



ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ ΧΠΑ ΕΙΔΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΕΡΓΑΛΕΙΑ SPECIALS BLOGS FT.com The Banker

Τελ. ενημ.: 14/11/2016 - 10:35

Είσοδος με:

ΕΙΣΟΔΟΣ ΜΕΛΩΝ ΔΩΡΕΑΝ ΕΓΓΡΑΦΗ



ΣΥΜΒΟΛΟ ΕΙΚΟΝΑ ΜΕΤΟΧΗΣ ΟΚ

ΑΝΑΖΗΤΗΣΗ στο Euro2day ΟΚ

FLASH NEWS Ανοδικά οι ευρωπαϊκές αγορές - Κέρδη 0,8% για τον DAX

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ / ΠΡΟΣΩΠΑ

ΕΚΤΥΠΩΣΗ

του Αλέξανδρου Μωραϊτάκη

Δημοσιεύθηκε: 14 Νοεμβρίου 2016 - 08:07

## Η αυστηρή εποπτεία αλλάζει το χάρτη των επενδύσεων

Recommend 1 0 +1

**Οι κανόνες που αποφάσισε να επιβάλει στις επενδύσεις συναλλάγματος και στα CFDs η ESMA θα προστατέψουν τα συμφέροντα των πελατών και επιπλέον θα γιγαντώσουν τόσο τις OTC, όσο και τις χρηματιστηριακές συναλλαγές. Γράφει ο Αλ. Μωραϊτάκης.**



Σημαντική εξέλιξη στις επενδύσεις χρηματοοικονομικών προϊόντων στην Ευρώπη αποτελεί η απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς (ESMA) να αυστηροποιήσει σε πολύ μεγάλο βαθμό τους εποπτικούς κανόνες, θέλοντας να αποτρέψει πιθανά φαινόμενα εκμετάλλευσης επενδυτών από τις χρηματιστηριακές εταιρείες (ΑΕΠΕΥ).

Με βάση τις οδηγίες της ESMA, οι ΑΕΠΕΥ θα είναι σε κάθε περίπτωση **υποχρεωμένες να αποδεικνύουν πως πράττουν με τον καλύτερο τρόπο** προκειμένου να εξυπηρετήσουν τα συμφέροντα των πελατών τους και όχι ενδεχομένως τα δικά τους. Ιδιαίτερη έμφαση βέβαια δίνεται σε εξειδικευμένα προϊόντα, όπως το ξένο συνάλλαγμα (FOREX) και τα CFDs, που είναι μεν

σχετικά νέα αλλά παράλληλα και ταχύτα αναπτυσσόμενα.

Ας πάρουμε όμως τα πράγματα από την αρχή.

Η ESMA, με το έγγραφο ESMA 2016/1165 της 11 Οκτωβρίου 2016, έβαλε «στενό κορσέ», θέτοντας ιδιαίτερα αυστηρούς όρους στις εταιρείες που προσφέρουν στους πελάτες τους FOREX και CFDs. Ενημερωτικά αναφέρεται ότι και στο Χρηματιστήριο Παραγώγων της Αθήνας είχαμε στην αρχή της λειτουργίας του Συμβόλαιο Μελλοντικής Εκπλήρωσης σε FOREX, αλλά λόγω έλλειψης ρευστότητας σταμάτησε η παροχή τους, παρά το γεγονός ότι η αγορά FOREX έχει 5 τρισ. δολάρια ημερησίως σε όλο τον κόσμο.

Η επιβολή όμως τόσο αυστηρών κανόνων, νομίζω ότι θα λειτουργήσει προς όφελος ολόκληρης της αγοράς. Και εξηγούμαι. Οι αυστηροί αυτοί κανόνες της ESMA φέρνουν **σε ίση ή καλύτερη θέση τις συναλλαγές εκτός οργανωμένης αγοράς (OTC)** σε σύγκριση με τις συναλλαγές που γίνονται μέσω χρηματιστηρίου.

