



GOŚĆ WYDANIA str. 3

ROZMOWA Z PROFESOREM KRZYSZTOFEM JAJUGĄ
PREZESEM CFA SOCIETY POLAND



Profesor Krzysztof Jajuga
Prezes CFA Society Poland



Przemysław Tychmanowicz
Dziennikarz finansowy

Z PERSPEKTYWY RYNKU str. 5

MIMO DOBRZE ROKUJĄCEGO PIERWSZEGO KWARTAŁU,
RESZTA ROKU MOCNO ROZCZAROWAŁA

ENERGETYKA I SUROWCE SPADŁY O JEDNĄ PIĄTĄ, TYLKO
JEDEN SEKTOR Z DWUCYFROWYM WZROSTEM

SPADEK KAPITALIZACJI MIMO STAŁE ZWIĘKSZAJĄCEJ SIĘ
LICZBY SPÓŁEK

ZMNIEJSZENIE OBROTÓW NA RYNKU KASOWYM, NA RYNKU
TERMINOWYM LEKKI WZROST

WYNIKI DOMÓW MAKLESKICH LEPSZE NIŻ PRZED ROKIEM,
ALE ZNACZNIE GORSZE NIŻ W POPRZEDNIM KWARTALE

AKTUALNOŚCI str. 8

IMPLEMENTACJA DYREKTYWY CRD IV

FATCA

FINANSOWANIE NADZORU

POWOŁANIE RZECZNIKA FINANSOWEGO I JEGO BIURA

PROJEKT USTAWY O BANKOWYM FUNDUSZU GWARANCYJNYM,
SYSTEMIE GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW ORAZ PRZYMUSO-
WEJ RESTRUKTURYZACJI – IMPLEMENTACJA BRRD (BANKING
RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE)

ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPO-
WANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W
ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSO-
WYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH – PROJEKT NOWELIZACJI

PODATEK TRANSAKCYJNY

PROJEKT ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY O ZMIANIE USTAWY
O BIEGŁYCH REWIDENTACH I ICH SAMORZĄDZIE, PODMIO-
TACH UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINAN-
SOWYCH ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW

CRS - PROJEKT USTAWY O OBOWIĄZKOWEJ AUTOMATYCZNEJ
WYMIANIE INFORMACJI W DZIEDZINIE OPODATKOWANIA

GRUPA ROBOCZA DS. TESTU ODPOWIEDNIOŚCI

ZMIANA OPŁAT KDPW

GRUPA ROBOCZA DS. OPŁAT GPW

ŁĄCZENIE ZLECEŃ

ZMIANY W OGÓLNYCH WARUNKACH UMÓW O DOSTĘP
CZŁONKA GPW DO SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH GIEŁDY

SPOSÓB WYLICZANIA DEPOZYTÓW NA RYNKU DERYWATÓW OTC

UZNANIE IRGIT ZA KONTRAHENTA CENTRALNEGO LUB
INSTYTUCJĘ FINANSOWĄ

WSPÓŁPRACA ZE STOWARZYSZENIEM COMPLIANCE POLSKA

WYDARZENIA str. 15

V EUROPEJSKI KONGRES FINANSOWY

RADA ROZWOJU RYNKU FINANSOWEGO

SPOTKANIE IZB GOSPODARCZYCH POLSKIEGO RYNKU
FINANSOWEGO

SPOTKANIE Z PRZEWODNICZĄCYM KNF ANDRZEJEM
JAKUBIAKIEM

SPOTKANIE EFSA

II KONFERENCJA COMPLIANCE W FIRMIE
INWESTYCYJNEJ – 27 PAŹDZIERNIK 2015 R.

SPOTKANIE POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO HINTERTUX
SUMMIT 2015

SZKOLENIA str. 18

SPOTKANIE W ZAKRESIE KONSTRUOWANIA PLANÓW NAPRAWY
WARSZTAT PRAKTYCZNY „CRR STEP BY STEP” ORAZ NAJISTOT-
NIEJSZE PLANOWANE ZMIANY W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA
RYZYKIEM W DOMACH MAKLESKICH”

SZKOLENIE „DOSTOSOWANIE DOMÓW MAKLESKICH DO
WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z IMPLEMENTACJĄ PAKIETU
CRD IV – CO ZMIENIA SIĘ W PRAKTYCE – A NIE TYLKO NA
PAPIERZE?”

WARSZTATY DOT. FATCA I CRS

NADCHODZĄCE WYDARZENIA str. 19

XVI KONFERENCJA PROGRAMOWA IZBY DOMÓW MAKLESKICH
4-6 MARCA 2016 R. HOTEL BUKOVINA TERMA & SPA

KALENDARIUM WYDARZEŃ IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

Czerwiec 2015

- 10-11 czerwca: Konferencja „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym”;
- 16 czerwca: Walne Zgromadzenie Izby Domów Maklerskich;
- 22-24 czerwca: V Europejski Kongres Finansowy;
- 29 czerwca: Spotkanie z cyklu „Compliance dla rynku kapitałowego”.

Lipiec 2015

- 2 lipca: Spotkanie w zakresie konstruowania planów naprawy;
- 3 lipca: Warsztat praktyczny „CRR step by step” oraz najistotniejsze planowane zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem w domach maklerskich”;
- 7 lipca: Posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Finansowego;
- 13 lipca: Spotkanie izb gospodarczych polskiego rynku finansowego.

Wrzesień 2015

- 21 września: Spotkanie z cyklu „Compliance dla rynku kapitałowego”.

Październik 2015

- 7 października: Szkolenie „Dostosowanie domów maklerskich do wymogów związanych z implementacją pakietu CRD IV – co zmienia się w praktyce – a nie tylko na papierze?”;
- 19 października: Posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Kapitałowego;
- 27 października: II Konferencja Compliance w firmie inwestycyjnej.

Listopad 2015

- 17 listopada: warsztaty FATCA i CRS;
- 26-29 listopada: Spotkanie Polskiego Rynku Kapitałowego – Hintertux Summit 2015.

NADCHODZĄCE WYDARZENIA

XVI Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich

- W dniach 4-6 marca 2016 roku odbędzie się XVI Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich

Tematem przewodnim konferencji będzie: „RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI”.

Przyszłoroczna konferencja będzie wydarzeniem szczególnym, ponieważ odbędzie się w roku obchodów 25-lecia rynku kapitałowego w Polsce a także 20-lecia działalności Izby Domów Maklerskich. Konferencja uzyskała już m.in. Patronat Honorowy Komisji Nadzoru Finansowego.

ROZMOWA Z PROFESOREM KRZYSZTOFEM JAJUGĄ
PREZESEM CFA SOCIETY POLANDProfesor Krzysztof Jajuga
Prezes CFA Society PolandPrzemysław Tychmanowicz
Dziennikarz finansowy

W przyszłym roku minie 25 lat od pierwszej sesji na GPW. Zapewne będzie to wielkie święto samej Giełdy, jak również całego rynku kapitałowego. Czy przypadkiem nie będzie to „bal na Titanicu”? Czy rynek kapitałowy i giełda najlepszego nie mają już za sobą?

Jeśli patrzymy na rynek kapitałowy przez pryzmat rynku akcji i obligacji to niestety muszę zgodzić się z tą tezą. W minionych latach motorem napędowym naszej giełdy była hossa na świecie, mieliśmy dużo prywatyzacji, a także całe grono dużych prywatnych spółek, które chciały trafić na rynek giełdowy. W tej chwili tego brakuje i odczuwają to wszyscy. Oczywiście sama GPW stara się podejmować działania mające na celu przyciągnięcie na rynek nowych emitentów nie tylko z Polski, ale także regionu Europy Środkowo - Wschodniej. Zanim jednak te działania dadzą efekty, potrzeba trochę czasu. Inna sprawa, że nastroje wokół samej giełdy nie są najlepsze. Jednym z powodów tego na pewno była antyreformacja OFE, która jednak odcisnęła swoje piętno na rynku. Niestety i w tym zakresie perspektywy nie są najlepsze. Nie ma bowiem działań, które by stymulowały przepływ długoterminowych oszczędności w kierunku chociażby produktów emerytalnych.

Również patrząc bardziej globalnie sytuacja nie wygląda najlepiej. Przeciętny obywatel nie bardzo lubi rynek finansowy i giełdę. Często słyszy on, że to banki czy też maklerzy szkodzą, giełda to kasyno i inne tego typu stwierdzenia. Niestety to nie pomaga i w tym kontekście nie bardzo widzę możliwość dynamicznego rozwoju rynku kapitałowego. Brakuje mu nowych motorów napędowych. On oczywiście całkiem nie zniknie. Zwróćmy chociażby uwagę, że w Unii Europejskiej mówi się o Unii Rynków Kapitałowych. Polska musi w tym wszystkim odnaleźć swoje miejsce i doprowadzić do tego, żeby nasz rynek jednak nie został zmarginalizowany.

W UE mówi się o Unii Rynków Kapitałowych, a w Polsce najgłośniejszym tematem ostatnio był podatek transakcyjny. Jego wprowadzenie zapewne zmarginalizowałby nasz rynek.

Wydaje mi się, a przynajmniej mam taką nadzieję, że podatek transakcyjny jednak nie zostanie w Polsce wprowadzony. W wielu krajach ten temat był już przerabiany i korzyści z tego były wątpliwe.

Prawda jest bowiem taka, że rynki które wprowadzają dodatkową daninę tracą najbardziej, ich konkurencyjność spada, kapitał przemieszcza się w rejon, gdzie taki podatek nie funkcjonuje.

Czy w ogóle sam pomysł wprowadzenia podatku od transakcji nie jest doskonałym obrazem podejścia polityków do rynku kapitałowego? Jeszcze kilka lat temu najwyżsi państwo-urzędnicy pojawiali się na GPW, brali udział w debiutach państwowych spółek, a dzisiaj nikt rynkiem kapitałowym się nie interesuje i dla wielu osób mogłoby go po prostu nie być.

Wydaje mi się, że przez ostatnie 25 lat naszego rynku politycy przede wszystkim nie przeszkadzali. Na pewno na początku było dużo pomocy, by w ogóle stworzyć rynek kapitałowy, jednak później postawa rządzących była raczej „neutralna”. Owszem politycy pojawiali się na debiutach, natomiast pamiętajmy też, że nastroje wtedy były inne, było więcej optymizmu. Dziś jednak dominuje pesymizm. Nie ma więc i polityków na giełdzie. Głęboko jednak wierzę w to, że wcześniej czy później decydenci uświadomią sobie, że bez rynku kapitałowego nie będzie szybkiego rozwoju gospodarczego. Dlatego tak ważne mówienie jest o jego roli.

