

# MiFID 2:

## El Modelo de Gobernanza de Productos influirá en la Estrategia de Distribución de las Entidades



**Jornada Técnica MiFID 2**

Bolsa de Barcelona – 10 Julio 2017

**Enrique Fernández Albarracín**

Socio Responsable Regulación Financiera EY España

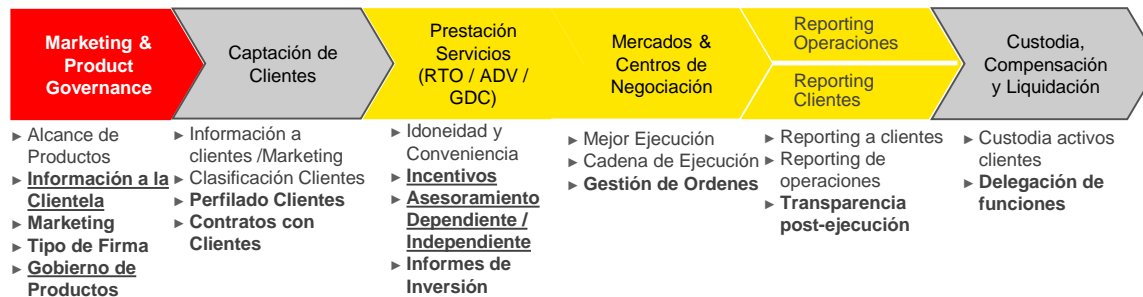
# Product Governance supone uno de los mayores retos en la implantación de MiFID 2 para las Entidades

Los Criterios Finales de ESMA del 2 Junio 2017 imponen al Consejo de de las Entidades que prestan servicios MiFID la Responsabilidad de Control y Seguimiento de la Estrategia de Fabricación y Distribución de Productos de Inversión

La exigencia de **determinación del Público Objetivo** así como la **implantación de un modelo de control y seguimiento de la distribución de productos MiFID** suponen un cambio en la dinámica de distribución en el mercado retail y elevan el enfoque de **"consumer compliance"** a lo más alto.

- ▶ Se impone un régimen cualificado para Entidades que Fabrican y Distribuyen Productos MiFID; el Consejo debe tener visibilidad sobre las actuaciones y medidas adoptadas en el Comité de Aprobación de Productos y por la Función de Cumplimiento Normativo.
- ▶ El Objetivo que debe garantizar el Consejo es tratar de asegurar que los productos y servicios de inversión se dirigen a los clientes adecuados.
- ▶ El Consejo debe disponer de medidas eficaces para recabar información sobre la estrategia de distribución y controlar las desviaciones de público objetivo apto y no

## Protección del Inversor / Infraestructura de Mercados



## Governance de Entidades & Supervisión

- ▶ **Conflictos de Interés:** Senior Management
- ▶ Gestión reclamaciones
- ▶ Operaciones personales
- ▶ Registros
- ▶ Continuidad del Negocio
- ▶ **Remuneraciones**
- ▶ **Responsabilidad alta dirección por la Política de productos y distribución**
- ▶ Cumplimiento, Auditoría interna y Gestión de Riesgos
- ▶ Externalización de funciones cruciales
- ▶ **Facultad Intervención ESMA/CNMV en comercialización productos**

- ▶ *¿Conoce el Consejo la consistencia de los parámetros definidos para evaluar el Público Objetivo Apto y No Apto con la Estrategia de Distribución al Público de productos MiFID?*
- ▶ *¿Cuáles deben ser los controles a nivel del Consejo de Administración de la Entidad para evaluar en la fase previa al lanzamiento y en la fase posterior la correcta aplicación de las obligaciones del Comité de productos y de la Función de Cumplimiento Normativo?*
- ▶ *¿Qué acciones debe poner en práctica el Consejo para "retar" la información que le sea escalada en relación a la estrategia de distribución bajo el prisma de Gobernanza de productos?"*
- ▶ *¿Qué información debe considerar el Consejo apropiada para serle reportada y con qué periodicidad en consideración a la estrategia de negocio?*

# Las Entidades deben conocer mejor a sus clientes para decidir qué distribuir, cómo hacerlo y asegurar “duty of care”

<b>Objetivo</b>	Product Governance constituye una de las “palancas” dentro del marco de requerimientos MiFID 2 más nuclear para garantizar el escrutinio sobre las entidades financieras en la forma de desarrollar su conducta de oferta, venta y asesoramiento.
<b>Enfoque</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Exige disponer de <b>mayor y mejor información sobre los clientes</b>.</li> <li>• Impone al fabricante una <b>mayor precisión en la información sobre</b> las características, funcionamiento y <b>comportamiento esperado de los productos “fabricados” / emitidos</b>;</li> <li>• Exige <b>mayor interacción / comunicación entre el fabricante y sus distribuidores</b> en interés de los potenciales destinatarios del producto.</li> <li>• Impone mayor responsabilidad del Distribuidor en su comportamiento/conducta de distribución ante sus clientes finales.</li> <li>• Impacta a los escenarios de “solo ejecución”, Comercialización, asesoramiento y gestión de carteras</li> </ul>



# Se imponen cambios significativos en el enfoque de supervisión de la estrategia comercial por la Alta Dirección & necesidad de desarrollos IT en Productos y Compliance

MiFID II exige un Modelo de Perfilado de Productos y análisis de la base de clientes actuales y potenciales mucho más complejo y avanzado, incrementando significativamente las obligaciones de análisis y protocolización en la fase previa a la comercialización del producto y un seguimiento periódico post-contratación



# Muchas Gracias!



EY ofrece a sus Clientes el Mejor Equipo Humano posible: Socios y *Subject Matter Experts* con experiencia en múltiples proyectos nacionales e internacionales para alinear la estrategia de organizaciones financieras a los retos de regulaciones complejas como MiFID 2; nuestra Práctica de Regulación & Compliance ofrecerá un asesoramiento técnico garantizando que tanto el análisis como los entregables de nuestros Proyectos integren puertos seguros para el modelo de nuestros clientes

**Enrique Fernández Albarracín**  
**Enrique.Fernandezalbarracin@es.ey.com**  
**Socio Responsable Regulación Financiera**  
**EY España**

## About EY

EY is a global leader in assurance, tax, transaction and advisory services. The insights and quality services we deliver help build trust and confidence in the capital markets and in economies the world over. We develop outstanding leaders who team to deliver on our promises to all of our stakeholders. In so doing, we play a critical role in building a better working world for our people, for our clients and for our communities. EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients. For more information about our organization, please visit [ey.com](http://ey.com).

© 2017 Ernst & Young Abogados, S.L.P. All Rights Reserved.

[ey.com/](http://ey.com/)