Δεν είναι τυχαίο ότι πολλοί αναλυτές εκτιμούν πως παρόλη την πολύ μεγάλη επιβάρυνση σε κόστος και γραφειοκρατία από την εφαρμογή των κανόνων της ESMA:

**Πρώτον**, οι εκτός κύκλου συναλλαγές -για λόγους ευλιγισίας, διαφάνειας, μεγάλης ρευστότητας, υψηλής τεχνολογίας- μεσομακροπρόθεσμα θα γιγαντωθούν και

**δευτέρον**, η εξέλιξη αυτή θα ωφελήσει ταυτόχρονα και τα χρηματιστήρια λόγω πρόσκαιρων φαινομένων arbitrage, αλλά και της ανάγκης που έχουν οι market makers να αντισταθμίζουν τις θέσεις τους, καλυπτόμενοι έτσι έναντι των κινδύνων που ανέλαβαν.

Εκτιμώ ότι οδηγούμαστε σε μια κατάσταση στην οποία θα υπάρχουν **μόνο κερδισμένοι** (win-win), καθώς θα ωφεληθούν όλοι και περισσότερο μάλιστα ο καταναλωτής-επενδυτής.

Ας δούμε τώρα το **περιεχόμενο των κανονισμών** που επιβάλλει η ESMA:

\* Οι ΑΕΠΕΥ θα κάνουν όλα τα εύλογα βήματα, ώστε να επιτυγχάνουν το καλύτερο δυνατό αποτέλεσμα για τους πελάτες τους.

\* Κάθε ΑΕΠΕΥ που εκτελεί εντολές για «πελάτες λιανικής» σε CFDs και FOREX απαιτείται **να εγγυάται** προς τις εποπτικές αρχές ότι οι εντολές εκτελούνται με όρους που είναι οι πλέον ευνοϊκοί για τον πελάτη.

Η εθνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς πρέπει να στοχεύει πως οι διαδικασίες βέλτιστης εκτέλεσης εγγυώνται ότι οι ΑΕΠΕΥ παρέχουν τα καλύτερα δυνατά αποτελέσματα σε συνεχή βάση σε όρους συνολικής θεώρησης (π.χ.



ΔΗΜΟΦΙΛΗ ΣΧΟΛΙΑΣΜΕΝΑ

ΕΤΕ: Υπό ασφυκτική πίεση η διοίκηση Φραγκιαδάκη - Τη Δευτέρα συνεδριάζει το ΤΧΣ

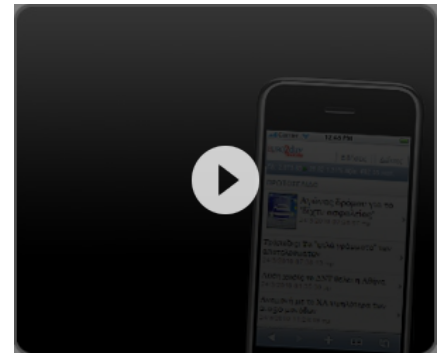
Stop της Εφορίας στη συνεχή παράταση παραγραφών - Focus στις «ζυμερές» υποθέσεις

Εργασιακό: Τι θα λέει το υπόμνημα Αχτσιόγλου στους θεσμούς - Η εικόνα στην αγορά

Η τηλεόραση φεύγει οριστικά από το... σαλόνι - Αποκαλυπτική έρευνα της Ericsson

Ποιες θυγατρικές πουλάει η Attica Bank - Οι σχεδιασμοί για τα κόκκινα δάνεια

Ακολουθήστε το Euro2day.gr



Τα πιο φθινοπωρινά μέρη της Αθήνας

50 πράγματα που θα έπρεπε να εκτιμάμε περισσότερο

Χριστούγεννα: Οι καλύτερες αεροπορικές προσφορές

Νέα ρύθμιση: Κλείσιμο βιβλίων στην εφορία με 100€

Σούπερ οικονομικοί ξενώνες για οικογένειες

Πράγματα που όλοι κάνανε... όταν πηγαίναμε μαζί σχολείο

ΔΗΜΟΣΚΟΠΗΣΗ

Οι αλλαγές στην κυβέρνηση:

