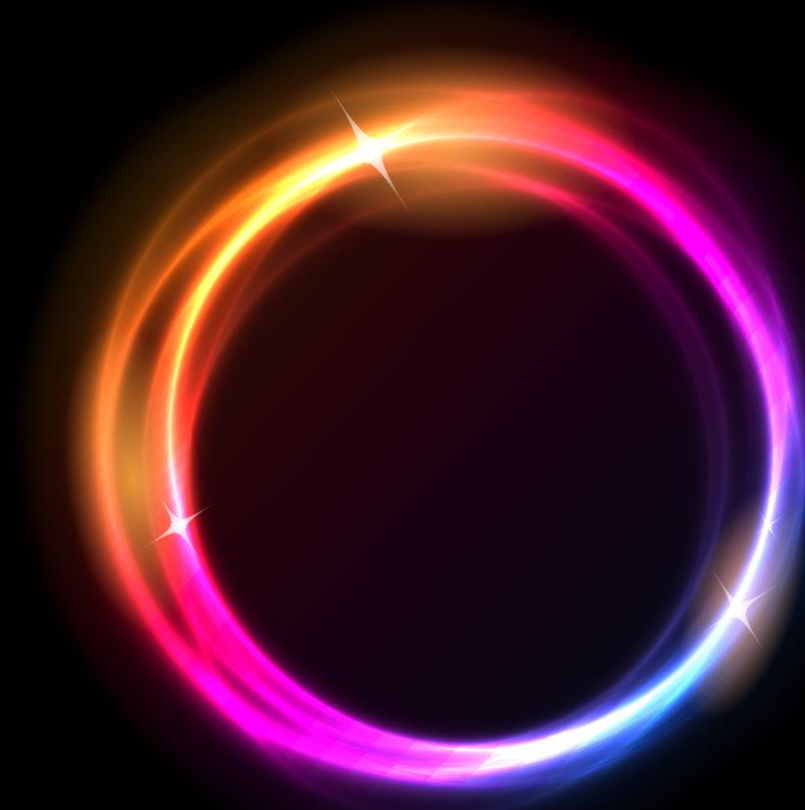
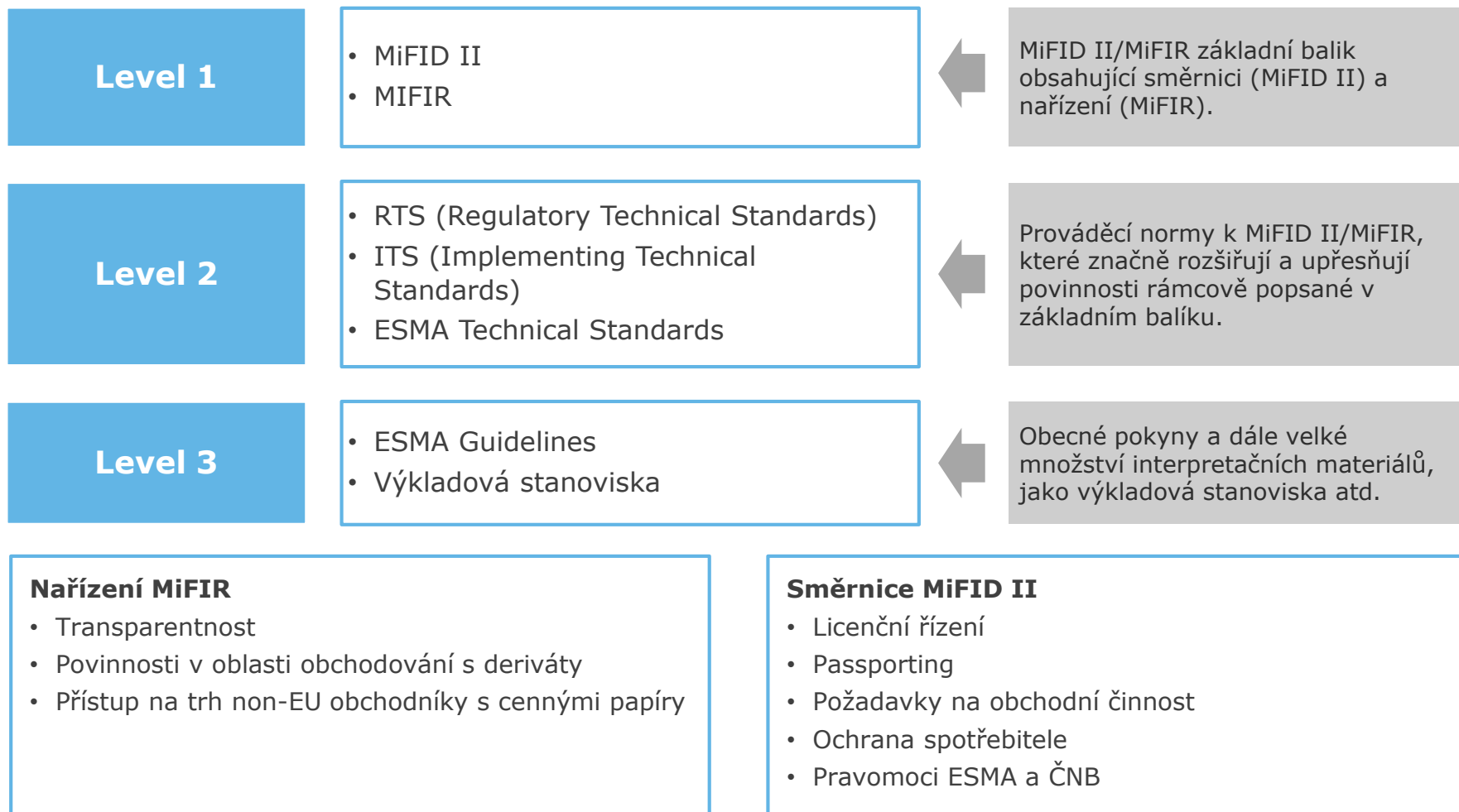