Ale czy w ogóle politycy zdają sobie sprawę jaką rolę odgrywa rynek kapitałowy w gospodarce?

Na pewno zagadnienia związane z rynkiem kapitałowym nie należą do najłatwiejszych. Trzeba go rozumieć i poświęcić mu trochę czasu by zobaczyć, jakie są jego zalety, szczególnie te, które pojawią się w długim terminie. Niestety politycy często zajmują się tylko sprawami bieżącymi. Efektów zaniedbania w zakresie rynku kapitałowego na pewno nie będzie widać od razu. Pewnie dlatego też niewielu decydentów zawraca sobie nim głowę. Tutaj też ważną rolę ma do odegrania całe środowisko rynku kapitałowego, które stale musi mówić, apelować, lobbować za rynkiem.

Wspomniał pan o zaniedbaniach. Nie jest przypadkiem tak, że jesteśmy w takim momencie, że właśnie teraz nie możemy sobie na nie pozwolić. Może to jest ostatni dzwonek na to by tchnąć w rynek nowe życie?

Oczywiście istnieje możliwość zrealizowania się czarnego scenariusza. Obecnie zaniedbania mogą doprowadzić do stopniowej

marginalizacji giełdy i rynku kapitałowego. Może dojść do tego, że ludzie będą inwestowali przede wszystkim w fundusze globalne, a inwestorzy indywidualni całkowicie przerzucą się na forex. Pytanie kto wtedy będzie handlować czy to na rynku akcji czy też obligacji? Trzeba jednocześnie mieć świadomość, że jeśli rzeczywiście ziściłby się ten czarny scenariusz, to odbudowa rynku kapitałowego będzie bardzo trudna.

A może politycy powinni podejść do rynku w sposób o którym wspominał pan wcześniej czyli „neutralny”?

Wydaje mi się, że jednak takie podejście teraz by się już nie sprawdziło. Potrzebny jest pewien impuls, wyraźny sygnał, że rynek kapitałowy jest ważny no i przede wszystkim chęć wspierania go. Jeśli rząd będzie tworzył długoterminową strategię gospodarczą to tam musi się znaleźć podkreślenie ważnej roli rynku kapitałowego. Spójrzmy na kraje, gdzie mocno rozwinięty jest system bankowy np. Niemcy. Tam jednak rynek kapitałowy się rozwinął, co najlepiej świadczy o tym, że jego rola i zalety zostały docenione przez decydentów. Poza tym, tak jak już wspomniałem wcześniej, trwa dyskusja o Unii Rynków Kapitałowych co też jest potwierdzeniem, że liczy się coś więcej niż tylko kredyt bankowy.

Jaką rolę w tworzeniu Unii Rynków Kapitałowych powinny pełnić instytucje infrastrukturalne naszego rynku?

Na pewno brać udział w dyskusji i walczyć o jak najlepszą pozycję naszego rynku. Na pewno nie jesteśmy w procesie tworzenia Unii głównym rozgrywającym i z tym musimy się pogodzić. Z racji jednak wielkości samej gospodarki czy też samego rynku nie jesteśmy też na całkowitym marginesie. Dlatego tak ważne jest, abyśmy zabierali głos w dyskusji. Najlepiej, aby był to głos nie tylko ludzi i instytucji związanych bezpośrednio z rynkiem, ale także naszych decydentów.

Czy polski rynek kapitałowy w ogóle spełnia jeszcze tą swoją funkcję dostarczania kapitału spółkom na rozwój?

Moim zdaniem ta podstawowa funkcja nie jest do końca spełniona. Co więcej, w ostatnich latach z powodu splotu różnych czynników, dalej niż bliżej nam do tego.

To ile czasu jeszcze trzeba, aby uzyskać ten idealny model?

Jeśli obecna sytuacja się nie zmieni to nigdy nie osiągniemy takiego stanu. Jeszcze raz powtórzę, że potrzebne są działania nie tylko instytucji rynku kapitałowego, ale także decydentów. Musi być jasny i klarowny sygnał, że rynek kapitałowy służy firmom, a także całej gospodarce. Uważam, że jeśli rząd rzeczywiście pochyli się nad tematyką rynku kapitałowego, to dojdzie do wniosku, że jego rozwój powinien być jednym z kluczowych elementów w strategii gospodarczej państwa. Liczę na to, że przed podejmowaniem decyzji dojdzie do konsultacji, sporządzone będą ekspertyzy. W tak trudnym, a jednocześnie ważnym temacie nie można działać na wycieczę.

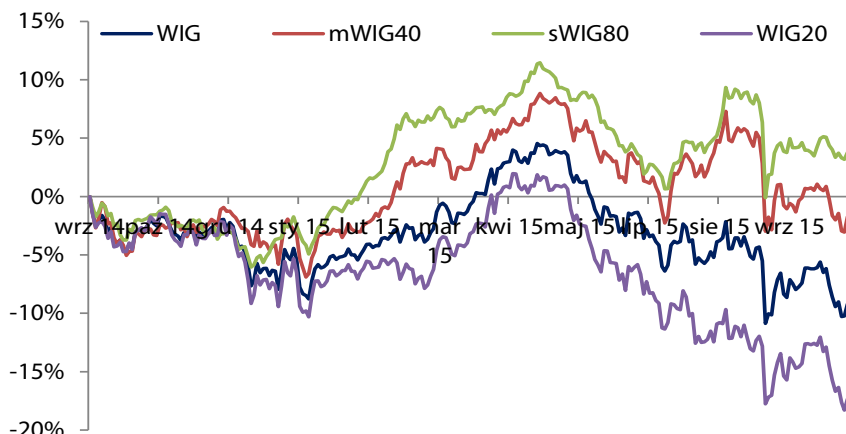
To może zadam inne pytanie. Czy wierzy Pan, że rzeczywiście wśród rządzących ktoś zainteresuje się tematyką rynku kapitałowego?

Wierzę w to, że dojdziemy do momentu w którym rynek kapitałowy będzie spełniał swoją rolę. Warto jednak podkreślić, że do tego potrzebne są też odpowiednie warunki. Niestety wciąż stosunkowo niedużo zależy od nas samych. Światowa sytuacja geopolityczna nie sprzyja rozmowom o rynku kapitałowym. Racjonalnie ciężko znaleźć argument by mówić o rynku. Mamy bowiem wiele trudnych, bieżących problemów. Kto więc w takich realiach będzie interesował się rynkiem kapitałowym czy też giełdą, tym bardziej, że przecież nie są to łatwe zagadnienia. Proszę zauważyć, że niestety wciąż poziom wiedzy finansowej w naszym kraju pozostawia wiele do życzenia. Nie ma edukacji finansowej społeczeństwa z prawdziwego zdarzenia, chociaż wydaje się, że powinna ona być realizowana od najmłodszych lat szkolnych. To też pokazuje, jak wiele jest do zrobienia. Wierzę jednak, że wcześniej czy później i to się zmieni, a rynek kapitałowy jeszcze będzie przeżywał swoje wielkie chwile.



Z PERSPEKTYWY RYNKU

MIMO DOBRZE ROKUJĄCEGO PIERWSZEGO KWARTAŁU,
RESZTA ROKU MOCNO ROZCZAROWAŁA



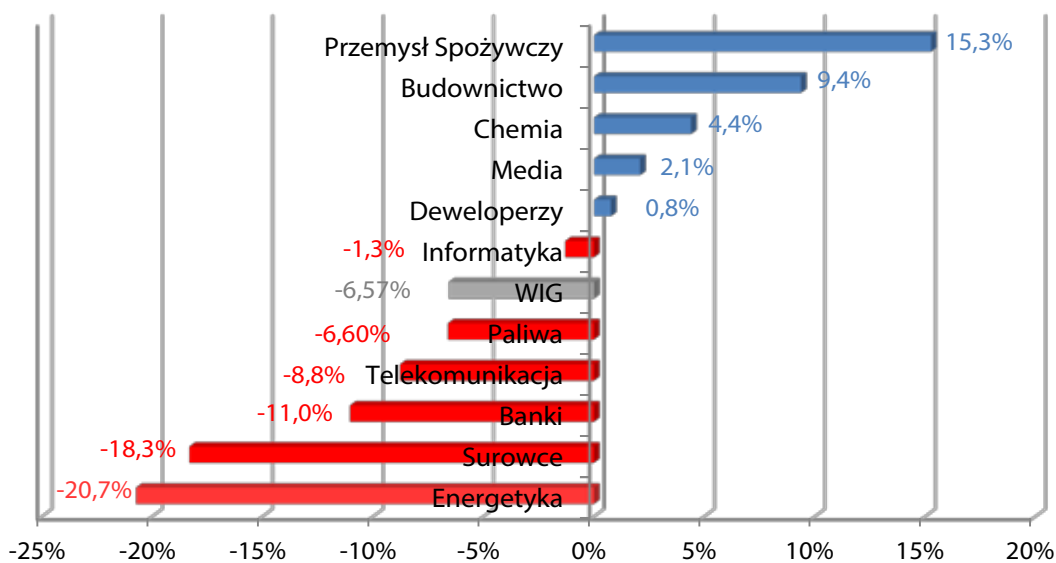
	3 kw. 2014	4 kw. 2014	1 kw. 2015	2 kw. 2015	3 kw. 2015	rdr
WIG	5,7%	-6,3%	5,2%	-1,4%	-6,6%	-9,2%
WIG20	3,8%	-7,4%	3,5%	-3,3%	-10,8%	-17,4%
mWIG40	5,6%	-4,3%	7,1%	-1,2%	-3,0%	-1,7%
sWIG80	-1,2%	-4,1%	11,0%	-4,0%	1,6%	3,8%

Źródło: GPW, obliczenia własne

Początek roku przyniósł inwestorom poprawę nastrojów po nieudanej końcówce roku poprzedniego, jednak wzrosty odnotowane w pierwszych trzech miesiącach szybko zostały znacznie zniwelowane przez czerwony II kwartał i dodatkowo prawie całkowicie zmiażdżone w III kwartale. Jedynym indeksem, który zakończył ten kwartał oraz ostatni rok w zieleni był indeks małych spółek sWIG80. Średnie spółki radziły już sobie znacznie gorzej, gdyż mWIG40 po mocnym 7-procentowym wzroście w I kwartale, przybrał południowy kierunek, który utrzymał się do września i zaowocował prawie 2-procentową stratą w przeciągu 12 miesięcy.