- Είναι ουδέτερες
- Είναι στην λάθος κατεύθυνση
- Είναι στην σωστή κατεύθυνση

η τιμή και το κόστος του προϊόντος που σχετίζεται με την εκτέλεση των εφαρμοστικών οδηγιών της Mifid). Οι Εθνικές ΕΚ θα πρέπει να δίνουν ιδιαίτερη προσοχή και να **ελέγχουν αυστηρά το πώς οι ΑΕΠΕΥ λαμβάνουν τις τιμές για CFDs και FOREX** που εξαρτώνται από την επιλογή του διαδρόμου παρόχου ρευστότητας ή τη χρήση πηγών τιμών για να καθορίζουν τη δική τους τιμή, που εξαρτάται από το υιοθετηθέν business model. Εάν γίνονται συναλλαγές σε CFDs, σε μετοχές ή εμπορεύματα, η υποκείμενη αξία στο χρηματιστήριο λαμβάνεται υπόψη και ελέγχεται.

Η εθνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς θα πρέπει να αξιολογεί πολλές ιδιαίτερες πλευρές των παρόχων CFDs και FOREX, ώστε να διασφαλίζεται η παράδοση βέλτιστης εκτέλεσης στους πελάτες τους. Όπως την κατανόηση του σκοπού των υποχρεώσεων βέλτιστης εκτέλεσης, τη διακυβέρνηση και επιβλεψη βέλτιστης εκτέλεσης και τη διαδικασία παροχής της βέλτιστης εκτέλεσης.

Η οποία διαδικασία εξαρτάται από την επιλογή του διαδρόμου εκτέλεσης εντολών της κάθε ΑΕΠΕΥ, την επιλογή data τιμών που διαπραγματεύονται σε ίδιο λογαριασμό, την παρακολούθηση των διαδρόμων και των πηγών των τιμών, την επιλογή της τεχνολογίας και διαδικασίας παρακολούθησης, την εφαρμογή spread mark up/mark down για retail πελάτες και τη διαχείριση των συγκρούσεων συμφερόντων που σχετίζονται με τη βέλτιστη εκτέλεση και τη διαχείριση των εντολών. [Σημείωση: spread = μικρότερη διαφορά μεταξύ τιμής ζήτησης /αγοράς (bid) και τιμής προσφοράς/πώλησης (asked)].

Επίσης η ESMA αναφέρεται στις **πληροφορίες** που θα πρέπει να παρέχει η ΑΕΠΕΥ που προσφέρει CFDs και FOREX προϊόντα στους πελάτες της, όπως λεπτομέρειες στην πολιτική εκτέλεσης των εντολών στην ιστοσελίδα της, βασικές πτυχές των συμφωνιών εκτέλεσης της επιχείρησης, εξηγήσεις για την πιθανότητα καθυστέρησης μεταξύ μιας χρηματιστηριακής τιμής και της τιμής εκτέλεσης, πώς η επιχείρηση θα εφαρμόζει την πολιτική εκτέλεσης σε ορισμένα γεγονότα, όπως για παράδειγμα σε ασταθείς αγορές, να καθορίζεται όταν οι καθορισμένες ρήτρες μπορεί να οδηγήσουν στην ακύρωση των συναλλαγών ή στο κλείσιμο των θέσεων.

Άλλες βασικές πληροφορίες που θα πρέπει να παρέχονται είναι η γνωστοποίηση των spreads και ο ακριβής καθορισμός τους και γνωστοποίηση των στοιχείων που αφορούν την ποιότητα της εκτέλεσης, π.χ. ταχύτητα εκτέλεσης, θετικά ή αρνητικά ή μηδενικά ποσοστά επιτυχίας, ποσοστά απόρριψης.

Τέλος, η ESMA παραθέτει και ορισμένες **ερωτήσεις** για κάθε στάδιο της διαδικασίας, που θα μπορούσαν να ζητηθούν από την εθνική ΕΚ προς τις ΑΕΠΕΥ ώστε να υπάρχει η κατάλληλη αξιολόγησή τους, όσον αφορά τη συμμόρφωσή τους με τις καλύτερες απαιτήσεις χειρισμού εκτέλεσης εντολών.