**Deloitte.**



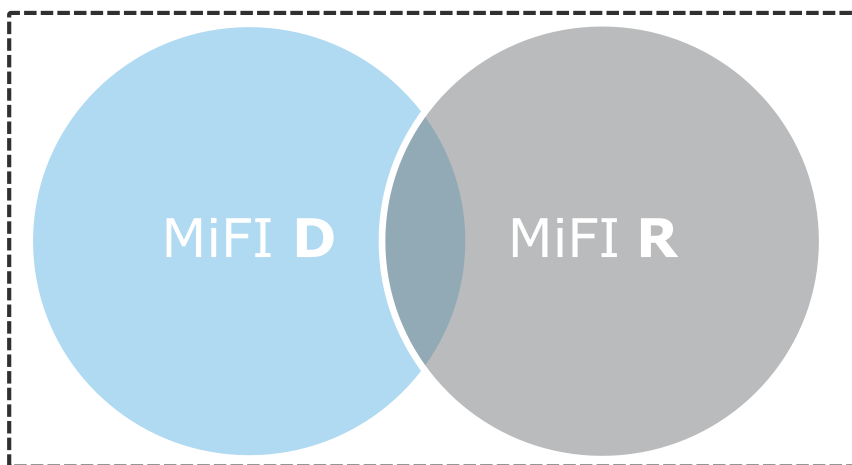
**MiFID II / MiFIR**

# Struktura MiFID II/MiFIR



# Právní rámec MiFID II/MiFIR

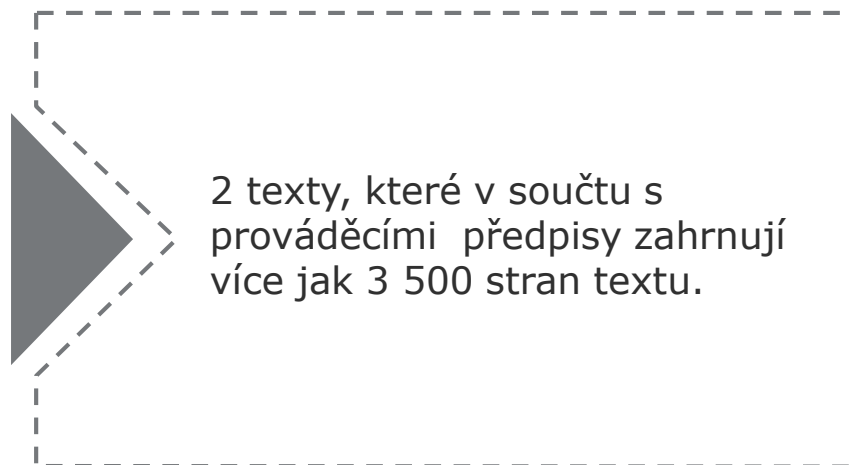
Evropská komise publikovala dva regulační texty (Level 1):



Jeden nahrazuje původní směrnici MiFID I

- *Poměrně obecná pravidla, která dále budou upřesněna prováděcími normami.*
- *Pravidla z MiFID II budou transponována do národních právních řádů.*
- *Úplná harmonizace, tj. diskrece je možná pouze v předvídaných případech.*
- *Minimalizace „gold plating“.*

