



Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) – Intermediaries

Finansal Araç Piyasaları Direktifi (MiFID) – Aracılar

Hans-Georg Carny, BaFin

1



Survey of rules

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

Survey of rules regarding investment firms

Yatırım Şirketlerine İlişkin Kurallar

1. Scope of regulated activities

1. Düzenleme yapılan faaliyetler

2. Authorisation conditions

2. Yetkilendirme koşulları


3. Conduct of business obligations

3. Faaliyetleri yürütürken uyulması gereken koşullar

4. Organisational requirements

4. Organizasyonel yükümlülükler

2



Scope

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
 Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p>1. Scope of regulated activities</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Reception and transmission of orders in relation to financial instruments ▪ Execution of orders on behalf of clients ▪ Dealing on own account ▪ Portfolio management ▪ Investment advice ▪ Underwriting/placing of financial instruments on firm commitment basis ▪ Placing of financial instruments without a firm commitment basis ▪ Operation of Multilateral trading facilities ▪ Ancillary services 	<p>1. Düzenleme yapılan faaliyetler</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Finansal araçlara ilişkin emir alımı ve iletimi ▪ Müşteriler adına emir gerçekleştirilmesi ▪ Kendi hesabına işlem yapılması ▪ Portföy yöneticiliği ▪ Yatırım danışmanlığı ▪ Aracılık yüklenimi yoluyla finansal araçların satılması ▪ Finansal araçların satın alma taahhüdü olmaksızın satılması ▪ Çok taraflı işlem sistemlerinin işletilmesi ▪ Yardımcı hizmetler
---	---

3




Scope

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
 Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p>Financial Instruments</p> <ul style="list-style-type: none"> • Transferable securities <ul style="list-style-type: none"> • Shares in companies • Securitised debt, bonds • Securities giving right to buy/sell • Money-market instruments • Units in collective investment undertakings • Derivatives <ul style="list-style-type: none"> • Options, futures, swaps • Relating to securities, currencies, interest rates, derivative instruments indices, commodities, climatic variables, inflation rates etc. • to be settled in cash or physically 	<p>Finansal Araçlar</p> <ul style="list-style-type: none"> • Devredilebilir Menkul Kıymetler • Şirket hisseleri • Menkul kıymetleştirilmiş borç ve tahviller • Alma/satma hakkı veren menkul kıymetler • Para piyasası araçları • Kollektif Yatırım Kuruluşlarının Payları • Türev Araçlar • Opsiyon, vadeli işlem sözleşmeleri ve swaplar • Menkul kıymetler, döviz, faiz oranı ile ilgili, endeksler, mal, iklim değişkenleri, enflasyon oranına dayalı türev araçlar vb. • nakit ya da fiziki olarak takası yapılabilenler
---	--

4



Authorisation

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards


<h3>2. Authorisation conditions</h3> <ul style="list-style-type: none"> • Performance of investment services on regular/professional basis requires prior authorisation → public register • Whoever fulfills the authorisation conditions has to be licensed • Firm must provide information on programme of operations, business, organisational structure • Persons: good repute and experience • Initial capital • Investor compensation scheme • Information/decision within 6 months • Withdrawal if authorisation not used, conditions not met (any longer) or serious infringement of MiFID 	<h3>2. Yetkilendirme Koşulları</h3> <ul style="list-style-type: none"> • Yatırım hizmetlerinin düzenli/profesyonel olarak yürütülmesi önceden yetkilendirmeyi gerektirir - kamu kaydı • Yetkilendirme koşullarını yerine getirenler lisanslanır • Şirket, faaliyetlerine ilişkin program, iş, organizasyon yapısına yönelik bilgiyi sunmak zorundadır • Kişiler: itibar ve deneyim • Başlangıç sermayesi • Yatırımcı tazmin sistemi • Bilgi/karar 6 ay içinde • Yetkilendirme kullanılmazsa, artık koşullar karşılanamıyorsa ya da MiFID'in ciddi şekilde ihlali söz konusu ise yetki iptal edilir
--	--



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<h3>3. Conduct of business obligations</h3> <ul style="list-style-type: none"> • Investment firms must act honestly, fairly and professionally in accordance with the best interests of its clients. • Any information addressed to clients shall be fair, clear and not misleading. Marketing communications clearly identifiable as such. • comprehensible information to client <ul style="list-style-type: none"> - the investment firm and its services, - fin. instruments, investment strategies - execution venues, - costs and associated charges <p>so that they are able to understand nature and risks of investments and to take investment decisions on an informed basis.</p>	<h3>3. Faaliyet koşulları</h3> <ul style="list-style-type: none"> • Yatırım şirketleri müşterilerinin çıkarlarını en iyi şekilde gözetmek üzere dürüst, adil ve profesyonel davranmak zorundadır • Müşterilere yöneltilen her türlü bilgi adil, açık olmalı ve yanıltıcı olmamalıdır. Pazarlama iletileri anlaşılabilir olmalıdır. • Müşteriye yatırımlarının özelliği ve bundan kaynaklanan riskleri anlayabilmeleri ve yatırım kararlarını bilgilendirilmiş biçimde alabilmeleri için; <ul style="list-style-type: none"> - yatırım şirketi ve sunduğu hizmetler - finansal araçlar, yatırım stratejileri - işlem platformları - maliyetler ve ilişkili giderler hakkında detaylı bilgi verilir
---	---



