

ΜΕΛΕΤΗ: Υποχρεώσεις Ενημέρωσης των Επαγγελματιών πελατών & των Επιλέξιμων αντισυμβαλλόμενων με βάση το νέο νομοθετικό πλαίσιο MiFID Quick Fix.

Εισηγήτρια: ΑΣΠΑΣΙΑ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΥ

Δικηγόρος παρ' Αρείω Πάγω,

Μ.Δ. «ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ & ΤΡΑΠΕΖΙΚΟ ΔΙΚΑΙΟ»

ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ ΠΕΛΑΤΕΣ

1) Άρθρο 29Α §§1 & 2 «Παροχή υπηρεσιών σε Επαγγελματίες πελάτες Ν. 4514/2018»

1.1 Στο νέο άρθρο 29Α παρ. 1 του Ν. 4514/2018, το οποίο προστέθηκε προσφάτως με το Ν. 4920/2022 (Quick Fix), προβλέπεται για την παροχή υπηρεσιών σε Επαγγελματίες Πελάτες ότι:

«1. Οι απαιτήσεις που προβλέπονται στο άρθρο 24§4 περ. γ) δεν ισχύουν για υπηρεσίες που παρέχονται σε Επαγγελματίες Πελάτες, εκτός των επενδυτικών συμβουλών και της διαχείρισης χαρτοφυλακίου.»

1.1.2. Η ίδια ακριβώς πρόβλεψη υπάρχει στο άρθρο 1§8 της νέας Οδηγίας 2021/338 (Quick Fix), η οποία ενσωματώθηκε στο Ν. 4514/2018 (εν προκειμένω με την προσθήκη του άρ. 29Α§1 με το πρόσφατο άρθρο 185 Ν. 4920/2022- Quick Fix).

1.1.3. Η διάταξη 24§4 περ. γ) του Ν. 4514/2018 αφορά στην υποχρέωση ενημέρωσης για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Ειδικότερα, προβλέπεται ότι:

«4. Η Α.Ε.Π.Ε.Υ. παρέχει στους πελάτες ή τους δυνητικούς πελάτες εγκαίρως κατάλληλη πληροφόρηση σχετικά με την ίδια και τις υπηρεσίες της, τα χρηματοπιστωτικά μέσα και τις προτεινόμενες επενδυτικές στρατηγικές, τους τόπους εκτέλεσης και το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Η πληροφόρηση αυτή περιλαμβάνει τα εξής:... γ) η πληροφόρηση για όλα τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις περιλαμβάνει πληροφορίες σχετιζόμενες τόσο με τις επενδυτικές

όσο και με τις παρεπόμενες υπηρεσίες, συμπεριλαμβανομένου του κόστους που σχετίζεται με την παροχή των συμβουλευτικών υπηρεσιών, κατά περίπτωση, του κόστους του χρηματοπιστωτικού μέσου που συνιστάται ή διαφημίζεται στον πελάτη και των δυνατών τρόπων πληρωμής του από τον πελάτη, περιλαμβανομένων επίσης όλων των πληρωμών προς τρίτους.».

1.1.4. Η ως άνω διάταξη ενσωματώνει τα προβλεπόμενα στην αντίστοιχη διάταξη 24§4 γ) της Οδηγίας 2014/65 (MiFID II).

➤ Δηλαδή, η νέα Οδηγία 2021/338 (Quick Fix) επιτρέπει την **κατάργηση της υποχρέωσης ενημέρωσης του Επαγγελματία Πελάτη** **πλην** των περιπτώσεων παροχής επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης χαρτοφυλακίου, τροποποιώντας στο σημείο αυτό (ως νεότερο νομοθέτημα) την παλαιότερη Οδηγία 2014/65 (MiFID II), η οποία επέβαλε την υποχρέωση ενημέρωσης (όλων) των πελατών (Ιδιωτών, Επαγγελματιών & Επιλέξιμων) για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Στο γενικότερο αυτό πνεύμα και ο Έλληνας νομοθέτης ενστερνίστηκε αυτή την προσέγγιση με την προσθήκη του άρ. 29Α§1 Ν. 4514/2018 σε πλήρη εναρμόνιση προς το άρθρ. 1§8 της Οδηγίας 2021/338.