**Členské státy transponují MiFID II do svých právních řádů**

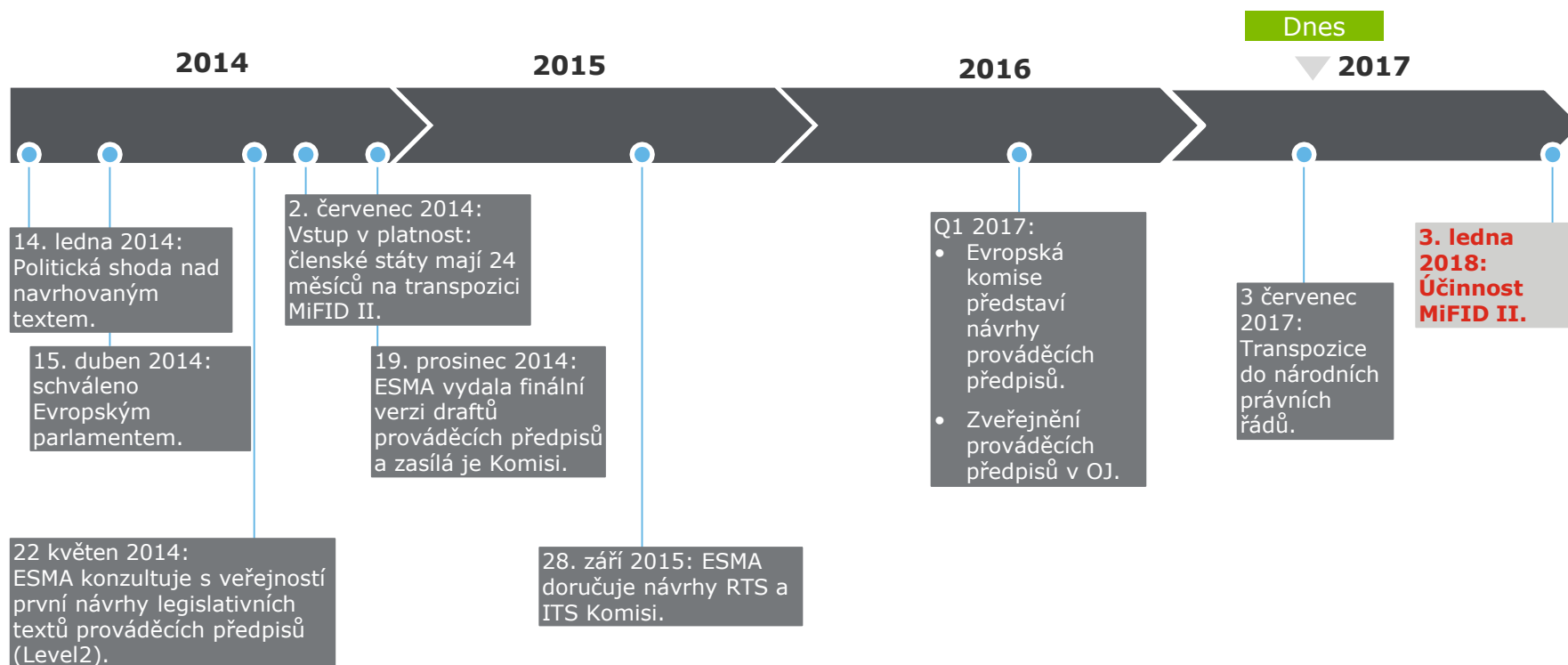


Druhý je ve formě nařízení, znám jako MiFIR

- *Nové nařízení, které se soustředí na regulaci tržní infrastruktury a transparency.*
- *Vydán v kontextu EMIR (tržní infrastruktura)*
- *Přímo použitelné, bez nutnosti transpozice (= žádný gold plating).*

**Přímá použitelnost**

# MiFID II/MiFIR na časové ose



## Další kroky, které zahrnují podrobný monitoring

- Postupné zveřejňování prováděcích předpisů v OJ.
- Transpozice MiFID II do ZPKT a identifikace možného „gold platingu“.
- Vydávání QnA ESMA nebo ČNB.

# Rozšířená působnost MiFID II/MiFIR

## GOVERNANCE

- Nové požadavky na řídicí a kontrolní systém.
- Nový koncept řídicího orgánu.
- Přísnější kritéria na vyšší management.
- Přísnější kontrola odměňování zaměstnanců, kteří přímo prodávají nebo poskytují poradenství ohledně investování.
- Posílená role Compliance Officer.

## TRŽNÍ INFRASTRUKTURA

- Další investiční nástroje (např. Strukturovaná deposita, emisní povolenky).
- Nová obchodní systém (OTF) pro non-equity investiční nástroje (např. dluhopisy, deriváty, strukturované produkty).

## OCHRANA INVESTORA & POBÍDKY

- Série opatření, které mají sloužit k posílení ochrany investora (např. 'Nezávislé poradenství', strukturované standardní fondy jsou považovány komplexní nástroje, řízení produktu).
- Zakázáním všeobecně rozšířené praxe přijímání pobídek, MiFID II tedy klade nároky na změny obchodního modelu.

## REPORTING

- Požadavky na obchodní transparentnost budou rozšířeny i na non-ekvity nástroje: tj. z cca 6,000 akcií na více jak 100,000 investičních nástrojů
- Reporty o provedené obchodní transakci budou muset být publikovány skrze APA.
- Rozšířený počet údajů o každé transakci pro účely regulatorního reportingu.

## DOHLED

- ESMA and národní regulátoři (v případě ČR je to ČNB) mají pravomoci trvale zakázat distribuci určitých investičních nástrojů, případně zakázání určitých praktik na finančním trhu.
- Zveřejňování nálezů a výše udělené pokuty.

