

MiFID II 开启欧盟金融监管新时代

1月3日，推迟一年实施的欧盟《金融工具市场指令 II》(Markets in Financial Instruments Directive II, MiFID II) 终于正式生效了。这份包含超过 100 万个段落，篇幅接近 7000 页的监管文件，经过了近 8 年时间的酝酿，监管内容囊括欧盟金融市场的各个领域，旨在防止金融公司欺诈投资者，并防范未来金融危机的发生。这份文件的主要内容是什么？哪些金融市场参与者将受到影响？



MiFID II 简史

MiFID 生效，重点监管欧洲股票市场，目的是提高市场的整合度与效率

为增强对投资者的保护，欧盟委员会开启 MiFID 更新程序

MiFID II 公布，欧盟委员会明确该指令从 2017 年 1 月起生效

MiFID II 被推迟一年实施，理由是若按原计划推进，有可能让金融市场陷入混乱

MiFID II 正式生效，目标是让欧洲金融市场更加高效、灵活、透明

2007 年

2011 年

2014 年 6 月

2016 年 5 月

2018 年 1 月 3 日

三措施增强投资者保护

通过集中交易增加市场透明度

分散的场外交易活动给某些经纪商留下了非法空间，它们通过充当做市商来控制报价、操作订单的成交价格。MiFID II 规定，交易订单将被集中化处理，所有经纪商必须向客户提供统一报价

更好地执行交易

MiFID II 通过建立一个集中化的交易系统，解决报价滑点的问题，确保每笔订单都能以最理想的价格达成交易。由于集中系统更加高效，订单的执行速度也会得以提升

更易获取市场数据

MiFID II 实施后，所有的交易者都将可以获得公开的报价和公开的市场信息，从而帮助他们分析金融产品价格走势，更好地进行决策，市场上的交易行为将会变得更加有序

对金融机构的限制更多



交易追踪

金融机构必须记录每天数小时的电话信息和数百万份有关客户交易的电子信息，同时绝大多数交易须几乎立刻向监管部门报告



透明度

MiFID II 制定者希望鼓励更多交易在向所有投资者提供报价的公开交易所进行，“黑池”交易将受到限制



投行研报

强制投资银行就研究和经纪服务分别收费，以避免利益冲突。此前，研究成本被算在投资银行所收取的交易执行费里



信息披露

金融机构必须披露向企业收取的债券承销费用，并提供向投资者发售债券的分配详情

金融机构合规费用大幅增加

● 投资者保护 ● 提升透明度 ● 市场结构调整