➤ Ωστόσο, δυνάμει της διάταξης του άρθρ. 50§1 υποπαρ. 2 του Κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565¹ (ο οποίος συμπληρώνει την Οδηγία 2014/65- MiFID), **επιτρέπεται** το δικαίωμα συμφωνίας της ΑΕΠΕΥ με τους Επαγγελματίες Πελάτες για περιορισμένη εφαρμογή (των ως άνω απαιτήσεων ενημέρωσης, σε πλήρη αντίθεση, επομένως, με τα προβλεπόμενα στη νεότερη διάταξη της 1§8 της Οδηγίας 2021/338 καθώς και τις αντίστοιχες εθνικές διατάξεις 185 Ν. 4920/2022 και 29Α§1 του Ν. 4514/2018, με τις οποίες καταργείται εξ ολοκλήρου η υποχρέωση αυτή ενημέρωσης.

1.1.5. Πιο συγκεκριμένα, στο άρθρο 50§1 υποπαρ. 2 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565 «Πληροφορίες σχετικά με το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις» προβλέπεται ότι:

«Με την επιφύλαξη των υποχρεώσεων που καθορίζονται στο **άρθρο 24§4** της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, **οι επιχειρήσεις επενδύσεων** που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε **ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΕΣ** πελάτες έχουν το δικαίωμα να συμφωνούν σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων που προβλέπονται στο παρόν άρθρο με τους εν λόγω πελάτες. Οι επιχειρήσεις επενδύσεων **δεν επιτρέπεται να συμφωνούν σε τέτοιου είδους** περιορισμούς κατά την παροχή υπηρεσιών επενδυτικών συμβουλών ή διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή στην περίπτωση όπου τα χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας.».

¹ Για τη συμπλήρωση της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά τις οργανωτικές απαιτήσεις και τους όρους λειτουργίας των επιχειρήσεων επενδύσεων, καθώς και τους ορισμούς που ισχύουν για τους σκοπούς της εν λόγω Οδηγίας.

1.1.6. Ομοίως και στο άρθρο 11 της υπ' αριθ. 1/808/7.2.2018 Απόφασης του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς², προβλέπεται ότι:

«Κατά την εφαρμογή αυτών των απαιτήσεων, **οι επιχειρήσεις επενδύσεων λαμβάνουν υπόψη τους κανόνες για το κόστος και τις χρεώσεις που ορίζονται στο άρθρο 2454 γ) του Ν. 4514/2018 και στο άρθρο 50 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού (ΕΕ) 2017/565 της Επιτροπής.**».

1.1.7. Με βάση τις παραπάνω διατάξεις, εξετάστηκαν τα εξής ζητήματα:

- Ενόψει των ως άνω διατάξεων και της νέας Οδηγίας 2021/338 (Quick Fix) αναπτύχθηκε ο προβληματισμός εάν ο Κανονισμός 2017/565 διατηρεί ακόμη την ισχύ του και υπερισχύει ως *lex superior* της νεότερης Οδηγίας 2021/338 αλλά και των εθνικών Ν. 4920/2022 και 4514/2018 που την ενσωμάτωσαν, με *per se* αμεσότητα³, αδιαμεσολάβητο μετατροπής του και επικλητότητά του καθέτως και οριζοντίως

ή

εάν η Οδηγία 2021/338 που τροποποιεί (καταργώντας την υποχρέωση ενημέρωσης) την Οδηγία MiFID II, τροποποιεί και τα σχετικά άρθρα του κατ' Εξουσιοδότηση αυτής Κανονισμού 2017/565;

- Σε απάντηση του ως άνω ερωτήματος, καθώς δεν έχει εντοπιστεί σχετική βιβλιογραφία ή αρθρογραφία, η απάντηση είναι ότι:

«...εκ της φύσεώς της η Οδηγία, απευθυνόμενη στα κράτη μέλη, ανάγεται σε υποχρεωτικό σκοπό αλλά δεν εκτείνεται σε λεπτομέρειες που αφορούν στα μέσα ούτε κατ' εξουσιοδότηση. Αυτό έχει καταστρατηγηθεί με τις λεγόμενες λεπτομερειακές Οδηγίες. Φρονώ ότι, σε αυτήν την περίπτωση ο παλαιός Κανονισμός δεν εφαρμόζεται λόγω έλλειψης νομικής βάσης και θα πρέπει να εκδοθεί νέος.».

