

MiFID: GUIA PRÀCTICA | 2017

Índex

Què és MiFID?	2
Amb quina finalitat es crea la directiva MiFID?.....	2
Quins són els seus objectius?	2
A qui involucra MiFID?	3
Com a inversor particular, com l'involucra MiFID?	3
• Classificació dels clients	3
• Millor execució d'ordres	3
• Controls operatius	4
• Idoneïtat, conveniència i serveis únicament d'execució.....	4
• Transparència.....	5
Com el protegirà la directiva MiFID?	5
MiDIF afecta a tots els productes financers?.....	6
Quins són els productes considerats com a complexes?	6
Com a client de Vall Banc, quan veurà els efectes de MiFID?	7
Avís legal.....	7

Què és MiFID?

La denominació MiFID correspon a les sigles de “*Markets in Financial Instruments Directive*”, directiva que va ésser promulgada pel Parlament Europeu i pel Consell el 21 d'abril del 2004 (nº 2004/39/CE) i que substitueix a una altra directiva anterior (93/22/CEE, del 10 de maig de 1993), relativa als serveis d'inversió.

La llei andorrana que transposa aquesta directiva és la Llei 8/2013, de 9 de maig, sobre els requisits organitzatius i les condicions de funcionament de les entitats operatives del sistema financer, la protecció de l'inversor, l'abús de mercat i els acords de garantia financera.

Amb quina finalitat es crea la directiva MiFID?

La directiva MiFID és una directiva europea que pretén regular la prestació de serveis d'inversió i, per tant, afecta directament a la forma en que les entitats de crèdit o empreses d'inversió informen, assessoren o venen productes financers als seus clients o potencials clients.

Quins són els seus objectius?

- Donar una major protecció a l'inversor, ja que MiFID exigeix a les empreses que presten serveis d'inversió que segueixin unes normes molt estrictes en defensa dels interessos dels clients. Igualment, MiFID introdueix exigències concretes perquè les entitats puguin valorar per cada client la conveniència i idoneïtat d'una inversió en funció de diferents factors.
- Protegir al client perquè conegui i compregui el producte que vol comprar, pugui valorar adequadament el risc en el què pot incórrer i pugui prendre la decisió en conseqüència.
- Millorar la transparència en la prestació de serveis perquè MiFID estableix unes condicions clares per a la execució d'ordres de manera que les entitats hauran d'informar millor als clients tant sobre els tràmits previstos a l'execució d'una ordre en mercats financers com sobre els tràmits posteriors.
- Estimular la competència en el sector financer.

A qui involucra MiFID?

En general, MiFID involucra a les empreses de serveis d'inversió (societats i agències de valors, gestores de fons amb activitat de gestió de carteres discrecionals, etc.) i a les entitats de crèdit, com Vall Banc, que proporcionen assessorament en matèria d'inversions i ofereixen serveis de gestió discrecional de carteres.

Com a inversor particular, com l'involucra MiFID?

En primer lloc, s'entendrà com a client tota persona física o jurídica a qui una empresa d'inversió presti serveis d'inversió o serveis auxiliars. Per tant, client és aquella persona que tingui subscrit amb Vall Banc un contracte de prestació de serveis d'inversió.

- **Classificació dels clients**

En aquest sentit, MiFID introdueix un nou sistema de classificació de clients, fonamental per a dictaminar el nivell de protecció al que aquests es podran acollir:

Minoristes

Inclou als petits inversors, tant als particulars com a les petites empreses. Disposaran dels nivells màxims de protecció i rebran la informació més detallada.

Professionals

Inclou, entre d'altres, les grans empreses d'inversió o alguns patrimonis grans. Formen aquesta categoria tots els inversors amb experiència, qualificació i coneixements suficients per prendre les seves pròpies decisions d'inversió, pel que disposaran d'un nivell de protecció mitjà.

Contraparts Elegibles

Aquesta categoria és un subconjunt dels clients professionals (inversors institucionals) i tenen una protecció mínima.

- **Millor execució d'ordres**

Cada vegada que un intermediari financer executi una ordre en nom d'un client ha de fer tot el possible per obtenir les condicions més avantatjoses per a aquest, considerant varis factors, com són el preu d'execució, cost, rapidesa, probabilitat d'execució i liquidació, etc.

- **Controls operatius**

MiFID estableix requisits relatius a la informació que es necessita obtenir per acceptar les ordres dels clients, assegurant-se que l'empresa està actuant pel major benefici del client. Tota empresa d'inversió haurà de registrar tots els serveis i operacions que dugui a terme, de manera que el supervisor, l'Institut Nacional Andorrà de Finances, pugui supervisar el compliment dels requisits i obligacions amb els seus clients.

- **Idoneïtat, conveniència i serveis únicament d'execució**

L'entitat haurà de determinar si els serveis que sol·liciten els inversors són apropiats per a ells o no.

Servei de gestió discrecional o assessorament financer

Obligatori.
Hi ha d'haver "idoneïtat"

- L'inversor haurà de respondre a un test per determinar si la inversió és "idònia" per a ell.
- L'inversor haurà d'informar de l'objectiu de la inversió i la seva situació financera.
- També s'haurà de comprovar si el client té capacitat financera de suportar el risc del producte recomanat.