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Investment advice/Portfolio management:</u></p> <p>→ obtain necessary information about</p> <ul style="list-style-type: none"> • client's knowledge and experience in the relevant investment field, • his financial situation • his investment objectives <p>so as to enable the firm to recommend to the client or potential client the investment services and financial instruments that are suitable for him.</p> <p>If client refuses to provide necessary information the firm is not allowed to give advice, but may still execute orders.</p>	<p><u>Yatırım danışmanlığı/portföy yöneticiliği</u></p> <p>şirketin müşteri ya da potansiyel müşteriye uygun finansal araç ve yatırım hizmetlerini tavsiye edebilmesi için</p> <ul style="list-style-type: none"> • İlgili yatırım alanında müşterinin bilgi ve tecrübesi • mali durumu • yatırım amaçları <p>→ konularında gerekli bilgileri edinmesi</p> <p>Müşterinin gerekli bilgiyi vermekten kaçınması halinde, şirket tavsiyede bulunmaz fakat emirleri gerçekleştirebilir.</p>
---	---

7



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Other investment services:</u></p> <p>→ obtain necessary information about</p> <ul style="list-style-type: none"> • client's knowledge and experience in the relevant investment field, <p>so as to enable the investment firm to assess whether the investment service or product envisaged is appropriate for the client.</p> <p>→ if not appropriate: warning</p> <p>→ if no/insufficient information: warning: no appropriateness test</p> <p>In both cases no prohibition to execute orders.</p>	<p><u>Diğer yatırım hizmetleri</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • ilgili yatırım alanında müşterinin bilgi ve tecrübesi hakkında, öngörülen yatırım hizmeti ya da ürünün müşteri için uygun olup olmadığını değerlendirmek üzere <p>→ gerekli bilgilerin edinilmesi</p> <p>→ eğer uygun değilse: uyarı</p> <p>→ eğer bilgi yetersizse: uyarı: uygunluk testi yapılmaz</p> <p>Her iki durumda da emirlerin gerçekleştirilmesi açısından bir kısıtlama bulunmamaktadır.</p>
--	--

8




Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Other conduct of business rules:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• record of documents agreed between the firm and the client that set out the rights and obligations of the parties,• adequate reports on the service provided including the costs associated with the transactions and services undertaken,• prompt, fair and expeditious execution of client orders, relative to other client orders or the trading interests of the investment firm,	<p><u>Faaliyetleri Yürütürken Uyulacak Diğer Kurallar</u></p> <ul style="list-style-type: none">• şirket ve müşteri arasında anlaşmaya varılan tarafların hak ve yükümlülüklerinin belirlendiği belgelerin kayıtları• sunulan hizmete ilişkin olarak işlemlerin maliyetleri ile üstlenilen hizmetleri de içeren uygun raporlar• müşteri emirlerinin diğer müşteri emirlerine ya da yatırım şirketinin işlem çıkarlarına göre seri, adil ve çabuk biçimde gerçekleştirilmesi
---	--

9




Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Other conduct of business rules:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• prohibition to pay or receive inducements to/from third parties unless<ul style="list-style-type: none">– aimed to enhance the service quality– not impair acting in client's interests– inducement clearly disclosed to the client, prior to the provision of service.	<p><u>Faaliyetleri Yürütürken Uyulacak Diğer Kurallar</u></p> <ul style="list-style-type: none">• üçüncü kişilerden;<ul style="list-style-type: none">- Hizmet kalitesini artırmayı hedefleyerek- Müşterinin çıkarlarını zedelemeyen- Hizmetin sunumundan önce müşteriye net bir şekilde açıklanmadıkça herhangi bir fayda sağlanamaz ya da kabul edilemez.
--	--

10



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Best execution:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Obligation to take all reasonable steps to obtain, when executing orders, the best possible result for clients.• Taking into account price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature of the order ...• Establish order execution policy: for each class of instruments information on the different venues and the factors affecting the choice of execution venue.	<p><u>En İyi İşlemi Gerçekleştirme</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Emirleri gerçekleştirirken müşteriler için en uygun sonucu elde etmek üzere gerekli tüm önlemlerin alınması• Fiyat, maliyet, hız, muhtemel işlem ve takas, büyüklük, emrin niteliği vb. dikkate alınır• Emir gerçekleştirmeye ilişkin politika oluşturulur: her bir araç grubu için farklı platformlara ilişkin bilgi ve bu platformları seçmeye yol açan etmenler.
---	--