# Porovnání MiFID II/MiFIR s MiFID I

	MiFID I		MiFID II				
	Akciové nástroje		Akciové nástroje	Fixed Income	Komoditní deriváty	Strukturované produkty	Deriváty
Tržní infrastruktura		Infrastruktura – RM, MTF, SI	Vznik nové platformy OTF				
			Pokrytí SDPs/MDPs/Dark pools				
Transparentnost		Předobchodní a poobchodní transparentnost	Vztahuje se na více tříd investičních nástrojů				
		Výjimky pro large-in-scale obchody	Rozšířený režim transparentnosti je přizpůsoben každé třídě inv. Nástrojů zvlášť				
			Revidované podmínky pro odklad z povinnosti transparentnosti				
Ochrana spotřebitele		Best execution	Agregování zveřejněných údajů v rámci transparentnosti				
		Informace zákazníků	Nové povinnosti v případě OTC investičních nástrojů				
		Pobídky	Značné změny ve způsobu informování o poplatcích a pobídkách				
		Požadavky na marketingové materiály	Změny v oblasti investičního poradenství				
		Vhodnost / přiměřenost	Upřesnění definice přijatelné pobídky, zákaz přijetí pobídek v určitých případech				
			Změna definic				
Vnitřní a vnější kontrolní systémy		Požadavky na řídicí a kontrolní systém	Změna definic komplexních a nekomplexních produktů				
			Algoritmické obchodování a high frequency trading				
			Přístup subjektů z třetích zemí				
			Poziční limity v oblasti komoditních derivátů				
		Passporting	Rozšířeno na další třídy aktiv a služeb				
	Transakční reporting	Výrazně rozšířena logika a frekvence zasílání reportů (T+1). Značná modifikace stávajícího reportingu OCP ze strany ČNB					

# Provázanost ostatních regulací s MiFID II/MiFIR

+  -  
Úroveň  
provázanosti s  
MiFID II

## Silná provázanost

- **EMIR**  
Povinnost obchodovat určité deriváty v obchodních systémech  
Možnost navázat na EMIR reporting v případě transakčního reportingu.

## Střední provázanost

- **PRIIPs**  
Dodatečné informace pro klienty nad rámec PRIIPs KIDů.
- **UCITS V**  
Ochrana investora v případě sdělování informací o výši poplatků.
- **CRD IV & CRR**  
Přesah s MiFID II:
  - Řídící a kontrolní systém
  - Odměňování
  - Sankce
  - Dohled

## Nižší provázanost

- **MAD II & MAR**  
Rozsah MAD/MAR byl rozšířen tak, aby se týkal všech investičních nástrojů, které se obchodují v obchodních systémech, tedy i těch, které jsou přijaty k obchodování na MTF a OTF.



- Identifikace potenciálních přesahů jednotlivých regulací.
- Vyhnout se zbytečnému duplicitnímu alokování interních/externích zdrojů, byla-li již určitá dílčí část řešená v rámci jiného projektu.
- Využít stávající nastavení/systémy pro implementaci požadavků MiFID II.

# Výzvy MiFID II/MiFIR

Nejistota regulatorního prostředí (nejasné definice, výkladová nejistota)

Nárůst povinností na průběžné sledování procesů a na reporting údajů

Minimalizace ztrát souvisejících s některými požadavky MiFID II/MiFIR

Změna v obchodním modelu s možným dopadem na obchodní příjem

Změna smluv s tvůrci produktů případně s distributory produktů

Úbytek některých klientů

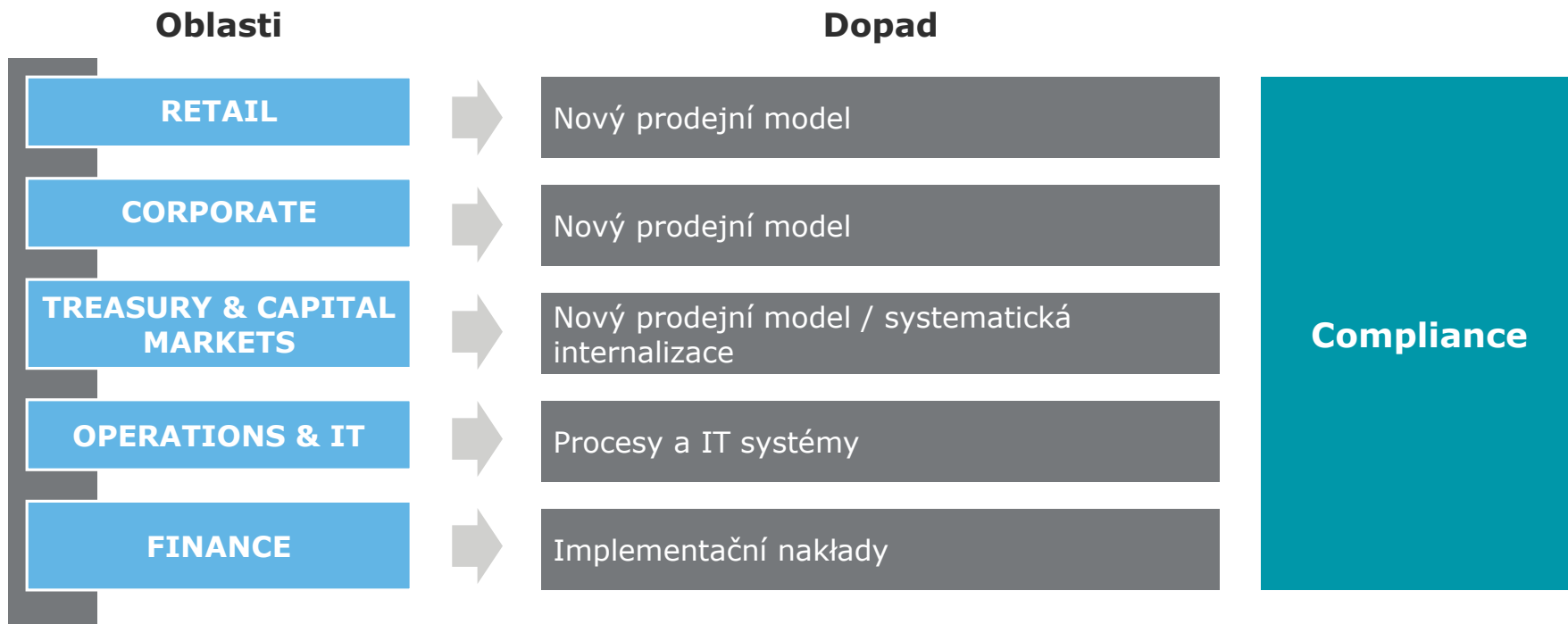
Nové nastavení procesů v oblasti poskytování investičních služeb