Sol·licitud per executar una ordre sobre un producte NO complex

Només s'executa una ordre

- No serà necessari recavar informació addicional del client.
- No s'ha d'advertir al client de la seva responsabilitat del servei sol·licitat i que en aquest cas no gaudirà de protecció.

Altres serveis d'inversió *(per exemple, execució d'ordres sobre un producte complex)*

Es revisa la "conveniència"

- S'exigirà que l'inversor conegui les seves característiques i riscos inherents (que hi hagi "conveniència").
- Serà obligatori que l'inversor faci un "test d'adequació".
- No serà necessari superar-ho amb èxit per oferir el servei sinó que és suficient l'acceptació del client conforme ha estès els riscos del producte que sol·licita.

- **Transparència**

MiFID determina varis requisits sobre transparència abans i després de l'execució de les ordres dels clients (pre-execució i post-execució). D'aquesta manera, i llevat determinades excepcions:

- Les empreses d'inversió hauran de fer públiques les dades de les operacions (instruments, volum, preu, hora) que realitzen fora de mercats regulats.
- Les plataformes electròniques privades hauran de fer públics els preus de compra i venda d'accions admeses a negociació en mercats regulats.
- Els operadors que negocien posicions per compte propi de forma interna també hauran de fer públiques les seves cotitzacions.

Com el protegirà la directiva MiFID?

MiFID estableix varies mesures per protegir al client i aconseguir que les entitats li proposin el que més li convé. Entre elles, es destaca el següent:

- La informació que es proporioni al client ha d'ésser imparcial, clara i no enganyosa.

Així mateix, es fixen varis requisits perquè la informació sigui considerada imparcial, clara i no enganyosa, com són, entre d'altres:

- No indicar beneficis sense indicar els riscos.
- Que la informació sigui comprensible per un client de categoria mitjana.
- No minimitzar advertències ni incloure comparacions mal justificades.
- No emfatitzar excessivament resultats històrics ni simular rendiments infundats.
- Detallar divises i el risc d'aquestes.
- Esclarir que la fiscalitat depèn en part de cada client.
- L'entitat ha d'assegurar-se que el client compren quin instrument contracta i quins riscos assumeix, perquè pugui prendre decisions amb coneixement.
- La informació ha d'ésser de tal natura que el client pugui assumir qualsevol risc d'inversió relacionat de forma coherent amb els seus objectius d'inversió. El client haurà de comptar, a més, amb l'experiència i els coneixements necessaris per comprendre els riscos que implica l'operació o la gestió de la seva cartera.

Com el protegirà la directiva MiFID?

- Si l'entitat considera que un producte o servei financer no és adequat pel client, se li haurà d'indicar. Si el client no proporciona informació a l'entitat per poder avaluar l'adequació, l'entitat li haurà d'advertir que aquest fet pot impedir que se li realitzi la proposta més adequada.
- S'ha d'informar al client l'entitat amb la qual contracta, els instruments i estratègies d'inversió proposades, els costos de l'operació i els centres en els quals s'executen les ordres.
- En el cas dels Serveis de Gestió Discrecional, l'entitat haurà d'informar-se dels coneixements que té el client, de la seva experiència en inversions financeres i quins són els seus objectius, per poder ajustar les seves propostes al que més li convingui.

MiFID afecta a tots els productes financers?

No, MiFID afecta a la majoria de productes d'inversió, com els depòsits estructurats, les accions, els bons, els fons d'inversió, els certificats i instruments derivats. No obstant això, no inclou els plans de pensions ni les assegurances de vida utilitzats com estalvi o inversió.

Generalment, MiFID no afecta a productes de crèdit com préstecs o hipoteques, llevat d'alguns productes de finançament molt sofisticats que inclouen la utilització d'instruments derivats.

Quins són els productes considerats com a complexes?

Els criteris que defineixen si un producte és complex o no, són la liquiditat, l'apalancament, la informació pública disponible i el fet que contingui o no un derivat a la inversió. Per contra, són instruments no complexes:

- Les accions admeses a negociació en un mercat regulat.
- Els instruments del mercat monetari, bons, i deute titulitzat (excloent els que tenen derivats).
- Els fons d'inversió que no estiguin garantits.

Com a client de Vall Banc, quan veurà els efectes de MiFID?

Vall Banc fa temps que ha incorporat en la seva forma de treballar els principals aspectes que ara regula la directiva MiFID I.

Aspectes com els de conèixer el perfil d'inversió del client, realitzar una formació intensa i continua de l'àrea comercial per adequar els productes i serveis oferts a les característiques particulars dels clients, realitzar les operacions de forma transparent o dur a terme un control adequat d'aquestes són part del dia a dia. El nostre objectiu és i serà ajudar-lo i protegir-lo com a inversor i client nostre perquè obtingui el millor resultat possible amb les seves inversions en funció de les seves necessitats i expectatives.

Avís legal

Aquest document ha estat elaborat únicament per a fins informatius i per a l'ús exclusiu dels col·laboradors i clients de Vall Banc. No es garanteix la fiabilitat ni la integritat d'aquest document, ni s'assumeix cap responsabilitat per les pèrdues que puguin derivar-se del seu ús. Aquest document no s'ha de distribuir sense el consentiment de Vall Banc, SAU. En cap cas es pot considerar un assessorament financer, fiscal o comptable.

La seva distribució en altres països pot estar subjecta a les restriccions que estableixin les lleis o reglaments locals.

Grup Vall Banc. Tots els drets reservats.