**Ο κ. Αλέξανδρος Μωραϊτάκης είναι πρόεδρος της NUNTIUS Χρηματιστηριακής.**

Recommend

## ΣΧΟΛΙΑ ΧΡΗΣΤΩΝ

0 Comments Euro2day [Login](#)

[Recommend](#) [Share](#) Ταξινόμηση με βάση τα καλύτερα



Start the discussion...

Be the first to comment.

### ALSO ON EURO2DAY

#### Αντώνης Σαμαράς: Να ζητήσει συγγνώμη ο Τσίπρας

32 comments • 20 ώρες πριν•



barbastathis — Πες τα μπουμπούκο! Πολύ γουστάρω να σε διαβάζω!

#### Τζανακόπουλος: Πολιτική χυδαιότητα από ΑΔΕΔΥ με στοχοποίηση Χουλιάρáκη - ...

2 comments • 3 μέρες πριν•



kaxi — ΓΣΕΕ ΚΑΙ ΑΔΕΔΥ η ντροπή του συνδικαλισμού,το αντρο των απανταχου τεμπεληδων και χαραμοφαηδων.Ουστ ...

#### Αφορολόγητο» το 55% μισθωτών-συνταξιούχων - ΟΙΚΟΝΟΜΙΑ

37 comments • 2 μέρες πριν•



George Karaiskakis — ο κόσμος έλεγα "τα μισά να κάνει" ή "έστω 2".Από αυτά που είπε τα μισα θα γινόντουσαν εάν δεν πήγαινε ...

#### Σαμαράς για Τσίπρα: Προκάλεσες τραγωδία, φύγε - ΕΠΙΚΑΙΡΑ

1 comment • 21 ώρες πριν•



ΓΔ — μιλαει η μηδεια

[Subscribe](#) [Προσθέστε το Disqus στην ιστοσελίδα σας Add Disqus Add](#) [Ιδιωτικότητα](#)

**ΣΟΦΟΚΛΕΟΥΣ**

Σχόλιο Αγοράς  
Εύρεση Συμβόλου  
Real Time ΧΑ  
Στατιστικά  
Όλο το Ταμπλό  
Πακέτα  
Πράξεις  
Κεφαλαιοποιήσεις  
Ανακοινώσεις

**ΧΠΑ**

Σχόλιο Αγοράς  
Futures Δεικτών  
Options Δεικτών  
Futures Μετοχών  
Options Μετοχών

**ΕΙΔΗΣΕΙΣ**

Newsire  
Οικονομία  
Αγορά  
Κόσμος  
Επίκαιρα  
Επιχειρήσεις

**SPECIALS**

Dr. Money  
Απόψεις  
Συνεντεύξεις  
Φάκελοι  
Θέματα  
Επισκόπηση Τύπου  
Εγερτήριο

**ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Πρόσωπα  
Νέα/Χρήμα  
Οδηγός Αγοράς  
Εισαγωγές ΧΑ  
Αμοιβαία  
Αναλύσεις

**ΑΓΟΡΕΣ**

Σε 1' Λεπτό  
ΗΠΑ  
Ευρώπη  
Ασία  
Χρήμα  
Εμπορεύματα  
Ισοτιμίες

**ΕΡΓΑΛΕΙΑ**

My Stocks  
Alerts  
Χαρτοφυλάκια  
Γραφήματα  
Ιδέες Ημέρας  
Λογ. Καταστάσεις  
RSS

**BLOGS**

Χαμαιλέον  
Εκηβόλος  
New Deal  
Στρατηγικός Αναλυτής

[Ταυτότητα](#) | [Επικοινωνία](#) | [Sitemap](#) | [Οροι Χρήσης](#)

Οι τιμές των μετοχών και των δεικτών εμφανίζονται με καθυστέρηση 15'. Οι τιμές των μετοχών και των ελληνικών δεικτών προέρχονται από την InBroker.

**Διεθνείς αποκλειστικές συνεργασίες: FT.com · Stratfor · Factset · TheBanker**

Το σύνολο του περιεχομένου και των υπηρεσιών του euro2day διατίθεται στους επισκέπτες για προσωπική χρήση. Απαγορεύεται η χρήση και η επαναδημοσίευσή του χωρίς τη γραπτή άδεια του εκδότη.

**EURO2day**

© 2001 – 2016 MEDIA2DAY