Największe przeceny odnotowały indeksy najbardziej zależne od spółek o największej kapitalizacji, czyli WIG20 i szeroki WIG. W obu przypadkach ich notowania zostały głównie pogrążone przez dwucyfrowe spadki kursów spółek PGE, PKN Orlen, Pekao, czy KGHM.

ENERGETYKA I SUROWCE SPADŁY O JEDNĄ PIĄTĄ, TYLKO JEDEN SEKTOR Z DWUCYFROWYM WZROSTEM



Źródło: GPW, obliczenia własne

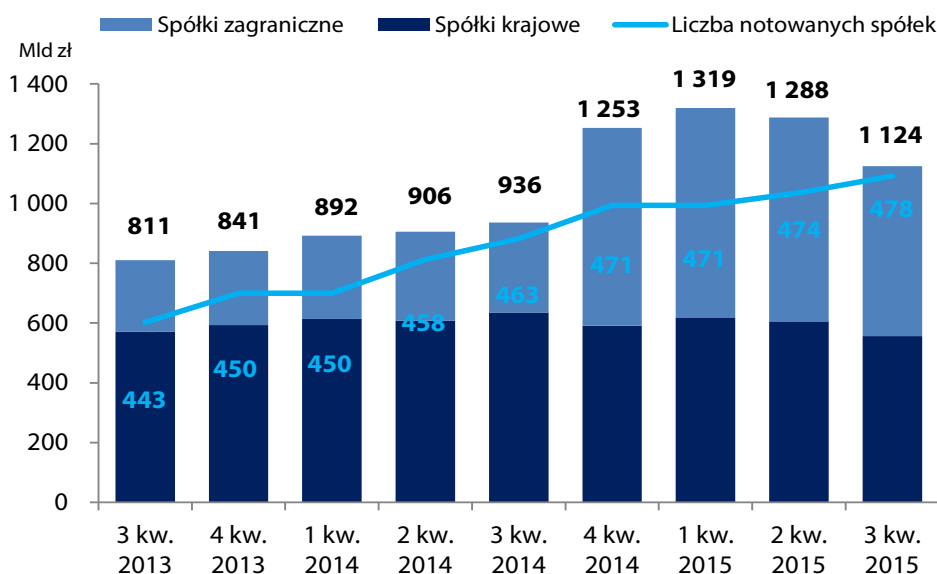
Spadki powyżej wymienionych spółek odbiły się także bardzo negatywnie na wynikach indeksów branżowych. Indeks spółek energetycznych w stosunku do II kwartału obniżył poziom o ponad jedną piątą, wtórowały mu spółki z sektora surowców, którego indeks spadł o ponad 18%, a na trzecim miejscu znalazły się banki, których obniżka także wyniosła ponad 10%.

Jedynie pięć sektorów zakończyło III kwartał wzrostami, z których najbardziej zwraca uwagę branża spożywcza z ponad 15-procentowym wynikiem. To zasługa głównie kursu Kernel Holding, który zwiększył swą wartość o prawie jedną dziesiątą.

SPADEK KAPITALIZACJI MIMO STAŁE ZWIĘKSZAJĄCEJ SIĘ LICZBY SPÓŁEK

Giełdowe przeceny odbiły się także negatywnie na poziomie kapitalizacji spółek. Na koniec września wynosiła ona 1,12 bln zł, co oznaczało prawie 13-procentowy spadek w stosunku do czerwca. Kapitalizacja krajowych spółek zmniejszyła się o 8%, a zagranicznych dwukrotnie więcej.

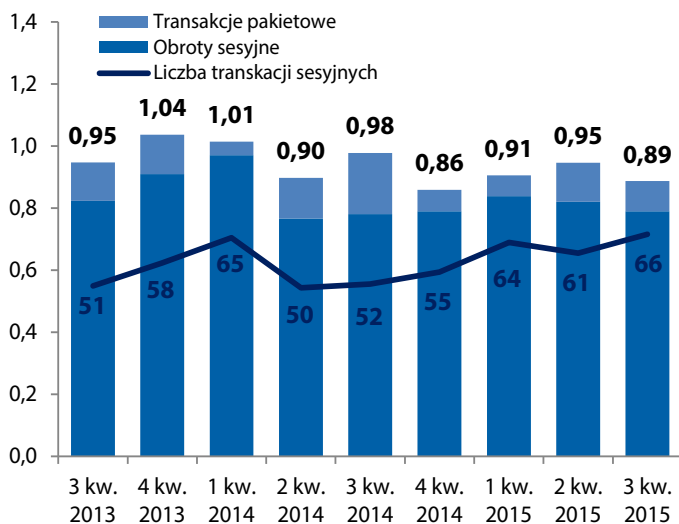
Na giełdzie widać wyraźny wzrostowy trend liczby notowanych spółek – od dwóch lat nie było kwartału zakończonego z niższym wynikiem od poprzedniego.



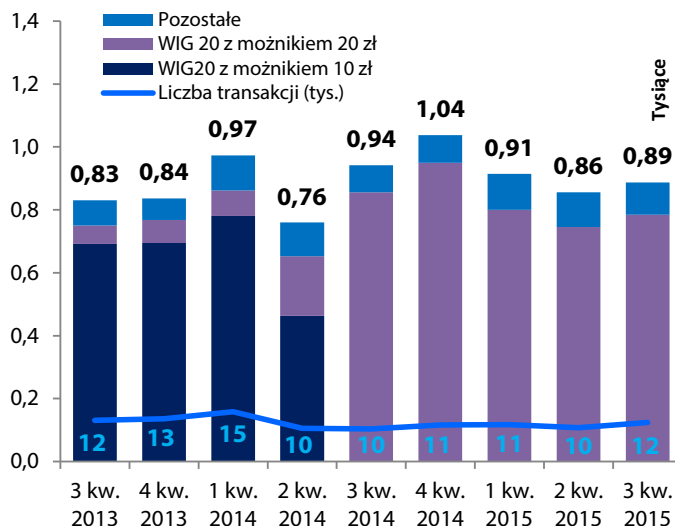
Źródło: GPW, obliczenia własne

ZMNIJSZENIE OBROTÓW NA RYNKU KASOWYM, NA RYNKU TERMINOWYM LEKKI WZROST

Spadek średnich obrotów wraz ze zwiększeniem średniej liczby transakcji



Mimo spadku rdr, w stosunku do poprzedniego kwartału średnie obroty zwiększyły się o 4%



Źródło: GPW, obliczenia własne

Rynki kasowy i terminowy odnotowały zmniejszenie średnich dziennych obrotów w stosunku do II kwartału poprzedniego roku. W przypadku pierwszego rynku spadek był większy i wyniósł 9%, a drugiego 6%. W stosunku kwartalnym natomiast średnie obroty kontraktami terminowymi w przeciwieństwie do akcji powiększyły się – z poziomu 856 do 887 mln zł, podczas gdy średnie obroty akcjami spadły z pułapu 947 do 887 mln zł.

Na obu rynkach w II kwartale odnotowano wzrost średniej liczby transakcji – zjawisko, które w przypadku rynku kasowego może implikować większe skupienie inwestorów na spółkach o mniejszej kapitalizacji, a w przypadku rynku kontraktów terminowych jest skutkiem deprecjacji poziomu WIG20, na który kontrakty nieprzerwanie dominują w strukturze obrotów, a których udział w średnich dziennych obrotach w III kwartale ponad 88%.

**WYNIKI DOMÓW MAKLESKICH LEPSZE NIŻ PRZED ROKIEM,
ALE ZNACZNIE GORSZE NIŻ W POPRZEDNIM KWARTALE**

mln zł	3 kw. 2013	4 kw. 2013	2013	rdr	1 kw. 2014	2 kw. 2014	3 kw. 2014	4 kw. 2014	2014	rdr	1 kw. 2015	2 kw. 2015	3 kw. 2015	kdk	rdr
Przychody z działalności operacyjnej	373	546	1 891	-8%	427	397	390	302	1 516	-20%	409	439	415	-5,50%	6,30%
w tym z instrumentów finansowych	97	188	645	-29%	126	146	103	136	511	-21%	172	186	157	-15,70%	52,80%
w tym z działalności maklerskiej	265	343	1 207	9%	295	245	276	155	971	-55%	231	246	249	1,30%	-9,90%
Zysk/Strata z działalności gospodarczej	71	177	621	201%	69	197	110	91	467	-49%	146	164	119	-27,70%	8,30%
w tym z instrumentów finansowych	67	112	459	39%	44	184	81	116	426	-7%	143	155	106	-31,80%	30,40%
w tym z działalności maklerskiej	-10	17	33	150%	0,51	-14	-2	-16	-32	-196%	-21	-4	-9	-141%	-368%
Zysk/Strata netto	53	136	503	316%	50	183	89	75	396	-45%	123	152	95	-37,10%	7%

Źródło: KNF, obliczenia własne

Branża maklerska zakończyła III kwartał 95-milionowym zyskiem netto, co wobec 89 mln wypracowanych w analogicznym kwartale 2014 r. oznacza 7-procentowy wzrost. Jednak w stosunku do II kwartału widać, że zysk netto domów maklerskich zmalał o prawie 40%. Pierwsze trzy kwartały 2015 roku należą do bardziej udanych od poprzedniego roku, gdyż łączny zysk netto wzrósł z 322 do 370 mln zł, czyli o prawie 15%. Mniejsze ożywienie widać po stronie przychodów z działalności operacyjnej, które wzrosły jedynie o 4% - z poziomu 1,214 do 1,263 bln zł.

Niepokojącym objawem jest nieprzerwana od II kwartału 2014 r. strata na działalności maklerskiej, która do tego w II kwartale podwoiła się z 4 do 9 mln zł, a w stosunku do III kwartału zeszłego roku zwiększyła się ponad czterokrotnie.

W stosunku do poprzednich lat zauważalna jest tendencja wzrostu wartości działalności operacyjnej na instrumentach finansowych zarówno po stronie przychodowej jak i dochodowej. Od stycznia do września br. przychody z tego tytułu wyniosły 516 mln zł, o prawie 40% więcej niż w roku poprzednim, a dochody 404 mln zł, co dało 30-procentowy wzrost. Oznacza to, że domy maklerskie dalej odchodzą od nierentownej działalności maklerskiej na rzecz bardziej dochodowej działalności.

