

Co to jest MiFID?

MiFID – to skrót od **Markets in Financial Instruments Directive** (Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych).

Celem MiFID jest podwyższenie stopnia harmonizacji usług, które ma zagwarantować inwestorom wyższy poziom ochrony ich inwestycji. Ponadto dyrektywa ma za zadanie zwiększenie przejrzystości działania firm inwestycyjnych oraz zapewnienie wspólnych ram prawnych dla usług inwestycyjnych oraz rynków finansowych w państwach Unii Europejskiej, a także Islandii, Norwegii i Liechtensteinu.

Regulacje MiFID mają zastosowanie do:

- świadczonych usług doradztwa inwestycyjnego,
- zarządzania cudzym pakietem instrumentów finansowych na zlecenie,
- dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

MiFID tworzą 3 akty prawne:

1. MiFID 1 to: Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 kwietnia 2004 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID) określająca szczegółowy zakres przepisów.
2. MiFID 2 to: Dyrektywa Komisji 2006/73/WE z 10 sierpnia 2006 roku wprowadzająca środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (akt wykonawczy).
3. Rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z 10 sierpnia 2006 roku wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (akt wykonawczy).

Od 1 listopada 2007 r. Państwa Członkowskie UE obowiązane są stosować regulacje **MiFID** i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze.

Cel i założenia MiFID:

- ochrona inwestorów,
- zapewnienie równego i rzetelnego traktowania wszystkich klientów oraz ochrony inwestorów, adekwatnej do ich wiedzy i aktywności na rynkach finansowych,
- zobowiązanie przedsiębiorstw inwestycyjnych do działania:
 - ✓ uczciwie,
 - ✓ sprawiedliwie,
 - ✓ profesjonalnie,
 - ✓ zgodnie z najlepiej pojętymi interesami klientów,

- przejrzystość i rzetelność informacji kierowanych przez przedsiębiorstwo inwestycyjne do klientów,
- informacje niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd,
- informacje dotyczące instrumentów finansowych oraz proponowanych strategii inwestycyjnych powinny obejmować stosowne wytyczne oraz ostrzeżenia o ryzyku związanym z inwestycjami w takie instrumenty.

Wprowadzenie regulacji MiFID w Polsce a fundusze inwestycyjne:

Podstawowym aktem prawnym regulującym zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych jest **Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych** (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.).

Zgodnie z dyspozycją zawartą w art. 32a ust. 5 ww. ustawy - minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa tryb i warunki postępowania podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2 Ustawy, w zakresie:

- prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) innych niż państwa członkowskie lub państwa należące do EEA oraz
- doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów finansowych.

Wykonaniem tej delegacji jest **Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa.**

Wprowadzenie wymienionego powyżej rozporządzenia spowodowane jest koniecznością dostosowania zasad świadczenia usług przez podmioty zajmujące się dystrybucją tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych do wymogów przewidzianych dla firm inwestycyjnych, tak aby wyeliminować dysproporcje w sposobie świadczenia jednolitych usług przez dystrybutorów i firmy inwestycyjne.