- Νέος όμως Κανονισμός που να τροποποιεί τον Κανονισμό 2017/565 για το θέμα της παραπάνω υποχρέωσης ενημέρωσης δεν έχει ακόμη (βάσει σχετικής μας έρευνας) εκδοθεί, όπως αντίθετα, έχουν εκδοθεί Κανονισμοί 2021/1252

² Με «Θέμα: Οργανωτικές απαιτήσεις αναφορικά με την προστασία των χρηματοπιστωτικών μέσων και κεφαλαίων πελατών, την παρακολούθηση των προϊόντων και την παροχή ή λήψη αμοιβών, προμηθειών ή άλλων χρηματικών ή μη χρηματικών οφελών.».

³ Η εξ ορισμού ύπαρξη μιας αμεσότητας *per se* στην περίπτωση του Κανονισμού συνεπάγεται ότι, καταλειπόμενη στα εθνικά όργανα ουσιώδους διακριτική εξουσία κατά τη συμπλήρωση της κοινοτικής ρύθμισης, αλλοιώνει τη διάταξη του Κανονισμού με την έννοια ότι υπό το ένδυσμά της εμφολωρεί ρύθμιση άλλης φύσεως, μη κανονιστικής (βλ. Ν. Σκανδάμη, *ibid*, σελ. 436).

και 2021/1253, που τροποποιούν τον Κανονισμό 2017/565 για άλλα και όχι αυτά που εξετάζονται στην παρούσα.

- Από τη μελέτη, δεν φαίνεται να υπάρχει ούτε σχετική διαβούλευση για την τυχόν έκδοση ενός τέτοιου νεότερου κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού σε ενωσιακό επίπεδο που να είναι προσβάσιμη στο κοινό διαδικτυακά (όπως λ.χ. υπάρχει για την εκπόνηση σχεδίου νέου κατ' εξουσιοδότηση -από την Οδηγία 2021/338- Κανονισμού αναφορικά με την «Ancillary activity exemption which will replace RTS 20⁴».
- Συνεπώς, σε σχέση με τις αλλαγές στις Συμφωνίες Παροχής Επενδυτικών Υπηρεσιών καθώς και- τη Σύμβαση Θεματοφυλακής θα μπορούσαν να υποστηριχθούν 2 απόψεις:

Α) ότι με βάση τη νέα Οδηγία 2021/338 δεν υφίσταται υποχρέωση της Τράπεζας να ενημερώσει τους Επαγγελματίες πελάτες για τα κόστη και τις συναφείς επιβαρύνσεις, καθώς το άρ. 24 παρ. 4 γ) της Οδηγίας 2014/65 (MiFID II), δυνάμει του οποίου έχει εκδοθεί το άρ. 50 του κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565, δεν εφαρμόζεται στους Επαγγελματίες πελάτες αλλά και Επιλέξιμους αντισυμβαλλόμενους βάσει του άρ. 30 του Ν. 4514/2018, ως αυτό τροποποιήθηκε από το άρ. 186 Ν. 4920/2022 που ενσωμάτωσε το αντίστοιχο άρ. 1 παρ. 9 της Οδηγίας 2021/338 (Quick Fix),