AKTUALNOŚCI

IMPLEMENTACJA DYREKTYWY CRD IV

W dniu 1 listopada weszła w życie ustawa z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym. Ustawa wprowadziła liczne zmiany do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi związane z implementacją Dyrektywy CRD IV, m.in.:

- wymóg utrzymywania przez domy maklerskie funduszy własnych nie niższych niż poziom kapitału założycielskiego;
- dodanie oddziału 2b, który dotyczy postępowania naprawczego w domach maklerskich;
- zmiany w zakresie systemu wymierzania i wysokości kar administracyjnych nakładanych na firmy inwestycyjne, członków zarządu, osoby odpowiedzialne za naruszenia;
- wprowadzono zasadę przedawnienia - 5 lat od popełnionego czynu lub 2 lata po uzyskaniu przez KNF informacji o czynie (art.169a ust. 1c);
- nowa definicja pojęcia „zagranicznej instytucji kredytowej”;
- uchylenie przepisów dotyczących adekwatności kapitałowej domów maklerskich (uchylenie art. 98a–98j).

W trakcie toczonych w parlamencie prac dot. m. in. zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi Izba, wspierając się opinią Prof. UAM Tomasza Sójki, sporządziła i przekazała KNF, Ministerstwu Finansów, Posłom i Senatorom szereg krytycznych stanowisk, w których wskazywała na błędne wdrażanie do polskiego porządku prawnego przepisów art. 64-67 Dyrektywy CRD IV.

Powyższe stanowiska przedstawiciele Izby przedstawiali w trakcie kilkunastu spotkań m. in. z Minister Izabelą Leszczyńską, Dyr. Piotrem Piłatem oraz Dyr. Piotrem Kozłowskiem z Ministerstwa Finansów, Posłami Marcinem Świącickim i Killonem Munyamą, Wicemarszałkiem Senatu Janem Wyrowińskim oraz Senatorami Kazimierzem Klejną, Piotrem Gruszczyńskim i Markiem Rockim. W wyniku ww. działań Izby udało się:

- wprowadzić po raz pierwszy w historii funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce zasadę przedawnienia - 5 lat od popełnionego czynu lub 2 lata po uzyskaniu przez KNF informacji o czynie (w art.169a projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi);

- obniżyć w przypadku domów maklerskich z 20 mln zł do 1 mln zł maksymalną karę za naruszenie przepisów ustawy o obrocie z jednoczesnym ograniczeniem, że wszystkich osób odpowiedzialnych za naruszenie do członków zarządu domu maklerskiego i wpisaniem przesłanek nałożenia kary;
- obniżyć z 20 mln zł do 1 mln zł maksymalną karę dla osób odpowiedzialnych za naruszenie przepisów ustawy w banku prowadzącym działalność maklerską z wpisaniem przesłanek nałożenia kary;
- uzyskać korzystną interpretację KNF o możliwości zawierania przez firmy inwestycyjne umów z klientami w formie elektronicznej (podpis elektroniczny, art. 13 ustawy).

Niestety nie zostały wprowadzone postulowane przez Izbę następujące zmiany:

- w dotychczasowym brzmieniu art.110e ust.2 mówiącym o konieczności utrzymywania przez dom maklerski poziomu funduszy własnych skreślenie słowa „w każdym czasie”;
- w art. 169a ust.1 i 1b ustawy dodania słowa „rażąco” przed słowami „narusza przepisy regulujące prowadzenie działalności maklerskiej”;
- wykreślenia art. 176b ustawy lub ew. zmiany dotychczasowych słów o treści „nie przekazał” na „odmówił przekazania” i poszerzenia zdania drugiego o katalog okoliczności uwzględnianych przy nakładaniu sankcji administracyjnej określony w art. 169a ust.1 ustawy;
- utrzymania w przepisach art. 167, 167a, 169a ustawy zapisów dotyczących wydania decyzji administracyjnej w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej po przeprowadzeniu rozprawy.

FATCA

W miesiącach czerwiec – wrzesień Izba uczestniczyła w procesie legislacyjnym dotyczącym projektu ustawy wykonującej Umowę FATCA między innymi poprzez zgłaszanie uwag do kolejnych wersji projektu ustawy, czy udział przedstawicieli Izby w posiedzeniach Komisji Sejmowej i Senackiej. W ciągu ostatnich kilku miesięcy przedstawiciele Izby brali również udział w spotkaniach Zespołu ds. FATCA czterech Izb (IDM, ZBP, PIU i IZFiA), w trakcie których opracowywano między innymi harmonogram wdrożenia

obowiązków FATCA dla instytucji finansowych czy projekt pisma wysyłanego do klientów instytucji finansowych dot. oświadczeń o statusie FATCA.

Uchwalona w dniu 9 października *ustawa o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA* nakłada na instytucje finansowe szereg obowiązków, w tym między innymi:

- uzyskiwanie od Klientów (posiadaczy rachunków otwartych w okresie od dnia 1 lipca 2014 r. do 30 listopada 2015 r.) oświadczeń o statusie rezydencji podatkowej (oświadczenie o statusie FATCA);
- blokowanie rachunków Klientów, o których mowa powyżej, którzy w terminie do dnia 30 listopada 2016 r. nie dostarczyli przedmiotowych oświadczeń;
- rozpoczęcie procesu identyfikacji Klientów indywidualnych i instytucjonalnych od 1 grudnia 2015 r.;
- monitorowanie danych istniejących Klientów w zakresie pojawienia się nowych informacji wskazujących na potrzebę złożenia lub ponownego złożenia oświadczenia FATCA;
- identyfikacja rachunków high value;
- wygenerowanie pierwszego raportu za 2015 r. (za miesiąc grudzień) do dnia 30 czerwca 2016 r.

Mając na uwadze fakt, iż ustawa wchodzi w życie 1 grudnia Izba w dniu 17 listopada zorganizowała dla Członków Izby Warsztaty poświęcone tematyce FATCA i CRS, w trakcie których zostały zaprezentowane: harmonogram wdrożenia FATCA oraz obowiązki instytucji związane z FATCA i CRS.

FINANSOWANIE NADZORU

W ostatnich trzech latach toczyły się prace nad zmianą modelu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Dotychczasowy model, w którym Giełda i Depozyt są głównymi płatnikami na rzecz nadzoru jest zmieniany na nowy uwzględniający partycypację wszystkich uczestników rynku. Uchwalona 12 czerwca *ustawa o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw*, wprowadza nowy model, który zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2016 r. Zgodnie z przyjętym modelem banki będą pokrywały 16,5 %, ubezpieczyciele 1,5%

kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, a ok 72 % tych kosztów tzw. budżet netto zostanie pokryte przez instytucje rynku kapitałowego, w tym domy maklerskie, fundusze inwestycyjne i emitentów.

Projekt rozporządzenia wykonawczego w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym został opublikowany w październiku. Zawarta w projekcie stawka udziału domów maklerskich wynosi 11 % budżetu netto i jest zgodna z prezentowaną przez KNF na zorganizowanym w maju przez Izbę spotkaniu z kierownictwem domów maklerskich w Narwilu.

POWOŁANIE RZECZNIKA FINANSOWEGO I JEGO BIURA

Z końcem maja rozpoczęły się prace nad poselskim projektem *ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym*. Dzięki propozycjom Izby, zgłaszanym w trakcie prac sejmowych przyjęte zostało rozwiązanie zgodnie z którym opłata na funkcjonowanie Rzecznika wnoszona przez domy maklerskie wyniesie 0,02% średniej 3 letnich przychodów domów maklerskich tj. ponad 10-cio krotnie mniej niż zakładał pierwotny projekt. Uchwalona 5 sierpnia ustawa weszła w życie 10 października.

Obecnie trwają konsultacje publiczne projektu *rozporządzenia w sprawie terminu uiszczania, wysokości i sposobu obliczania należności na pokrycie kosztów działalności Rzecznika Finansowego i jego Biura*.

PROJEKT USTAWY O BANKOWYM FUNDUSZU GWARANCYJNYM, SYSTEMIE GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW ORAZ PRZYMUSOWEJ RESTRUKTURYZACJI – IMPLEMENTACJA BRRD (BANKING RECOVERY AND RESOLUTION DIRECTIVE)

Opublikowana w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej 12 czerwca 2014 r. *Dyrektywa 2014/59/UE ws. działań naprawczych restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji* (dalej: BRRD albo Dyrektywa BRR) nakłada na państwa członkowskie UE obowiązek implementacji zapisów Dyrektywy BRR do krajowych porządków prawnych do 1 stycznia 2015 r. W związku z powyższym od kilku miesięcy toczy się proces legislacyjny projektu *ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania*



depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, który ma na celu realizację ww. obowiązku. Projekt ustawy zawiera również przepisy nowelizujące *ustawę o obrocie instrumentami finansowymi* nakładające na domy maklerskie szereg obowiązków, w tym obowiązek tworzenia planów naprawczych zatwierdzanych przez KNF w formie decyzji administracyjnej i obowiązek ich corocznej aktualizacji. Obowiązki te, co do zasady, dotyczą domów maklerskich, których kapitał założycielski zgodnie z *ustawą o obrocie* wynosi 730 000 euro, a więc prowadzące działalność na rachunek własny i/lub subemisje oraz wszystkie domy maklerskie będące w grupach kapitałowych, w których jest bank.

Ustawa nakłada obowiązek tworzenia grupowych planów naprawczych przez podmiot dominujący lecz daje jednocześnie uprawnienie dla KNF do żądania sporządzenia indywidualnych planów naprawczych przez domy maklerskie będące w grupach kapitałowych (również te, które nie spełniają warunku kapitału założycielskiego).

Jednocześnie ustawa o BFG nakłada na Fundusz obowiązek tworzenia dla instytucji podlegających tej regulacji planów restrukturyzacyjnych. Instytucje te są zobowiązane do przekazywania informacji i współpracy z Funduszem przy tworzeniu tych planów. Za nie wywiązanie się z tego obowiązku została przewidziana sankcja administracyjna do 100 000 000 zł.

W dniu 1 października odbyło się spotkanie przedstawicieli Izby z przedstawicielem KNF dyr. Martą Kłosińską dotyczące implementacji Dyrektywy BRR i obowiązków jakie na domy maklerskie zostaną nałożone zgodnie z projektowaną ustawą. Dyr. Kłosińska przedstawiła również uwagi jakie na wcześniejszym etapie prac legislacyjnych zgłoszone zostały przez KNF i nie uzyskały akceptacji, a które w opinii Urzędu byłyby korzystne dla domów maklerskich. Izba poparła stanowisko KNF.