11



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Best execution:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Appropriate information and consent of clients to the execution policy.• Client's specific instructions prevail.• Monitor effectiveness of arrangements.• Demonstrate at request, that orders executed according to execution policy.	<p><u>En İyi İşlemi Gerçekleştirme</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Emir gerçekleştirme politikasına yönelik müşteri onayı ve uygun bilgilendirme• Müşterinin özel talimatları bu kuralın önüne geçer.• Düzenlemelerin etkinliğinin izlenmesi• Talep halinde politika çerçevesinde emirlerin gerçekleştirildiğinin gösterilmesi
---	---

12



Conduct of business obligations

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Client categorisation:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Retail clients: <ul style="list-style-type: none"> - highest level of investor protection - any natural or legal person who (potentially) receives investment services • Professional clients: <ul style="list-style-type: none"> - possesses experience, knowledge and expertise to make its own investment decisions and properly assess the risks that it incurs - fulfill certain criteria, - "born" or "nominated" on contract basis • Eligible counterparties: <ul style="list-style-type: none"> - hardly any investor protection - investment firms, credit institutions, insurance companies, UCITS, national governments, central banks, supranational organisations 	<p><u>Müşteri Sınıflandırması</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Müşteriler <ul style="list-style-type: none"> - en yüksek düzeyde yatırımcı korunması - yatırım hizmetini alan ya da alabilecek herhangi bir gerçek ya da tüzel kişi • Profesyonel Müşteri <ul style="list-style-type: none"> - kendi yatırım kararını almaya yetecek uzmanlık, bilgi ve deneyime sahip ve ortaya çıkabilecek riskleri değerlendirebilen - belli kriterleri sağlayan - "doğrudan" ya da "belirlendiği şekilde" • İşlem Yapılabilecek Karşı Taraf <ul style="list-style-type: none"> - Hemen hiç yatırımcı koruması yok - Yatırım şirketleri, kredi kuruluşları, sigorta şirketleri, Kollektif yatırım kuruluşları, ulusal hükümetler, merkez bankaları, uluslararası organizasyonlar
---	--

13



Organisational requirements

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p><u>Organisational requirements:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • adequate policies and procedures → compliance with MiFID of firm, its managers, employees and tied agents • rules on personal transactions • conflicts of interest: <ul style="list-style-type: none"> - Identification - Prevention of damage - Disclosure • continuity and regularity of business, • appropriate and proportionate systems, resources and procedures, • Outsourcing of important operational functions shall not impair materially the quality of internal control and the ability of the supervisor to monitor the firm's compliance with all obligations. 	<p><u>Organizasyonel Yükümlülükler</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • uygun politika ve süreçler → şirket, yöneticileri, çalışanları ve acentelerinin MiFID'e uyumu • kişisel işlemlere ilişkin kurallar • çıkar çatışmaları: <ul style="list-style-type: none"> - Tanımlama/belirleme - Zararı önleme - Açıklama • işin düzenliliği ve devamlılığı • uygun ve orantılı sistemler, kaynaklar ve süreçler • Önemli operasyonel fonksiyonların üçüncü kişilere devredilmesi iç kontrolün kalitesini zedelememeli ve denetçinin şirketin tüm yükümlülüklerine uygunluğunu denetlemesine engel olmamalıdır
---	--

14



Organisational requirements

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards

<p>Organisational requirements</p> <ul style="list-style-type: none">• sound administrative and accounting procedures,• compliance,• internal control mechanisms,• risk management, • reporting to management and supervisory function • records to be kept of all services and transactions: sufficient to enable the authority to monitor compliance • customer complaints management	<p>Organizasyonel Yükümlülükler</p> <ul style="list-style-type: none">•Güvenilir idari ve muhasebe süreçleri •uygunluk•iç kontrol mekanizmaları•risk yönetimi •Yönetim ve denetime raporlama • tüm hizmetler ve işlemler için tutulacak kayıtların otoritenin uygunluk denetimi yapmasına elverişli olması •Müşteri şikayetlerinin yönetimi
---	--

15



Contact

Sermaye Piyasası Kuruluna Avrupa Birliği Sermaye Piyasası Standartlarına Uyumda Yardım
Assisting the Capital Markets Board of Turkey to Comply Fully with European Union Capital Market Standards



Contact / İletişim:

Hans-Georg Carny

Senior Expert/

German Federal Financial Supervisory Authority
Almanya Federal Finansal Denetim Otoritesi

Email: Hans-Georg.Carny@bafin.de
Phone: +49[0]228 4108-3351
Fax: +49[0]228 4108-123

16