- Επισημαίνεται πάντως ότι, το γενικό πνεύμα της Οδηγίας 2021/338, διατυπώνεται σχετικά στην αιτιολογική σκέψη (3) ως εξής:
- «Όσον αφορά τις απαιτήσεις που αποσκοπούσαν στην προστασία των επενδυτών, η Οδηγία 2014/65/ΕΕ δεν έχει επιτύχει πλήρως τον στόχο της θέσπισης μέτρων που λαμβάνουν δεόντως υπόψη τις ιδιαιτερότητες κάθε κατηγορίας επενδυτών, και συγκεκριμένα των ιδιωτών πελατών, των επαγγελματιών πελατών και των επιλέξιμων αντισυμβαλλομένων. Κάποιες από τις απαιτήσεις αυτές δεν ενίσχυσαν σε όλες τις περιπτώσεις την προστασία των επενδυτών· αντιθέτως, ορισμένες φορές παρεμπόδισαν την ομαλή εκτέλεση των επενδυτικών αποφάσεων. Ως εκ τούτου, θα πρέπει να τροποποιηθούν ορισμένες απαιτήσεις της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, ώστε να διευκολυνθεί η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και η άσκηση επενδυτικών δραστηριοτήτων, ενώ οι εν λόγω τροποποιήσεις θα πρέπει να πραγματοποιηθούν με ισορροπημένο τρόπο και με πλήρη προστασία των επενδυτών.».

⁴ Ancillary activity exemption – While the ancillary activity exemption was already operative under MiFID II, Directive 2021/338 requires the European Commission to adopt a new Delegated Regulation which will replace RTS 20. A draft Delegated Regulation has already been published by the European Commission (<https://ganado.com/news/practice-news/mifid-ii-quick-fix-a-response-to-the-covid-19-pandemic-and-related-disruptions/>, <https://www.regulationtomorrow.com/eu/commission-delegated-regulation-supplementing-mifid-ii-by-specifying-the-criteria-for-establishing-when-an-activity-is-to-be-considered-to-be-ancillary-to-the-main-business-at-group-level/>).

1.2. Αντίστοιχα με όσα αναπτύχθηκαν ανωτέρω ισχύουν και για τις υποχρεώσεις ενημέρωσης/παροχής πληροφόρησης των Επαγγελματιών Πελατών δυνάμει του άρθρου **29Α παρ. 2** του Ν. 4514/2018, το οποίο ενσωμάτωσε με το ίδιο ακριβώς περιεχόμενο το άρθρο **1§8 της νέας Οδηγίας 2021/338 (Quick Fix)**, όπου ορίζεται ότι:

«2. Οι απαιτήσεις που προβλέπονται στο γ' εδάφιο της παρ. 2 και στην παρ. 6 του άρθρου 25 δεν ισχύουν για υπηρεσίες που παρέχονται σε Επαγγελματίες πελάτες, εκτός εάν οι εν λόγω πελάτες ενημερώσουν εγγράφως την επιχείρηση επενδύσεων, είτε σε ηλεκτρονική είτε σε έντυπη μορφή, ότι επιθυμούν να επωφεληθούν από τα δικαιώματα που προβλέπονται στις συγκεκριμένες διατάξεις.».

1.2.1. Το άρ. **25§2 γ' εδάφιο**⁵ του Ν. 4514/2018 αφορά στην υποχρέωση ανάλυσης του κόστους και του όφελους της αλλαγής των χρηματοπιστωτικών μέσων κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου.

1.2.3. Το **άρ. 25§6**⁶ αφορά στην υποχρέωση παροχής στον πελάτη επαρκούς ενημέρωσης, σε σταθερό μέσο, σχετικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες. Η ενημέρωση αυτή περιλαμβάνει περιοδικές αναφορές προς τον πελάτη, ανάλογα με τον τύπο και την πολυπλοκότητα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και τη φύση της υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη και συμπεριλαμβάνει, όπου συντρέχει περίπτωση, το κόστος των συναλλαγών που διενεργούνται και των υπηρεσιών που παρέχονται για λογαριασμό του. Η συγκεκριμένη ενημέρωση **άρ. 25§6 της Οδηγίας 2014/65-MiFID αλλά και του ελληνικού Ν. 4514/2018**, όπως ειδικότερα εξειδικεύθηκε και συμπληρώθηκε από τον Κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό (ΕΕ) 2017/565 διαλαμβάνει τις εξής υποχρεώσεις ενημέρωσης:

ι) όσον αφορά στην εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου (άρ. 59 του Κανονισμού, όπως ενημέρωση με σταθερό μέσο των βασικών

⁵ Στο άρθρο 25§2 γ' εδάφιο του Ν. 4514/2018 προβλέπεται ότι: «Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών ή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου που περιλαμβάνουν την αλλαγή χρηματοπιστωτικών μέσων, οι Α.Ε.Π.Ε.Υ. αντλούν τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με τις επενδύσεις του πελάτη και αναλύουν το κόστος και τα οφέλη της αλλαγής χρηματοπιστωτικών μέσων».