Aby przybliżyć tę tematykę domom maklerskim Izba zaprosiła Dyr. Kłosińską do wygłoszenia wykładu na temat obowiązków domów maklerskich wynikających z projektowanej ustawy o BFG na organizowanej 27 października przez Izbę II Konferencji Compliance.

Izba skierowała do Ministerstwa Finansów pismo wskazując, że ze względu na treść Dyrektywy BRR i wyrażoną wprost w tiret 14) zasadę proporcjonalności przepisy implementują-

ce Dyrektywę BRR nie powinny mieć zastosowania do krajowych domów maklerskich ze względu na ich niewielką skalę, profil ryzyka, zakres i stopień złożoności ich działalności oraz fakt, że upadłość każdej z polskich firm inwestycyjnych nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na rynki finansowe, inne instytucje, warunki finansowania lub na gospodarkę w szerszym ujęciu.

Ponadto Izba postulowała objęcie środków klientów domów maklerskich ochroną BFG w sytuacji upadłości banku tym bardziej, że zgodnie z przepisami są one przechowywane odrębnie od środków własnych firmy inwestycyjnej. Dodatkowo w piśmie KNF z dnia 23 kwietnia 2015 r. Urząd nakazał firmom inwestycyjnym i bankom zawarcie stosownych umów, w których firma inwestycyjna informuje, na których rachunkach znajdują się środki pieniężne klientów, aby w razie potencjalnej upadłości firmy inwestycyjnej można było je bezpiecznie oddzielić od pozostałego majątku firmy inwestycyjnej, celem przekazania klientom.

Izba poparła również stanowisko KNF z 15 maja 2015 r. sprzeciwiające się propozycji wykorzystywania środków zgromadzonych w systemie rekompensat, w rozumieniu *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi* w procesie restrukturyzacji domów maklerskich.

ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA FIRM INWESTYCYJNYCH, BANKÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH – PROJEKT NOWELIZACJI

Celem projektu jest dostosowanie do *Rozporządzenia UE o krótkiej sprzedaży* i wynikających z niego zmian ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz opinii Komisji Europejskiej w sprawie przepisów dotyczących best execution polegające na usunięciu przepisu znoszącego obowiązek wdrażania polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta jeśli firma inwestycyjna przekazuje lub wykonuje zlecenia tylko do jednego miejsca wykonania.

Ponadto zgodnie z ustaleniami Grupy roboczej ds. współpracy Izby i KNF projekt zawiera zapisy umożliwiające uznanie, że odsetki od środków klientów nie stanowią zachęty w rozumieniu MiFID.

W dniu 28 października została opublikowana kolejna wersja projektu rozporządzenia, która została przekazana do ponownych konsultacji publicznych i uzgodnień.

PODATEK TRANSAKCYJNY

W związku z projektem wprowadzenia podatku transakcyjnego w wysokości 0,14% wartości transakcji na rynku kasowym oraz 0,07% na rynku terminowym, Zarząd Izby widząc potencjalne katastrofalne skutki dla polskiego rynku kapitałowego uznał sprawę podatku transakcyjnego za priorytetową w działaniach Izby.

Izba wspólnie z GPW, KDPW, SEG i IZFiA zleciła przygotowanie raportu wskazującego na szkodliwy wpływ na polski rynek kapitałowy ewentualnego wprowadzenia podatku. Raport będzie przedstawiany przez przedstawicieli Izby politykom oraz doradcom ekonomicznym podczas spotkań jakie są planowane na najbliższych kilka miesięcy.

PROJEKT ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY O ZMIANIE USTAWY O BIEGŁYCH REWIDENTACH I ICH SAMORZĄDZIE, PODMIOTACH UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW

W sierpniu został przekazany do konsultacji publicznych projekt nowelizacji ustawy związanej z implementacją *Dyrektywy z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek*.

W dniu 30 września odbyła się konferencja uzgodnieniowa, efektem której było przekazanie do ponownych konsultacji publicznych kolejnej wersji projektu.

W nowej wersji projektu zrezygnowano z jednej kategorii Jednostek Zainteresowania Publicznego – tj. quasi JZP, do których miały zaliczać się między innymi domy maklerskie – istnieje jedynie podział na JZP i nie-JZP. W stosunku do domów maklerskich zastosowanie będzie miało kryterium wielkości (duże jednostki w rozumieniu Dyrektywy 2013/34/UE będą uważane za JZP).

CRS - PROJEKT USTAWY O OBOWIĄZKOWEJ AUTOMATYCZNEJ WYMIANIE INFORMACJI W DZIEDZINIE OPODATKOWANIA

Dyrektywa 107/2014 w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania w art. 2 przewiduje termin na uchwalenie przepisów implementujących Dyrektywę do 31 grudnia 2015 r. (dotyczy to również Common Reporting Standards - CRS).

W związku z powyższym w dniu 30 września został przekazany do konsultacji publicznych projekt *ustawy o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania*. Izba zgłosiła do projektu szereg uwag opracowanych przy współudziale jej Członków, między innymi:

- brak uregulowania kwestii certyfikatów rezydencji, które w ocenie Izby mogłyby być uznane za dokumenty równoważne z oświadczeniem osób raportowanych dot. rezydencji podatkowej;
- konieczność uzupełnienia definicji rachunku wyłączanego między innymi o instrumenty pochodne czy rachunki (rejestry) prowadzone przez instytucję finansową w związku z pełnieniem funkcji agenta lub sponsora emisji, rachunki depozytowe instrumentów rynku niepublicznego i ewidencję obligacji – jako rachunki, które niosą ze sobą niskie ryzyko bycia wykorzystanym do uchylecia się od opodatkowania i nie zagrażają celowi Dyrektywy.

GRUPA ROBOCZA DS. TESTU ODPOWIEDNIOŚCI

Na początku czerwca została powołana grupa robocza ds. opracowania nowego Standardu Izby dotyczącego oceny odpowiedzialności usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji klienta, z uwagi iż dotychczasowy Standard zdezaktualizował się. W skład grupy weszli przedstawiciele: Izby, KNF, Kancelarii Prawnej oraz firm inwestycyjnych. W ciągu ostatnich miesięcy grupa intensywnie pracowała nad nowym Standardem Izby.

W październiku zakończono prace, efektem których jest projekt nowego Standardu Izby składający się z czterech części:

- Ogólnego Opisu Standardu;
- Ankiety;
- Bazy pytań;
- Zasad tworzenia algorytmu oceny przez FI.

Projekt Standardu został rozesłany do Członków Izby w celu zgłaszania uwag oraz zaprezentowany w trakcie II Konferencji



Compliance 27 października. Członkowie Izby nie zgłosili zastrzeżeń do projektu Standardu. Dokument został przesłany w pierwszej połowie listopada do KNF celem zaopiniowania.

ZMIANA OPŁAT KDPW

We wrześniu Izba otrzymała od Zespołu Doradczego projekt zmian Tabeli Opłat KDPW, które w opinii KDPW są realizacją zobowiązania oddania rynkowi kwot zaoszczędzonych na zmianie modelu finansowania nadzoru.

Z punktu widzenia domów maklerskich podstawowe zmiany dotyczą:

- opłat za rozrachunek transakcji - (netting, operacja zmiany statusu aktywów, rozrachunek post-transakcyjny jeśli zlecenie rozrachunku zostało dostarczone po rozpoczęciu pierwszej sesji, na której powinien nastąpić rozrachunek);
- opłat specjalnych.

Jednocześnie Zarząd KDPW poinformował, że traktuje efekty wprowadzenia nettingu jako element „zwrotu kosztów rynkowi” oraz że zmiana opłat KDPW_CCP nie jest planowana.

Izba zorganizowała 30 września spotkanie z przedstawicielami Izby w Zespole Doradczym przy KDPW w celu wypracowania stanowiska środowiska do propozycji KDPW.

W efekcie zostało stworzone pismo mające być częścią opinii Zespołu wyrażające negatywne stanowisko środowiska do propozycji KDPW. W piśmie podkreślono, że obniżka kosztów depozytu uzyskana w związku z wprowadzeniem nettingu nie może być uwzględniana jako element rekompensaty za zmianę modelu finansowania nadzoru gdyż wprowadzenie nettingu, było elementem procesu dostosowywania funkcjonowania KDPW do standardów unijnych i musiało być przeprowadzone bez względu na decyzje dotyczące modelu finansowania nadzoru. Ponadto netting jest usługą fakultatywną natomiast ponoszenie przez domy maklerskie bezpośrednich opłat na rzecz KNF dotyczy wszystkich.

W piśmie zaproponowano obniżkę tych pozycji w tabeli, które są ponoszone przez wszystkie lub większość firm inwestycyjnych tj.:

- obniżenie opłaty za prowadzenie każdego następnego konta depozytowego z 20 do 10gr. Ewentualnie wprowadzenie

stawki degresywnej lub zrezygnowanie z opłaty za konta podmiotowe dedykowane do rozrachunku instrumentów pochodnych nieaktywnych w danym miesiącu. Z analiz domów maklerskich wynika, że w większości są to konta nieaktywne;

- obniżenie opłaty za prowadzenie depozytu papierów wartościowych o 20% od obecnej stawki, tym bardziej, że większość domów maklerskich nie pobiera tej opłaty od swoich klientów. W naszej opinii należałoby całkowicie znieść opłaty za prowadzenie depozytu obligacji korporacyjnych przeterminowanych (nie wykupionych w terminie przez emitenta), w przypadku upadłości emitenta i/lub wykluczenia emitenta z obrotu. Opłata ta stanowi coraz większe obciążenie dla domów maklerskich i ma tendencję wzrostową. Wzrasta także jej udział we wszystkich opłatach ponoszonych na rzecz KDPW.

Według wycień Krajowego Depozytu obniżka opłat w 2016 roku dla uczestników KDPW wynikająca z obniżenia opłat rozrachunkowych, opłat specjalnych i nettingu wyniesie 29,3 mln zł.

KDPW przedstawiło propozycję zmian opłat do zatwierdzenia przez KNF.

GRUPA ROBOCZA DS. OPŁAT GPW

W związku z toczącymi się pracami dot. opłat na rzecz nadzoru oraz składanymi przez instytucje infrastruktury na wcześniejszym etapie prac deklaracjami „zwrotu na rzecz rynku” kwot zaoszczędzonych przez nie w wyniku zmiany modelu finansowania KNF, Izba zorganizowała grupę roboczą dedykowaną opracowaniu propozycji zmiany w Tabeli Opłat Giełdy. Celem prac grupy jest określenie, które opłaty i w jakiej wysokości powinny zostać obniżone przez Giełdę tak, aby „zwrot kosztów” dotyczył wszystkich członków Giełdy i rekompensował w możliwie dużym stopniu koszty opłat na rzecz nadzoru, które będą ponoszone bezpośrednio przez domy maklerskie.