Implementační náklady a náklady na další IT řešení





# Výzvy MiFID II/MiFIR



# Investiční nástroje pokryté MiFID II/MiFIR

## Interest rate deriváty

- Futures & opce
- Interest rate Swapy
- FRA
- Další

## FX deriváty

- Futures & options
- Forwards & FX Swaps
- Další

## Akciové derivatives

- Futures & Opce
- Swapy and forwardy
- Další

## Komoditní deriváty

- Drahé kovy
- Ostatní kovy
- Energie
- Indexy
- Zemědělství

## Akcie

- ADT < 100,000
- 100,000 ADT < ADT < 50m
- ADT > 50m

## Dluhopisy

- Korporátní dluhopisy & HZL
- Státní dluhopisy
- Konvertibilní dluhopisy

## Strukturované produkty

- MBS
- ABS

## Emisní povolenky

## Sekuritizované deriváty

- Warranty
- Investiční certifikáty
- Strukturované MTN
- Další

## Credit derivatives

- Futures & opce

## Další deriváty

- Životní prostředí
- Exotické

## Contracts for difference

## Exchange Traded Funds

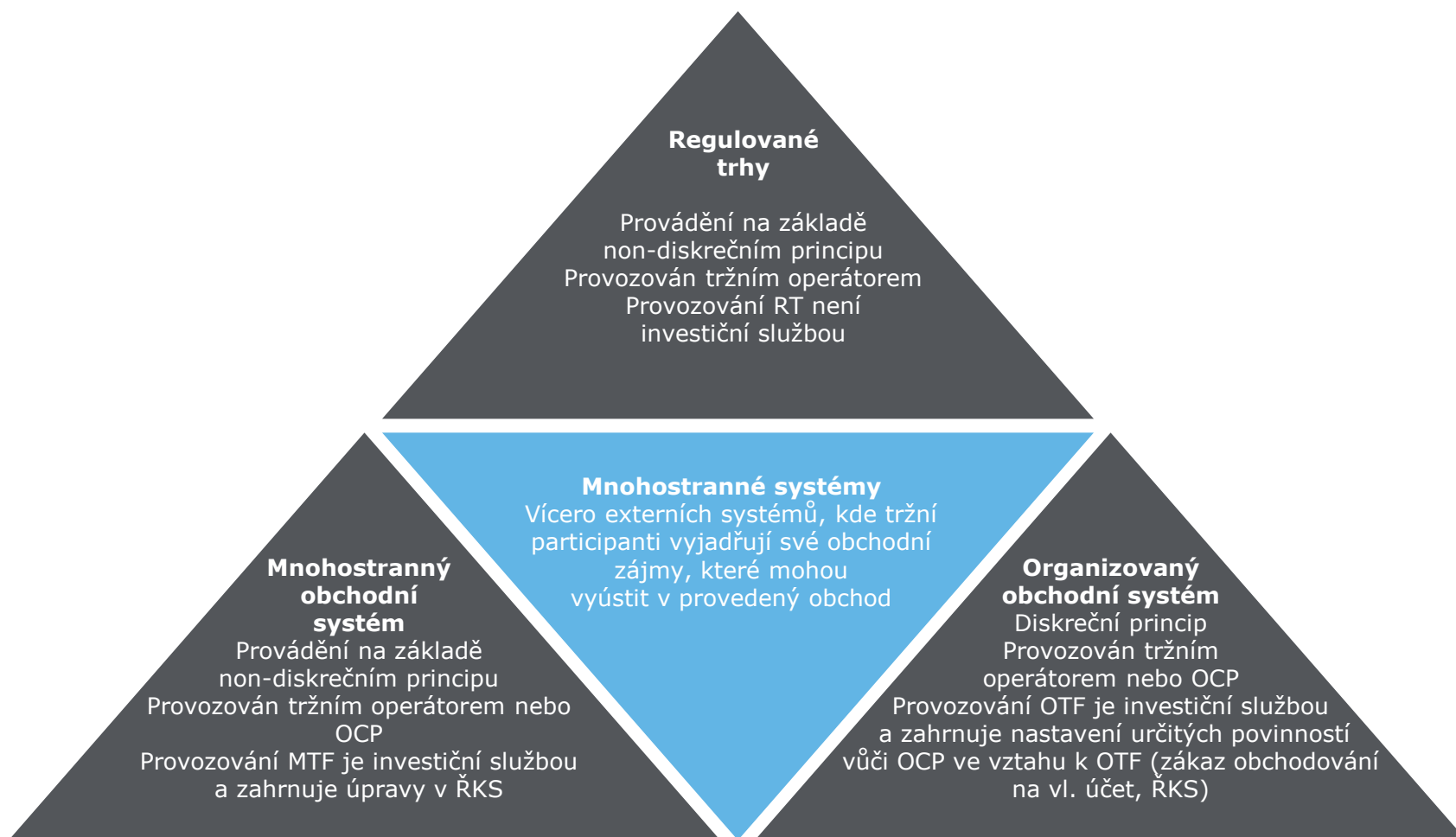
## Money market nástroje

- Pokladniční poukázky
- Depozitní certifikáty
- Směnky
- Další

## Certifikáty



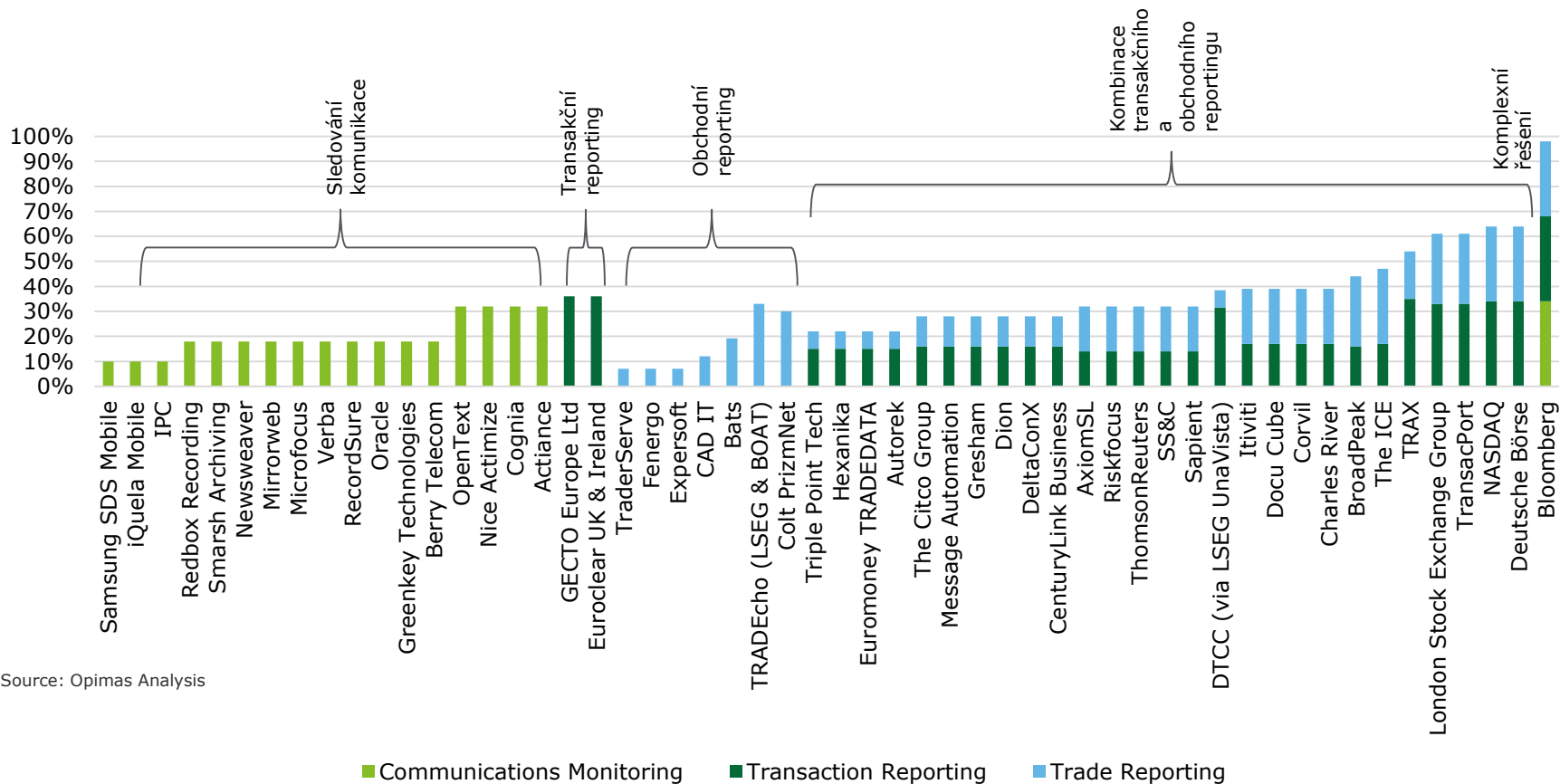
# Obchodní systémy – RT, MTF, OTF



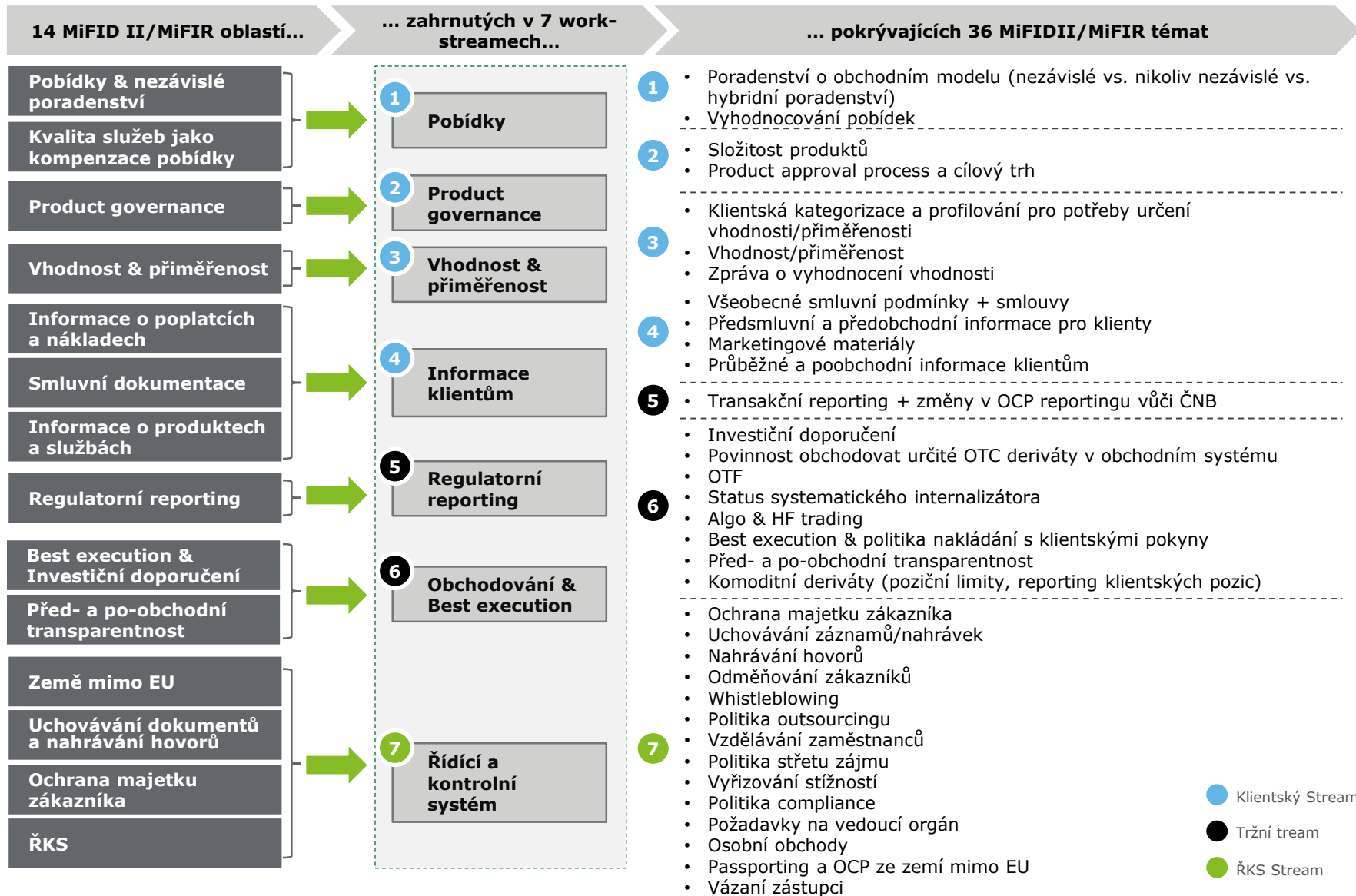




# Možní subdodavatelé MiFDI II/MiFIR IT řešení



# Příloha I: Projekt implementace MiFID II/MiFIR



- Klientský Stream
- Tržní tream
- ŘKS Stream