⁶ Στο άρθρο 25§6 του Ν. 4514/2018 ορίζεται ότι: «Η Α.Ε.Π.Ε.Υ. παρέχει στον πελάτη επαρκή ενημέρωση, σε σταθερό μέσο, σχετικά με τις παρεχόμενες υπηρεσίες. Η ενημέρωση αυτή περιλαμβάνει περιοδικές αναφορές προς τον πελάτη, ανάλογα με τον τύπο και την πολυπλοκότητα των σχετικών χρηματοπιστωτικών μέσων και τη φύση της υπηρεσίας που παρέχεται στον πελάτη και συμπεριλαμβάνει, όπου συντρέχει περίπτωση, το κόστος των συναλλαγών που διενεργούνται και των υπηρεσιών που παρέχονται για λογαριασμό του.

Κατά την παροχή επενδυτικών συμβουλών η Α.Ε.Π.Ε.Υ., πριν από την κατάρτιση της συναλλαγής, παρέχει σε σταθερό μέσο στον πελάτη δήλωση καταλληλότητας, με την οποία προσδιορίζονται οι παρασχεθείσες συμβουλές και ο τρόπος με τον οποίο αυτές ανταποκρίνονται στις προτιμήσεις, τους στόχους και τα λοιπά χαρακτηριστικά του ιδιώτη πελάτη...»

πληροφοριών για την εκτέλεση της εντολής με τις εκεί προβλεπόμενες προϋποθέσεις),

ii) σχετικά με τη διαχείριση χαρτοφυλακίου την **εκτέλεση εντολών εκτός της διαχείρισης χαρτοφυλακίου (άρ. 60 του Κανονισμού, όπως παροχή περιοδικών καταστάσεων των δραστηριοτήτων διαχείρισης χαρτοφυλακίου),**

iii) πρόσθετες απαιτήσεις γνωστοποίησης για τις συναλλαγές διαχείρισης χαρτοφυλακίου ή για συναλλαγές ή συναλλαγές που συνεπάγονται ενδεχόμενη υποχρέωση (άρ. 62 του Κανονισμού, όπως για υποτίμηση αξίας χαρτοφυλακίου κατά 10%),

iv) για τις καταστάσεις χρηματοπιστωτικών μέσων ή κεφαλαίων πελατών/MiFID statements (άρ. 63 του Κανονισμού, όπως αποστολή 3μηνιαίων καταστάσεων κεφαλαίων και μέσων του πελάτη).

ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΙ ΑΝΤΙΣΥΜΒΑΛΛΟΜΕΝΟΙ

2) Άρθρο 30. Συναλλαγές με Επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους N. 4514/2018 (Άρθρο 30 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ)

2.1. Στο άρθρο 30 του N. 4514/2018, το οποίο τροποποιήθηκε με το άρθρο 186 του νέου N. 4920/2022 (Quick Fix) και το οποίο ενσωματώνει το άρθρο 189 της νέας Οδηγίας 2021/338 (τροποποιώντας την Οδηγία 2014/65), προβλέπεται για τους Επιλέξιμους Πελάτες ότι:

«1. Οι Α.Ε.Π.Ε.Υ. που έχουν λάβει άδεια να εκτελούν εντολές για λογαριασμό πελατών και/ή να διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό ή να λαμβάνουν και να διαβιβάζουν εντολές, **έχουν τη δυνατότητα να διακανονίζουν ή να διενεργούν συναλλαγές με Επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους χωρίς να υποχρεούνται να συμμορφωθούν με το άρθρο 24**, εξαιρουμένης της παρ. 5α, το άρθρο 25, το άρθρο 27 και την παρ. 1 του άρθρου 28.».