W dniu 22 października odbyło się pierwsze spotkanie grupy na którym, omówiono pomysły obniżenia opłat transakcyjnych od zleceń do 100 tys. zł ze szczególnym uwzględnieniem akcji spoza WIG 20. Postanowiono zwrócić się do GPW z prośbą o przekazanie danych niezbędnych do przeprowadzenia analizy. Analogiczną prośbę skierowano również do KDPW. W efekcie Giełda

zorganizowała 6 listopada spotkanie z grupą roboczą w trakcie którego przedstawiła własne analizy dotyczące możliwych rozwiązań. Ponieważ generalnie sposób podejścia Giełdy i Izby do rozwiązania tej kwestii okazał się zbieżny ustalono, że Giełda przedstawi dodatkowe symulacje uwzględniające postulaty środowiska i prace będą kontynuowane.

W dniu 3 grudnia na stronie internetowej GPW pojawiła się informacja o obniżeniu opłat transakcyjnych.

ŁĄCZENIE ZLECEŃ

Zgodnie z § 45 Rozporządzenia *w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych*, istnieje możliwość łączenia zleceń klientów ze zleceniami własnymi domu maklerskiego. Możliwość ta nie może być wykorzystana przez domy maklerskie ze względu na wymóg osobnego oznaczania zleceń kierowanych do systemu giełdowego. Z inicjatywy Członków Izba podjęła działania w celu umożliwienia korzystania z tego rozwiązania i w ten sposób poprawy konkurencyjności krajowych domów maklerskich w stosunku do zdalnych członków, którzy nie mają żadnych ograniczeń w oferowaniu client facilitation.

19 czerwca odbyło się spotkanie z przedstawicielami Giełdy i KDPW, na którym ustalono iż w systemie KDPW nie są konieczne zmiany aby umożliwić rozliczanie zleceń połączonych. Natomiast w rozmowach z Giełdą ustalono że najprostszym rozwiązaniem możliwym do wprowadzenia byłaby zmiana znacznika – poprzez wprowadzenie kolejnego oznaczenia dla zleceń łączonych. Decyzja Giełdy musi być jednak poprzedzona analizą ewentualnej konieczności i zakresu zmian regulacji giełdowych. Odbyło się spotkanie Izby i KNF w tej sprawie. W opinii przedstawicieli UKNF, kwestia łączenia zleceń jest bardzo ważna dla bezpieczeństwa rynku i wymaga opracowania rozwiązań systemowych, których ramy powinny być wypracowane w uzgodnieniach między Izbą, KNF, Giełdą i KDPW. Izba zainicjowała zorganizowanie 4 - stronnego spotkania, które odbyło się 8 lipca.

Pismem z dnia 25 września Giełda poinformowała, że zostało wypracowane rozwiązanie techniczne oznaczania łączenia

zleceń. Zlecenia będące wynikiem połączenia zleceń własnych domu maklerskiego i klienta będzie oznaczane jako „zlecenie własne” + „kod 0120” w polu „Account Client Number” natomiast zlecenia będące połączeniem zleceń klientów będą oznaczane jako „zlecenie klienta + „kod 0120” w polu „Account Client Number”. Wprowadzenie tego rozwiązania wymaga stosownych zmian w Regulaminie Giełdy oraz Szczegółowych Zasadach Obrotu. Giełda zadeklarowała niezwłoczne podjęcie prac nad zmianą regulacji.

ZMIANY W OGÓLNYCH WARUNKACH UMÓW O DOSTĘP CZŁONKA GPW DO SYSTEMÓW INFORMATYCZNYCH GIEŁDY

W czerwcu GPW przekazała Członkom Giełdy pismo dotyczące zmian w Ogólnych warunkach umów o dostęp członka giełdy do systemów informatycznych giełdy (OWU) oraz zmian cennika w odniesieniu do opłat za dane rynkowe. Zmiany wprowadzane od 1 stycznia 2016 r. mają na celu głównie wprowadzenie opłat za Korzystanie z Danych w Aplikacjach do Handlu Automatycznego oraz w Innych Aplikacjach Niewizualizujących Danych.

W związku z ww. pismem Izba zwróciła się do swoich Członków z prośbą o przeprowadzenie analizy wpływu na poziom opłat firmy inwestycyjnej na rzecz GPW oraz o zgłaszanie do Izby faktu ewentualnego zwiększenia się tego poziomu.

Z informacji uzyskanych od Członków wynika, że ewentualne zwolnienie z nowowprowadzanych opłat obejmuje jedynie firmy inwestycyjne będące Dystrybutorami i w związku, z tym Domy Maklerskie, pozyskujące dane za pośrednictwem Dystrybutorów, będą obciążone opłatą w wysokości 16.000 zł rocznie. Kwota ta spowoduje zwiększenie poziomu opłat ponoszonych przez firmę inwestycyjną na rzecz GPW, mimo wykorzystywania danych w takim samym zakresie jak Dystrybutorzy, co nie jest do końca zgodne z intencją zmian proponowanych przez GPW oraz powoduje nierówny sposób traktowania uczestników.

W związku z powyższym właściwe jest by zwolnienie z opłaty za korzystanie z ww. danych objęło wszystkich Członków Giełdy bez względu na to czy została z nimi podpisana Umowa Dystrybucyjna.



Z informacji uzyskanych od Członków wynika, że pozostałe zmiany nie wpływają w sposób istotny na funkcjonowanie domów maklerskich.

Izba przekazała stanowisko Członków Zarządowi GPW.

SPOSÓB WYLICZANIA DEPOZYTÓW NA RYNKU DERYWATÓW OTC

W związku z faktem, że 16 lipca weszły w życie nowe przepisy dot. dźwigni finansowej na rynku derywatów OTC (art. 73 ust. 2a-2c Ustawy o obrocie), powstała w Urzędzie KNF wątpliwość co do sposobu wyliczania depozytów w przypadku zajmowania przez klienta przeciwstawnych pozycji w świetle przepisów ustawy.

W dniu 21 lipca KNF przedstawiła stanowisko dot. wymaganego poziomu depozytu zabezpieczającego dla instrumentu finansowego wg którego w trakcie utrzymywania pozycji na rynku derywatów OTC depozyt zabezpieczający klienta nie może być niższy niż 1% wartości tej pozycji.

Mając na uwadze powyższe Izba zwróciła się z prośbą o weryfikację ww. stanowiska. W opinii Izby żaden z wprowadzonych w dniu 16 lipca przepisów ustawy o obrocie nie nakłada obowiązku utrzymywania depozytu w wysokości takiej, jaka jest wymagana w momencie wykonania zlecenia, to znaczy minimum 1% wartości nominalnej instrumentu finansowego.

Na zorganizowanym 27 sierpnia z inicjatywy Izby spotkaniu przedstawicieli środowiska maklerskiego w tym m.in. z Prof. Aleksandrem Chłopeckim, dzielącym opinię Członków Izby w kwestii interpretacji stanowiska KNF, z Dyr. Markiem Szuszkiewiczem oraz Dyr. Maciejem Kurzajewskim, przedstawiciele KNF podtrzymali swoje stanowisko.

UZNANIE IRGIT ZA KONTRAHENTA CENTRALNEGO LUB INSTYTUCJĘ FINANSOWĄ

W dniu 1 października został uruchomiony obrót kontraktami terminowymi futures na Towarowej Giełdzie Energii, tym samym powstał problem dotyczący procesu rozliczenia i rozra-

chunku w Izbie Rozliczeniowej Giełdy Towarowych („IRGiT”).

Zgodnie ze stanowiskiem KNF przy rozliczaniu i rozrachunku transakcji z giełdy towarowej, IRGiT-u nie można obecnie uznawać za kontrahenta centralnego (CCP w rozumieniu tzw. Rozporządzenia EMIR) i wszelkie ekspozycje pomiędzy uczestnikami IRGiT, a IRGiT należy identyfikować jako ekspozycje wobec „zwykłego” przedsiębiorcy.

Z takim sposobem identyfikacji IRGiT wiążą się istotne problemy, dotyczące wszystkich uczestników tego rynku ponieważ zgodnie z przepisami Dyrektywy CRD IV w obecnej sytuacji firmy inwestycyjne mogą lokować w IRGiT środki klientów jako depozyty zabezpieczające w wysokości do 25% kapitałów nadzorowanych. Uznanie IRGiT za CCP lub instytucję finansową pozwoliłoby na czterokrotne zwiększenie wartości lokowanych w IRGiT depozytów co oznacza zwiększenie możliwości inwestycyjnych dla klientów.

W ocenie Izby narzucony przez KNF sposób identyfikowania IRGiT-u może istotnie ograniczyć możliwości rozwoju tego rynku, a jednocześnie należy podkreślić, że to ograniczenie dotyczy domów maklerskich, które obecnie są jedynymi Członkami IRGiT-u zdolnymi do rozliczania i rozrachunku transakcji na kontraktach terminowych futures, które mają być zawierane na TGE.

Izba wysłała do Dyrektora DRK Marka Szuszkiewicza pismo, w którym przedstawiła ww. problem i zwróciła się z prośbą aby, alternatywnie, do czasu gdy IRGiT nie zostanie uznany za centralnego kontrahenta, wziąć pod uwagę możliwość uznania tego przedsiębiorcy za instytucję finansową, o której mowa w art. 119 ust. 4 Rozporządzenia CRR, co umożliwi zwiększenie wysokości lokowanych środków klientów w IRGiT, służących za depozyty zabezpieczające.

WSPÓŁPRACA ZE STOWARZYSZENIEM COMPLIANCE POLSKA

W czerwcu i wrześniu odbyły się dwa spotkania z cyklu „Compliance dla rynku kapitałowego” organizowane przez Izbę i Stowarzyszenie Compliance Polska. Spotkania poświęcone były między innymi dyskusji nad tematami takimi jak: projekt nowego Standardu Izby dot. testu oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji klienta, nowelizacji ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów czy FATCA. Uczestnicy spotkań mieli możliwość wymiany doświadczeń w zakresie przyjętych w poszczególnych instytucjach rozwiązań praktycznych.

