva Delegată (UE) 2017/593 a Comisiei (Directivă Delegată MiFID II) și Orientările ESMA privind cerințele MiFID II privind governanța a produselor (Ref: ESMA35- 43-620).

⁵ A se vedea articolul 24 alineatele (3) și (4) din MiFID II.

⁶ Pentru evaluarea adecvării, a se vedea articolul 25 alineatul (2) din MiFID II și articolul 54 din Regulamentul Delegat (UE) 2017/565 al Comisiei (Regulamentul Delegat MiFID II) și Orientările ESMA privind anumite aspecte ale cerințelor de adecvare MiFID II (Ref: ESMA35-43-869). Pentru evaluarea adecvării, a se vedea articolul 25 alineatul (3) din MiFID II și articolele 55 și 56 din Regulamentul Delegat MiFID II

și obiectivele sale de investiții, ca și toleranța la risc, pentru a evalua dacă instrumentul sau serviciul financiar este potrivit pentru client. ESMA subliniază faptul că este necesară acordarea unei atenții deosebite de către firmele de investiții cu privire la posibilele ramificări ale crizei COVID-19 pentru situația personală a clientului și profilul de risc al instrumentelor sale financiare pentru a se asigura că aceste instrumente financiare sunt încă adecvate pentru el.

10. Atunci când furnizează servicii, altele decât consultanță privind investițiile sau gestionarea portofoliului, firmele de investiții trebuie să obțină informații cu privire la cunoștințele și experiența clientului sau potențialului client pentru a evalua dacă instrumentul sau serviciul financiar este potrivit pentru acesta. ESMA subliniază că această evaluare a adecvării este deosebit de importantă pentru noii clienți care doresc să investească în instrumente financiare complexe în aceste perioade de volatilitate intensificată a pieței. De asemenea, firmele de investiții ar trebui să fie sigure cu privire la clasificarea corectă a instrumentelor financiare în scopul evaluării adecvării.
11. În anumite condiții, atunci când furnizează servicii de investiții de execuție sau de recepție și de transmitere a comenzilor clienților cu privire la instrumentele financiare menționate la articolul 25 alineatul (4) litera (a) MiFID II („instrumente financiare non-complexe”), firmelor de investiții le este permis să furnizeze aceste servicii de investiții, fără a fi necesară o evaluare a caracterului adecvat și corespunzător.⁷ ESMA subliniază că atunci când firmele de investiții furnizează servicii de investiții care intră sub această excepție exclusiv de execuție trebuie să respecte în continuare cerințele prezentate în prezenta declarație, în special cele referitoare la guvernarea produselor și la informațiile pentru clienți.
12. ANC-urile care sunt responsabile de supravegherea firmelor de investiții și ESMA vor continua să monitorizeze implicarea clienților cu amănuntul în piețele financiare și respectarea de către firmele de investiții a normelor de conduit profesională și a cerințele organizatorice aferente, în conformitate cu MiFID II.

⁷ Vezi art. 25 (4) din MiFID II și articolul 57 din Regulamentul Delegat MiFID II care detaliază toate celelalte condiții pentru furnizarea de servicii „numai pentru execuție”.