

MiFID

Rechtliche Grundlagen

DDr. Angela Perschl
Rechtsanwältin



MiFID

- Richtlinie 2004/39/EG vom 21.4.2004 über Märkte für Finanzinstrumente (in der Fassung der Richtlinie 2006/31/EG vom 5.4.2006)
 - Richtlinie 2006/73/EG vom 10.8.2006 zur Durchführung der Richtlinie 2004/39/EG
 - Verordnung 1287/2006 der Europäischen Kommission vom 10.8.2006
-



Ziele:

- ❑ Harmonisierung der Rechtsordnungen
 - ❑ Gewährleistung eines hohen Schutzniveaus für Anleger
 - ❑ Erleichterung der Erbringung von grenzüberschreitenden Dienstleistungen
 - ❑ Markttransparenz
-



Zeitplan Umsetzung

- ❑ Richtlinie ist in nationales Recht umzusetzen
 - ❑ Anwendung in den Mitgliedstaaten ab 1.11.2007
 - ❑ Verordnung gilt ab dem 1.11.2007 unmittelbar in jedem Mitgliedstaat
-



Regelungsbereiche

- Zulassungsbedingungen
 - Bedingungen für die Ausübung der Tätigkeit von Wertpapierfirmen:
 - Kundenbezogene Aspekte
 - Organisatorische Anforderungen
 - Rechte von Wertpapierfirmen, insb. grenzüberschreitende Tätigkeit
 - Geregelt Märkte
 - Zuständige Behörden
-



Anwendungsbereich

- MiFID gilt für Wertpapierfirmen und geregelte Märkte sowie für
 - Kreditinstitute (Artikel 1)
 - Ausnahmen vom Anwendungsbereich (Artikel 2)
 - Fakultative Ausnahmen (Artikel 3) – Optionsmöglichkeiten für Mitgliedstaaten
-



Ausnahmen gemäß Artikel 2

- ❑ Versicherungsunternehmen
 - ❑ WPDL ausschließlich für Mutter– oder Tochterunternehmen
 - ❑ Verwaltung eines Systems der Arbeitnehmerbeteiligung
 - ❑ Handel für eigene Rechnung (ausgenommen Market-maker)
 - ❑ Gelegentliche Erbringung von WPDL
-



Fakultative Ausnahmen

- Personen, die nicht berechtigt sind, Gelder oder Wertpapiere von Kunden zu halten, und
 - nur zur Annahme und zur Vermittlung von Aufträgen in Bezug auf übertragbare Wertpapiere oder OGAW od. zur Anlageberatung dieser Finanzinstrumente berechtigt sind
-



Optionen für Gesetzgeber

- Vermittler von Investmentfondsanteilen und Einzeltitel
 - KG-Beteiligungen
 - WPDLU, die unter § 20 Abs 4 WAG fallen
 - Vertraglich gebundene Vermittler: Anbindung nur an eine Wertpapierfirma
-

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

DDr. Angela Perschl

Rechtsanwältin

Wipplingerstraße 31/4

1010 Wien

Tel: 01/8902764

Fax: 01/8902764-15

E-mail: office@ra-perschl.at

Web: www.ra-perschl.at

MiFID

Kundenaspekte

DDr. Angela Perschl
Rechtsanwältin



Kundenkategorisierung

- Einstufung maßgebend für Informationspflichten und Angaben, die bei Erstellung eines Kundenprofils zu erfragen sind
 - Kleinanleger
 - Professioneller Kunde
 - Geeignete Gegenpartei
-



Professioneller Kunde:

Professionelle Kunden „per se“:

- Kreditinstitute, Wertpapierfirmen u.a.
- „Große“ Unternehmen (die zwei der folgenden Kriterien erfüllen:
Bilanzsumme EUR 20 Mio,
Nettoumsatz EUR 40 Mio,
Eigenmittel EUR 2 Mio)
- Institutionelle Anleger

Professionelle Kunden auf Antrag



Informationspflichten

- ❑ Informationen: redlich, eindeutig und nicht irreführend
 - ❑ Umfassendste Informationspflichten gegenüber Kleinanlegern
 - ❑ Rechtzeitigkeit
 - ❑ Form der Information
-



Eignungsprüfung

- Bei Anlageberatung oder Vermögensverwaltung
 - Vollständiges Anlegerprofil:
 - Kenntnisse und Erfahrungen des Kunden betr. speziellen Produkttyp
 - Finanzielle Verhältnisse
 - Anlageziele
 - Beratungs- bzw. Empfehlungsverbot bei unvollständigem Anlegerprofil
-



Angemessenheitsprüfung

- Orderausführung ohne Beratung
 - Eingeschränktes Anlegerprofil
 - Warnpflicht
-



Execution only

- Bei nicht komplexen Finanzdienstleistungen (Aktien, Geldmarktinstrumente, Schuldverschreibungen ohne derivativem Element, OGAW)
 - Geschäft auf Veranlassung des Kunden
 - Warnpflicht
-



Best Execution

Aspekte:

- Kurs/Preis
 - Kosten
 - Schnelligkeit
 - Wahrscheinlichkeit der Ausführung
 - Umfang des Auftrages
 - Art des Auftrages
-



Best Execution Policy

- Grundsätze der Auftragsdurchführung
 - Gesondert für jede Gattung von Finanzinstrumenten
 - Aspekte sind zu gewichten, insb. unter Berücksichtigung der Kundenkategorie und der Merkmale der Finanzinstrumente
-

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

DDr. Angela Perschl

Rechtsanwältin

Wipplingerstraße 31/4

1010 Wien

Tel: 01/8902764

Fax: 01/8902764-15

E-mail: office@ra-perschl.at

Web: www.ra-perschl.at