V EUROPEJSKI KONGRES FINANSOWY

W dniach 22-24 czerwca 2015 r. odbył się V Europejski Kongres Finansowy w Sopocie, którego Izba była Partnerem Instytucjonalnym. W trakcie Kongresu, w dniu 23 czerwca 2015 r. odbyła się debata pt. „Unia Rynków Kapitałowych a rozwój rynków kapitałowych w Europie”, której współorganizatorami byli Giełda i KDPW. W debacie udział wzięli eksperci szeroko reprezentujący rynek kapitałowy w tym Prezes Zarządu Izby.

RADA ROZWOJU RYNKU FINANSOWEGO

W dniu 7 lipca odbyło się posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Finansowego. Przedmiotem obrad była ocena inicjatyw legislacyjnych w obszarze rynku finansowego w ostatnim okresie w tym tych będących efektem uzgodnień w ramach prac zespołów roboczych RRRF. Uczestnicy omówili również kierunki działań na rynku krajowym w związku z Unią Rynków Kapitałowych oraz zagadnienia dotyczące etycznych aspektów działalności instytucji finansowych. Dyskutując o sposobach procedowania RRRF w przyszłości uczestnicy zgodnie stwierdzili, że spotkania RRRF powinny odbywać się częściej i być dedykowane dyskusji nad skonkretyzowanymi obszarami działalności sektora finansowego.

Kolejne posiedzenie Rady odbyło się 19 października, jego przedmiotem było m.in.:

- informacja na temat procedowanych obecnie przez Ministerstwo Finansów inicjatyw legislacyjnych w zakresie rynku finansowego;
- analiza możliwych kierunków działań sprzyjających długoterminowemu oszczędzaniu;
- omówienie propozycji w zakresie możliwych rozwiązań lokalnych sprzyjających wykorzystaniu krajowego rynku kapitałowego w finansowaniu małych i średnich przedsiębiorstw.

Rada Rozwoju Rynku Finansowego, widząc konieczność wykreowania spójnej i długofalowej polityki inwestycyjnej dla sektora finansowego, głównie w kierunku długoterminowego oszczędzania uznała za zasadne stymulowanie następujących działań:

- pobudzenie długoterminowego oszczędzania, zarówno poprzez nowe instrumenty finansowe, jak i rozwiązania instytucjonalne;

- wzmocnienie rozwoju inwestycji długoterminowych, w szczególności roli funduszy private equity, venture capital i funduszy strukturalnych;
- sprostanie wyzwaniom dotyczącym globalizacji i standaryzacji rynku kapitałowego, a także wykorzystanie rynku kapitałowego do długoterminowych inwestycji infrastrukturalnych;
- zmiany w obszarze nadzoru nad rynkiem finansowym, w kontekście zachowania proporcjonalności stosowanych regulacji w stosunku do instytucji różnej wielkości, jak również stosowanie elastycznego podejścia regulacyjnego oraz urzeczywistnienie koncepcji regionalizacji w funkcjonowaniu rynku kapitałowego;
- przeprowadzenia kompleksowej dyskusji nt. problematyki opodatkowania rynku finansowego oraz wypracowanie mechanizmów fiskalnych stymulujących pożądane mechanizmy i instrumenty rynkowe, w tym dokonanie oceny skuteczności obecnie funkcjonujących ulg podatkowych w kontekście wprowadzania nowych danin o charakterze publicznym;
- podjęcie działań zapewniających większą stabilność przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego, z jednej strony poprzez aktywniejszy udział uczestników rynku na wszystkich etapach procesu legislacyjnego, w szczególności na poziomie europejskim, a z drugiej poprzez dążenie do szerszej dyskusji podczas prac parlamentarnych;
- kontynuacja dialogu regulator/nadzorca/rynek, który pozwala na identyfikację mechanizmów i regulacji nieefektywnych i stanowiących bariery rozwoju rynku, a w efekcie wypracowanie środków zaradczych.

SPOTKANIE IZB GOSPODARCZYCH POLSKIEGO RYNKU FINANSOWEGO

W dniu 13 lipca odbyło się w Klubie Bankowca w Warszawie spotkanie izb gospodarczych polskiego rynku finansowego. W spotkaniu wzięli udział m.in. przedstawiciele Izby. Uczestnicy spotkania postanowili podjąć wspólne prace nad przygotowaniem jednolitej i uzgodnionej listy kwestii kluczowych dla rozwoju polskiego rynku finansowego. W trakcie spotkania uczestnicy przedstawili propozycje głównych obszarów tematycznych obejmujących zarówno działania prorozwojowe,



jak i nakierowane na minimalizowanie negatywnych konsekwencji wynikających ze zjawisk zewnętrznych.

Reprezentanci ZBP poinformowali o otwarciu przez ZBP stałego Przedstawicielstwa w Brukseli. Placówka ta może stanowić także bazę do wykorzystania w trakcie ewentualnych wspólnych aktywności na poziomie europejskim.

SPOTKANIE Z PRZEWODNICZĄCYM KNF ANDRZEJEM JAKUBIAKIEM

W dniu 4 września na wniosek Izby odbyło się spotkanie Zarządu Izby i przedstawicieli Rady Domów Maklerskich z Przewodniczącym KNF Panem Andrzejem Jakubiakiem oraz przedstawicielami Urzędu.

Podczas spotkania omawiane były m.in. następujące tematy:

- Uznanie IRGiT za kontrahenta centralnego
Środowisko firm inwestycyjnych będzie nadal szukało właściwego, zgodnego z przepisami prawa, rozwiązania problemu ograniczenia wysokości depozytów klientów w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych do wysokości 25% kapitałów nadzorowanych. KNF mając na uwadze fakt, że problem jest istotny i dotyczy wszystkich uczestników obrotu kontraktami terminowymi futures na Towarowej Giełdzie Energii, będzie wspierała środowisko w ww. sprawie.
- Interpretacja art. 13 Ustawy – podpis elektroniczny
Departament Prawny KNF potwierdził stanowisko wyrażone w pkt. II pisma Komisji do Pana Senatora Klejny z dnia 24 sierpnia 2015 r., zgodnie z którym przepis art. 13 w obecnym brzmieniu nie przewiduje szczególnej formy dla umowy, w której zostanie przewidziana możliwość składania oświadczeń woli w formie elektronicznej z czego wynika iż taka umowa może zostać zawarta m.in. w zwykłej formie elektronicznej (bez konieczności używania bezpiecznego podpisu elektronicznego weryfikowanego kwalifikowanym certyfikatem) co umożliwi późniejsze zawarcie umowy o świadczenie usług maklerskich także w zwykłej formie elektronicznej.
- Wezwania – rozszerzenie katalogu czynności Agenta
Rozumiejąc problem KNF stoi na stanowisku, że obecne przepisy *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi* nie zezwalają na powierzenie przez firmę inwestycyjną Agentowi wykonywania czynności z zakresu pośrednic-

stwa w procesie ogłaszania i przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w trybie przepisów *ustawy o ofercie publicznej*. Propozycją zmiany zapisów zajmie się grupa robocza stworzona przez przedstawicieli KNF i Izby, zajmująca się zmianą przepisów blokujących funkcjonowanie rynku kapitałowego.

Niezależnie Izba, będzie się starała wprowadzić odpowiednie zapisy umożliwiające udział Agenta w przeprowadzaniu wezwania w będącej obecnie w trakcie prac legislacyjnych *ustawie o ofercie publicznej*.

- Wymóg pokrycia płynności – stosowanie CRR
KNF zdaje sobie sprawę z faktu, że obecne przepisy Rozporządzenia CRR dotyczące płynności są nieadekwatne do charakteru działalności firm inwestycyjnych w Polsce. Urząd w wyniku dyskusji z firmami inwestycyjnymi przygotował i przedstawił rozwiązanie umożliwiające zwolnienie poszczególnych firm inwestycyjnych z wymogu stosowania limitu płynności, do czasu zmiany przepisów. Rozwiązanie polega na wydaniu na indywidualny wniosek firmy inwestycyjnej decyzji administracyjnej o takim zwolnieniu.
- Grupa robocza ds. współpracy
KNF oraz Izba będą kontynuowały pracę wspólnej grupy roboczej powołanej z inicjatywy Przewodniczącego KNF. Obie strony doceniają i wysoko oceniają wyniki pracy grupy. Grupa skupi się na ustaleniu trybu wdrażania uzgodnionych propozycji zmian przepisów, dalszą pracą nad innymi omówionymi już tematami oraz nad rozpoczęciem analizy kolejnych istotnych barier w rozwoju rynku kapitałowego.
- Wsparcie Izby w działaniach na rzecz rynku kapitałowego
Izba przekazała Przewodniczącemu KNF pismo z oficjalną prośbą o pomoc Urzędu w zorganizowaniu i poprowadzeniu panelu dot. możliwości zwiększenia konkurencyjności regulacji polskiego rynku kapitałowego w świetle Unii Rynków Kapitałowych. Panel ma być częścią przyszłorocznej Konferencji programowej Izby, będącej elementem obchodów 20-lecia istnienia Izby.
- Dyrektywa BRR – zaangażowanie środowiska maklerskiego w proces implementacji
Izba zadeklarowała, że zmobilizuje swoich Członków do

aktywnego udziału w procesie implementacji dyrektywy BRR (Bank Recovery and Resolution Directive), która w ocenie KNF będzie miała istotny wpływ na funkcjonowanie firm inwestycyjnych w Polsce. Izba postara się zorganizować grupę roboczą dedykowaną analizie ww. przepisów.

Omówiono również aktualny stan prac związanych z wprowadzeniem nowego modelu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz z łączeniem zleceń zgodnie z § 45 Rozporządzenia w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

SPOTKANIE EFSA

W dniach 20-21 października w Sztokholmie odbyło się kolejne spotkanie przedstawicieli Europejskich Podmiotów Zrzeszających Instytucje Finansowe w ramach European Forum of Securities Associations (EFSA), którego Izba jest Członkiem. Przedstawiciele Izby wzięli udział w spotkaniu.

W pierwszej części spotkania uczestnicy przedstawili aktualną sytuację, zarówno rynkową jak i polityczną w poszczególnych krajach oraz omówili jakie największe wyzwania czekają ich w najbliższej przyszłości.

W dalszej kolejności omawiano najbardziej aktualne tematy dyskutowane obecnie na forach europejskich m.in. kwestię opublikowanych w ostatnim czasie RTSów dot. MiFID II, MAR i CSDR, realizację postulatów, o których mowa w Zielonej Księdze w poszczególnych jurysdykcjach w ramach Unii Rynków Kapitałowych oraz zagadnienie dot. FTT – podatku transakcyjnego. Przedstawiciele Izby konsultowali z pozostałymi uczestnikami spotkania kwestię podatku w ich systemach oraz przedstawili jak wygląda obecna sytuacja w Polsce, co wzbudziło duże zainteresowanie ze strony pozostałych uczestników.

