

MiFID II: HOE ZORG JE ERVOOR DAT JE NIET VERDRINKT?

Door Geert Jan Kremer

Als je wilt leren zwemmen, moet je eerst leren drijven. En bij het blijven drijven moet je een aantal eenvoudige regels in acht nemen. En als je niet wilt verdrinken in MiFID II zijn er ook een paar do's en don'ts om in ieder geval niet kopje onder te gaan.



Geert Jan Kremer

Niet doen: aannemen dat de hoeveelheid werk wel mee zal vallen. Dat gaat niet werken. Voor zover ik het kan overzien, raakt MiFID II heel veel verschillende onderdelen van de financiële wereld en dus van uw bedrijf. Een gedeelte zal niet op u van toepassing zijn. Maar welke delen dat zijn en waarom ze niet relevant zijn, weet u op voorhand niet. En omdat u niet weet welke delen niet van toepassing zijn, moet u ze allemaal toch minstens bekijken. De schade bij het missen van een paar details kan namelijk groot zijn. En er is nog een belangrijke factor die maakt dat u niet te makkelijk aannames moet maken. MiFID II is anders dan wat we gewend zijn. Varen op ervaring is juist dan gevaarlijk.

MiFID II en MiFIR, om het hier maar een keer te noemen, zijn ook nog gelinkt aan onder andere de Richtlijn Marktmissbruik, de Kapitaaltoereikendheidsrichtlijn en EMIR (de Verordening betreffende clearing van OTC-derivaten, regulering van centrale tegenpartijen en transactieregisters). Dat levert dus een uiterst complexe situatie op waarin MiFID II ook nog eens niet in isolatie kan worden gezien. Veel deskundige (juridische en technische) inbreng is dus broodnodig.

**Niet doen:
aannemen dat de hoeveelheid
werk wel mee zal vallen.**

Wel doen: ga na welke delen niet van toepassing zijn voor u. Leg dit vast, duidelijk en goed gedocumenteerd. Want misschien bent u nu van mening dat bepaalde onderdelen niet relevant zijn, maar als er nadere uitwerking komt kan dit tot andere inzichten leiden. De onduidelijkheid over de details is misschien wel het meest frustrerende aan MiFID II. En wanneer u uw systemen aan moet gaan passen, kan de impact weleens veel groter zijn dan u denkt. Een eenvoudige identificatie toevoegen mag op papier een eitje lijken, in de praktijk komt het er vaak op neer dat een groot deel van de systemen moet worden aangepast. Dus veel meer moeten rapporteren over een gedane transactie kan eenvoudig lijken maar als daar data-elementen bij zitten die u momenteel niet in uw systemen vastlegt, kan het toch echt enorm complex worden.

Niet doen: uw MiFID II project geheel door externen laten uitvoeren. En dan bedoel ik niet door projectleiders en IT handjes maar door degenen die nadenken over de wet- en regelgeving en de manier waarop die uw organisatie raakt. MiFID II gaat niet meer weg (evolutie naar nummers III en verder buiten beschouwing gelaten) en u kunt dan ook maar beter de kennis in huis opbouwen. Daarnaast zullen werkzaamheden mogelijk veranderen en gaat u besluiten nemen met betrekking tot het wel of niet continueren van uw dienstverlening. Dat is een interne aangelegenheid, niet iets wat u makkelijk uit handen geeft aan externen.

Wel doen: externen gebruiken op deelgebieden. Als uw organisatie alle details van MiFID II wil gaan begrijpen dan werkt u vast bij een consultancy-bedrijf of een juridische dienstverlener. Voor alle andere organisaties is het nuttiger op de voor u minder relevante terreinen kennis in te huren. Goede kans dat u het maar één keer hoeft te begrijpen en dan is de inzet van een externe adviseur effectiever. Zorg er wel voor dat de overwegingen die u hebben doen besluiten bepaalde onderwerpen niet verder uit te werken, duidelijk gedocumenteerd zijn.

Niet doen: ervan uitgaan dat uw dienstverlening onveranderd door zal gaan en MiFID II alleen een stel (dure) regeltjes aan de randen zal zijn. In een aantal gevallen kan het een betere keuze zijn om bepaalde producten en diensten niet meer te voeren. De kosten onder MiFID II lopen op en ieder product zal weer beoordeeld moeten worden. Als bepaalde producten maar zeer mondjesmaat afgenomen worden door uw klanten, heeft het dan zin alles zeer uitgebreid te documenteren en te rapporteren?

Wel doen: ga na welke delen niet van toepassing zijn voor u. Leg dit vast, duidelijk en goed gedocumenteerd.

Wel doen: sta open voor nieuwe aanbieders in de markt. Wat het probleem van de ene partij is, is het nieuwe productvoorstel voor een andere partij. Naast de consultants en adviseurs komen de eerste aanbieders op het gebied van transactie-reporting op de radar. Het voordeel van dergelijke aanbieders is dat zij veel van de operationele problemen kunnen oplossen en veel ervaring zullen opbouwen, waardoor ze snel en effectief een deel van de MiFID II implementatie voor hun rekening kunnen nemen. Dit betekent echter niet dat er geen stevige klus door u te doen is. Maar het biedt troost als u weet dat u er niet alleen voor hoeft te staan. Het adagium 'buy before build' hoort dan ook op een bordje aan de wand van uw kantoor. En 'examine before build' mag op het plekje ernaast.

Samenvattend kan er gesteld worden dat MiFID II van een tot nu toe ongekende ambitie is. Organisaties worden op verschillende manieren geraakt, de ene meer dan de andere, en altijd op onverwachte plekken. Dat is de kern van MiFID II: de aanpak is zeer breed en de blauwdruk van de regels kan niet een-op-een op de bestaande structuur van de sector gelegd worden. Dat heeft tot direct gevolg dat MiFID II moeilijk te plaatsen is: het voelt als een slecht zittend kledingstuk.

Mijn belangrijkste boodschap is dan ook: wees beducht op onverwachte uitdagingen, want ook als u denkt alles te weten, kan de wereld er morgen anders uitzien. En laat u niet in slaap sussen door het uitstel tot januari 2018. De regelgevers zijn uiteindelijk, juist door de enorme complexiteit, zuchtend met dit uitstel akkoord gegaan. De inschatting is dat u die pakweg 18 maanden echt hard nodig zult hebben. «

Dit artikel is geschreven door Geert Jan Kremer, Managing Director Treasury bij KAS BANK.