



Upplýsingagjöf um kostnað og gjöld

Harald Björnsson



FJÁRMÁLAEFTIRLITIÐ

THE FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY, ICELAND

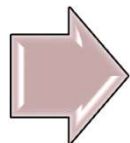
Í stuttu máli

- Verðbréfafyrirtæki þurfa að upplýsa viðskiptavinum sínum um heildarkostnað við fjárfestingarþjónustu og fjármálagerninga.
- MiFID II setur fram viðbótarskilyrði, skilgreinir betur fyrri reglur og útvíkkar þær þannig að þær nái einnig yfir fagfjárfesta og viðurkennda gagnaðila.

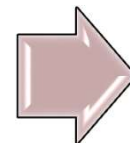
| | | | |
|--|------|------|------|
| Fundsmith Equity | 1.05 | 0.05 | 1.10 |
| Woodford Equity Inc | 0.75 | 0.28 | 1.03 |
| BlackRock Cash | 0.32 | 0 | 0.32 |
| Invesco Perpetual Global Target Returns | 0.88 | 0.35 | 1.23 |
| Vanguard LS 60% Equity | 0.22 | 0.11 | 0.33 |
| Henderson UK Absolute Return | 1.06 | 0.79 | 1.85 |
| Lindsell Train UK Equity | 0.72 | 0 | 0.72 |
| JPM Global Macro Opps | 0.78 | 0.66 | 1.44 |
| Lindsell Train Global Equity | 0.75 | 0.01 | 0.76 |
| Old Mutual Global Equity Absolute Return | 0.85 | 0.40 | 1.25 |
| Vanguard LS 40% Equity | 0.22 | 0.12 | 0.34 |

Regluverkið

24. gr. MiFID II



50. gr. í
afleiddri
reglugerð



21 spurningar
og svör í ESMA
Q&A

Upplýsingaskylda

- Á við um almenna fjárfesta, fagfjárfesta og viðurkennda gagnaðila.
- Ef fleiri en eitt fyrirtæki veita þjónustu eiga bæði að upplýsa viðskiptavininn.
- Ef fyrirtæki selur vöru annars fyrirtækis skal það leggja saman heildarkostnað beggja fyrirtækja og birta viðskiptavininum.
- Áætlaður kostnaður (ex-ante)
- Raunkostnaður (ex-post)

Hvernig á að birta kostnaðinn?



Á varanlegum miðli



Áætlaðan kostnað „in good time“ fyrir viðskipti



Raunkostnað í það minnsta árlega (ef um viðskiptasamband er að ræða)



Bæði í heildartölum og í prósentum



Á myndrænan hátt sem gefur viðskiptavininum innsýn í áhrif uppsafnaðs kostnaðar á ávöxtun



Samandregið vs. sundurliðað

- Á yfirlitinu skal draga saman kostnaðinn í þrjá flokka

| | | |
|--|----------------|-------------|
| Investment services and/or ancillary services | € 1.500 | 1.5% |
| Third party payments received by the investment firm | € 500 | 0.5% |
| Financial instruments | € 1.500 | 1.5% |
| Total costs and charges | € 3.500 | 3.5% |

Sundurliðun

Einskiptiskostnaður

Upphafis- eða lokakostnaður, t.d. kostnaður við að flytja fjárfestinguna.

Viðvarandi kostnaður

T.d. árgjald.

Viðskiptakostnaður

T.d. kostnaður við inngöngu eða útgöngu úr sjóði, þóknanir, spread eða kostnaður v/ gjaldeyrisskipta.

Kostnaður við viðbótarþjónustu

T.d. vörslugjöld og kostnaður við greiningar.

Atviksbundinn kostnaður

T.d. árangursbundinn kostnaður

Myndrænt?

- Ekki gefin nákvæm fyrirmæli en nokkur skilyrði sett
 - Skal sýna áhrif heildarkostnaðar og gjalda á ávöxtun
 - Skal sýna vænt „stökk“ eða sveiflur í kostnaði
 - Skal fylgja lýsing á myndinni
- Bæði vegna vænts (ex-ante) og raunkostnaðar (ex-post)



Innheimta

Viðskiptavinur skal upplýstur um hvernig kostnaðurinn er innheimtur

- Er hann greiddur beint?
- Er fyrirtækið að taka til sín afslátt sem veittur er í viðskiptunum?
- Spread

Möguleg vandamál

- Engin ein aðferð gefin upp í reglunum
- Enginn vill vera fyrstur
- Getur verið flókið að reikna út viðskiptakostnað
- PRIIPS útreikningar að skila neikvæðum niðurstöðum
- Dýr kerfi



FJÁRMÁLAEFTIRLITIÐ
THE FINANCIAL SUPERVISORY AUTHORITY, ICELAND