# Příloha II: Seznam prováděcích předpisů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/587 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s akciami, cennými papíry nahrazujícími jiné cenné papíry, fondy obchodovanými v obchodním systému, certifikáty a jinými podobnými finančními nástroji a regulační technické normy týkající se povinnosti provádět obchody s určitými akciami v obchodním systému nebo prostřednictvím systematického internalizátora

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/588 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se režimu kroků kotace pro akcie, cenné papíry nahrazující jiné cenné papíry a fondy obchodované v obchodním systému

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/572 ze dne 2. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy upřesňující nabízené předobchodní a poobchodní údaje a úroveň členění údajů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/577 ze dne 13. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se mechanismu objemového stropu a poskytování informací pro účely transparentnosti a jiných výpočtů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/578 ze dne 13. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy stanovující požadavky na dohody o tvorbě trhu a režimy tvorby trhu

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/579 ze dne 13. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se derivátových smluv s přímým, podstatným a předvídatelným dopadem v Unii a předcházení vyhýbání se pravidlům a povinnostem

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/583 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014 o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se požadavků na transparentnost pro obchodní systémy a investiční podniky v souvislosti s dluhopisy, strukturovanými finančními produkty, povolenkami na emise a deriváty



# Příloha II: Seznam prováděcích předpisů

## Best Execution

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/575 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy týkající se údajů o kvalitě provádění obchodů, které mají zveřejňovat místa provádění

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/576 ze dne 8. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se každoročního zveřejňování informací o totožnosti míst provádění a kvalitě provádění investičními podniky

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/581 ze dne 24. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy týkající se přístupu ke clearingů prostřednictvím obchodních systémů a ústředních protistran

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/566 ze dne 18. května 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro poměr mezi neprovedenými pokyny a obchody s cílem zabránit vytváření podmínek narušujících řádné fungování trhu