2.2. Όμως στο άρθρο 30 της Οδηγίας 2014/65-MiFID προβλέπεται ότι:

«Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν ότι οι επιχειρήσεις επενδύσεων που έχουν λάβει άδεια να εκτελούν εντολές για λογαριασμό πελατών και/ή να διενεργούν συναλλαγές για ίδιο λογαριασμό και/ή να λαμβάνουν και να διαβιβάζουν εντολές μπορούν να διακανονίζουν ή να διενεργούν συναλλαγές με **Επιλέξιμους αντισυμβαλλομένους χωρίς να υποχρεούνται να συμμορφωθούν με τις υποχρεώσεις του άρθρου 24 εξαιρουμένων των παραγράφων 4 και 5**.».

Οι διατάξεις του άρ. 24§§ 4 και 5 αφορούν στην **υποχρέωση παροχής** από την ΑΕΠΕΥ και προς τους **Επιλέξιμους Αντισυμβαλλόμενους κατάλληλης πληροφόρησης** σχετικά με την ίδια και τις υπηρεσίες της, τα **χρηματοπιστωτικά μέσα** και τις προτεινόμενες **επενδυτικές στρατηγικές**, τους **τόπους εκτέλεσης** και

το κόστος και τις συναφείς επιβαρύνσεις. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται σε κατανοητή μορφή κατά τρόπο, ώστε οι ως άνω πελάτες να είναι ευλόγως σε θέση να κατανοούν τη φύση και τους κινδύνους της επενδυτικής υπηρεσίας και του συγκεκριμένου είδους του προσφερόμενου χρηματοπιστωτικού μέσου και, ως εκ τούτου, να λαμβάνουν ενημερωμένοι επενδυτικές αποφάσεις.

2.3. Επιπλέον, στο άρθρο 50§1 υποπαρ. 2 του κατ' εξουσιοδότηση Κανονισμού 2017/565 (για τη συμπλήρωση της Οδηγίας 2014/65) προβλέπεται ότι:

«Με την επιφύλαξη των υποχρεώσεων που καθορίζονται στο άρθρο 24§4 της Οδηγίας 2014/65/ΕΕ, οι επιχειρήσεις επενδύσεων που παρέχουν επενδυτικές υπηρεσίες σε ΕΠΙΛΕΞΙΜΟΥΣ αντισυμβαλλόμενους διατηρούν το δικαίωμα να συμφωνούν σε περιορισμένη εφαρμογή των λεπτομερών απαιτήσεων που προβλέπονται στο παρόν άρθρο, εκτός εάν, ανεξαρτήτως της παρεχόμενης επενδυτικής υπηρεσίας, τα σχετικά χρηματοπιστωτικά μέσα ενσωματώνουν παράγωγα και ο επιλέξιμος αντισυμβαλλόμενος προτίθεται να τα προσφέρει στους πελάτες τους.».

➤ Διαπιστώνεται επομένως ότι, τόσο η νέα Οδηγία 2021/338 όσο και ο νέος εθνικός Ν. 4920/2022 (Quick Fix) που τροποποίησε το σχετικό άρθρο 30 του Ν. 4514/2018- MiFID επιτρέπουν την εξαίρεση από/κατάργηση των υποχρεώσεων πληροφόρησης του Επιλέξιμου Αντισυμβαλλόμενου που καθιερώνουν οι παράγραφοι 4 & 5 του άρ. 24 της Οδηγίας 2014/65-MiFID, το οποίο αντιτάσσεται πλήρως προς τα προβλεπόμενα στον κατ' Εξουσιοδότηση Κανονισμό 2017/565, ο οποίος επιτρέπει την περιορισμένη κατόπιν συμφωνίας με τον Επιλέξιμο εφαρμογή των ως άνω υποχρεώσεων, εκτός εάν αυτές σχετίζονται με χρηματοπιστωτικά μέσα που ενσωματώνουν παράγωγα που θα προσφέρει στους πελάτες του.

➤ Ibid, ως προς τον ίδιο προβληματισμό που αναπτύχθηκε παραπάνω υπό 1.1.7.

Ασπασία Παναγιωτοπούλου