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/567 ze dne 18. května 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o definice, transparentnost, kompresi portfolia a dohledová opatření v oblasti zásahů u produktů a pozic

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/568 ze dne 24. května 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro přijímání finančních nástrojů k obchodování na regulovaných trzích

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/569 ze dne 24. května 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro pozastavení obchodování s finančními nástroji a jejich stažení z obchodování

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/582 ze dne 29. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy upřesňující povinnost provádět clearing derivátů obchodovaných na regulovaných trzích a lhůty k přijímání obchodů ke clearingů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/589 ze dne 19. července 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující organizační požadavky na investiční podniky zabývající se algoritmickým obchodováním

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/591 ze dne 1. prosince 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy pro uplatňování limitů pozic na komoditní deriváty

## Obchodování

# Příloha II: Seznam prováděcích předpisů

## Organizační požadavky

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/584 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující organizační požadavky na obchodní systémy

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/565 ze dne 25. dubna 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o organizační požadavky a provozní podmínky investičních podniků a o vymezení pojmů pro účely zmíněné směrnice

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/571 ze dne 2. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se povolování, organizačních požadavků a uveřejňování obchodů pro poskytovatele služeb hlášení údajů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/574 ze dne 7. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy týkající se míry přesnosti obchodních hodin

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/592 ze dne 1. prosince 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy upřesňující kritéria k určení toho, kdy je činnost považována za doplňkovou k hlavní podnikatelské činnosti

Směrnice Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/593 ze dne 7. dubna 2016 kterou se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o ochranu finančních nástrojů a peněžních prostředků patřících zákazníkům, povinnosti při řízení produktů a pravidla vztahující se na poskytování nebo přijímání poplatků, provizí nebo jiných peněžních či nepeněžních výhod

## Reporting

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/585 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy pro standardy a formáty referenčních údajů o finančním nástroji a technická opatření ve vztahu k mechanismům, které mají Evropský orgán pro cenné papíry a trhy a příslušné orgány vytvořit

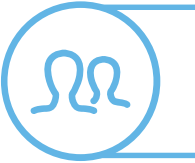
Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/573 ze dne 6. června 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU o trzích finančních nástrojů, pokud jde o regulační technické normy pro požadavky na zajištění spravedlivých a nediskriminačních služeb společného umístění a struktur poplatků

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/580 ze dne 24. června 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy pro uchovávání příslušných údajů o pokynech týkajících se finančních nástrojů

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/586 ze dne 14. července 2016, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2014/65/EU, pokud jde o regulační technické normy pro výměnu informací mezi příslušnými orgány v rámci spolupráce při činnostech dohledu, kontrole na místě a vyšetřování

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2017/590 ze dne 28. července 2016, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 600/2014, pokud jde o regulační technické normy pro hlášení obchodů příslušným orgánům

# Kontaktní údaje



**Ondřej Veselovský**

**Director**

Financial Services Institutions

[oveselovsky@deloittece.com](mailto:oveselovsky@deloittece.com)

T: +420 733 161 527



**Marie Zavoralová**

**Senior Consultant**

Financial Services Institutions

[mzavoralova@deloittece.com](mailto:mzavoralova@deloittece.com)

T: +420 739 647 336

## Mobilní aplikace Deloitte CZ



Zpravodaje | Studie | Semináře | Novinky | Vídea

# Deloitte.

Deloitte označuje jednu či více společností Deloitte Touche Tohmatsu Limited, britské privátní společnosti s ručením omezeným zárukou („DTTL“), síť jejich členských firem a jejich spřízněných subjektů. Společnost DTTL a každá z jejich členských firem představuje samostatný a nezávislý právní subjekt. Společnost DTTL (rovněž označovaná jako „Deloitte Global“) služby klientům neposkytuje. Více informací o naší globální síti členských firem je uvedeno na adrese [www.deloitte.com/cz/onas](http://www.deloitte.com/cz/onas).

Společnost Deloitte poskytuje služby v oblasti auditu, poradenství, právního a finančního poradenství, poradenství v oblasti rizik a daní a související služby klientům v celé řadě odvětví veřejného a soukromého sektoru. Díky globálně propojené síti členských firem ve více než 150 zemích a teritoriích má společnost Deloitte světové možnosti a poznatky a poskytuje svým klientům, mezi něž patří čtyři z pěti společností figurujících v žebříčku Fortune Global 500<sup>®</sup>, vysoce kvalitní služby v oblastech, ve kterých klienti řeší své nejkompexnější podnikatelské výzvy. Chcete-li se dozvědět více o způsobu, jakým zhruba 244 000 odborníků dělá to, co má pro klienty smysl, kontaktujte nás prostřednictvím sociálních sítí Facebook, LinkedIn či Twitter.

Společnost Deloitte ve střední Evropě je regionální organizací subjektů sdružených ve společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, která je členskou firmou sdružení Deloitte Touche Tohmatsu Limited ve střední Evropě. Odborné služby poskytují dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited, které jsou samostatnými a nezávislými právními subjekty. Dceřiné a přidružené podniky společnosti Deloitte Central Europe Holdings Limited patří ve středoevropském regionu k předním firmám poskytujícím služby prostřednictvím téměř 6 000 zaměstnanců ze 41 pracovišť v 18 zemích.

© 2017 Pro více informací kontaktujte Deloitte Česká republika.