Ustalono, że kolejne spotkanie w ramach EFSA odbędzie się w przyszłym roku w Polsce (14-15 kwietnia 2016 r.).

II KONFERENCJA COMPLIANCE W FIRMIE INWESTYCYJNEJ – 27 PAŹDZIERNIK 2015 R.

W dniu 27 października odbyła się zorganizowana przez Izbę II Konferencja Compliance w firmie inwestycyjnej. Konferencja

została objęta Patronatem KNF, a patronatu merytorycznego udzieli: GPW, KDPW oraz Stowarzyszenie Compliance Polska.

Podczas konferencji poruszone zostały następujące tematy:

- Rola władz firmy inwestycyjnej w funkcjonowaniu Compliance
- MAD II zadania dla Compliance
- ABC Compliance - jak wdrożyć nowego pracownika Compliance
- Dyrektywa BRR - wpływ na działalność domów maklerskich
- Test odpowiedniości w regulacjach prawnych oraz wytycznych ESMA i KNF
- Nowy Standard IDM dot. testu odpowiedniości

Odbyła się również dyskusja panelowa zatytułowana „Co nas czeka w najbliższej przyszłości”

Partner konferencji firma LIST Polska zaprezentowała uczestnikom rozwiązania technologiczne służące do wykrywania manipulacji rynkowych.

W konferencji udział wzięło ok 90 osób.

SPOTKANIE POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO HINTERTUX SUMMIT 2015

W dniach 26-29 listopada br. w Austrii odbyło się Spotkanie polskiego rynku kapitałowego Hintertux Summit 2015.

Celem spotkania była wymiana doświadczeń i wiedzy na temat wyzwań przed jakimi stoi polski rynek kapitałowy w związku z planami utworzenia unii rynków kapitałowych w Europie, przedstawionymi w Zielonej Księdze Komisji Europejskiej.

Konferencja zgromadziła blisko 40 osób. Poza liczną grupą przedstawicieli domów i biur maklerskich – Członków Izby, w Hintertux nie zabrakło również honorowych Członków Izby oraz przedstawicieli środowiska rynku kapitałowego.

Oprócz prezentacji i dyskusji merytorycznych w czasie wolnym nie zabrakło emocji na stokach lodowca Hintertux. Wielkie gratulacje dla zwycięzców Slalomu Gigantów Rynku Kapitałowego. W kategorii mężczyzn **I miejsce zajął Mariusz Dąbkowski** – Prezes Zarządu Millenium Domu Maklerskiego S.A., **II miejsce Mariusz Piskorski** – Wiceprezes Zarządu Ipopema Securities S.A., **III miejsce Krzysztof Polak** – Dyrektor Biura Maklerskiego Alior Banku S.A. W kategorii kobiet Gigantem okazała się **Pani Iwona Sroka** – Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.



SZKOLENIA

SPOTKANIE W ZAKRESIE KONSTRUOWANIA PLANÓW NAPRAWY

W dniu 2 lipca w siedzibie Izby odbyło się spotkanie z przedstawicielami E&Y, w trakcie którego zostały szczegółowo omówione plany naprawy oraz plany restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, które instytucje finansowe będą miały obowiązek posiadać po wejściu w życie projektowanej obecnie *ustawy o zmianie ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym oraz niektórych innych ustaw*, która zmienia między innymi ustawę o obrocie instrumentami finansowymi poprzez dodanie całego nowego oddziału „planu naprawy”. Projekt ustawy procedowany jest w związku z Dyrektywą BRR (Bank Recovery and Resolution Directive). Ekspertzy z E&Y omówili m.in.:

- podstawy wdrożenia Dyrektywy BRR i projekty przepisów krajowych;
- projekty standardów technicznych do Dyrektywy BRR odnoszące się do planów naprawy;
- plany naprawy, a plany przymusowej restrukturyzacji;
- konstrukcję planów naprawy (elementy planu, przykładowe scenariusze, zakres informacji).

W spotkaniu udział wzięło 17 osób.

WARSZTAT PRAKTYCZNY „CRR STEP BY STEP” ORAZ NAJISTOTNIEJSZE PLANOWANE ZMIANY W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W DOMACH MAKLERSKICH”

W dniu 3 lipca odbył się zorganizowany przez Izbę Warsztat praktyczny „CRR step by step” oraz najistotniejsze planowane zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem w domach maklerskich”. W trakcie spotkania zostały omówione następujące zagadnienia:

- Wymogi w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka rynkowego – praktyczne przedstawienie step by step przeliczenia wymogów w excelu w odniesieniu do faktycznego portfela różnorodnych instrumentów finansowych, towarów i walut
- Bufory kapitałowe
- Wymogi w zakresie płynności
- Ryzyko makroekonomiczne (zasadnicze uwarunkowania)
- Zasadnicze elementy systemu zarządzania ryzykiem i procesu ICAAP zgodnie z projektami rozporządzeń z dn. 1 czerwca 2015 r. implementujących CRD IV

- Praktyczne zagadnienia wniosków do KNF dotyczących limitu koncentracji zaangażowań.

Warsztat przeprowadzili: Michał Karwasiński – Radca Prawny z Kancelarii Krzysztof Rożko i Wspólnicy oraz Bartosz Osiński z TMS Brokers.

W warsztacie udział wzięło 31 osób.

SZKOLENIE „DOSTOSOWANIE DOMÓW MAKLERSKICH DO WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z IMPLEMENTACJĄ PAKIETU CRD IV – CO ZMIENIA SIĘ W PRAKTYCE – A NIE TYLKO NA PAPIERZE?”

W dniu 7 października odbyło się zorganizowane przez Izbę szkolenie „Dostosowanie domów maklerskich do wymogów związanych z implementacją pakietu CRD IV – co zmienia się w praktyce – a nie tylko na papierze?”

Zakres tematyczny szkolenia:

- Zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – co tak naprawdę się zmienia – i jakie działania należy podjąć w celu dostosowania działalności do nowych wymogów ustawodawcy
- Projekty rozporządzeń wykonawczych do ustawy – co się zmienia w systemie zarządzania ryzykiem – oraz innych elementach systemu kontroli wewnętrznej – niezbędne dostosowania
- Ujawnienia wg. CRR.

Szkolenie przeprowadził Michał Karwasiński – Radca Prawny z Kancelarii Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

W szkoleniu udział wzięło 28 osób.

WARSZTATY DOT. FATCA I CRS

W dniu 17 listopada w siedzibie Izby odbyły się zorganizowane wyłącznie dla Członków Izby Warsztaty poświęcone tematyce FATCA i CRS, w trakcie których zostały zaprezentowane: harmonogram wdrożenia FATCA, obowiązki instytucji związane z FATCA oraz CRS. Warsztaty wspólnie przeprowadzili: przedstawiciel Izby oraz Marcin Dziegielewski, Kierownik Zespołu ds. Opodatkowania Działalności Zagranicznej Grupy PZU.

W warsztacie udział wzięło 20 osób.

NADCHODZĄCE WYDARZENIA

XVI KONFERENCJA PROGRAMOWA IZBY DOMÓW MAKLESKICH 4-6 MARCA 2016 R. HOTEL BUKOVINA TERMA & SPA

XVI Konferencja Programowa IDM odbędzie się w dniach 4-6 marca 2016 roku w Hotelu Bukovina w Bukowinie Tatrzańskiej.

Tematem przewodnim konferencji będzie: „RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI”.

Przyszłoroczna konferencja będzie wydarzeniem szczególnym, ponieważ odbędzie się w roku obchodów 25-lecia rynku kapitałowego w Polsce a także 20-lecia działalności Izby Domów Maklerskich. Konferencja uzyskała już m.in. Patronat Honorowy Komisji Nadzoru Finansowego.

Partnerem konferencji będzie m.in. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., która zakłada, że nasza konferencja

będzie jednym z ważniejszych wydarzeń w przyszłorocznym obchodzie jubileuszu funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce. Mamy także już potwierdzone partnerstwo takich znanych firm jak m.in. BGK, KDPW S.A., PZU TFI, Asseco Poland S.A., Comp S.A., czy EBOR.

Konferencje Izby Domów Maklerskich cieszą się z roku na rok coraz większym zainteresowaniem. Tegoroczna konferencja gościła rekordową liczbę blisko 200 uczestników rynku kapitałowego. Odbyło się 9 sesji tematycznych i warsztatów z udziałem inwestorów, przedstawicieli spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, nadzoru, giełd, instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych.



IZBA DOMÓW MAKLESKICH

- Największa niezależna samorządowa organizacja środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce:
 - 23 członków
 - 74% udziału lokalnych członków GPW w obrocie akcjami, tj. 207 mld zł w III kw. 2015 roku,
 - 97% udziału lokalnych członków GPW w obrocie obligacjami, tj. 1,4 mld zł w III kw. 2015 roku oraz 95% udziału w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 12 mln sztuk w III kw. 2015 roku
- Ponad 19 lat zaangażowania w rozwój polskiego rynku kapitałowego
- Współpraca z rządem polskim i organizacjami rynku kapitałowego
- Członek European Forum of Securities Associations

Misją Izby Domów Maklerskich jest wspieranie rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa dla wzrostu gospodarczego i zwiększania liczby miejsc pracy w Polsce oraz ochrona inwestorów.

DLACZEGO WARTO BYĆ CZŁONKIEM IZBY DOMÓW MAKLESKICH

- Reprezentujemy branżę domów i biur maklerskich współpracując z nadzorcą i rządem w tematach kluczowych dla interesu uczestników rynku kapitałowego.
- Oferujemy dostęp do szkoleń na temat rynku kapitałowego.
- Oferujemy dostęp do bieżących informacji i bazy wiedzy na temat rynku kapitałowego i działalności domów maklerskich.
- Oferujemy dostęp do interpretacji i ocen prawnych zmian legislacyjnych na temat rynku kapitałowego.
- Oferujemy dostęp do materiałów dotyczących prowadzenia działalności maklerskiej dostępnych tylko dla Członków Izby.
- Oferujemy możliwość wymiany doświadczeń z innymi Członkami Izby.

CHCESZ ZOSTAĆ CZŁONKIEM IZBY DOMÓW MAKLESKICH?

Zgodnie ze Statutem Izby Domów Maklerskich członkostwo w Izbie jest dobrowolne. Członkiem Izby może zostać biuro lub dom maklerski prowadzący działalność maklerską na terenie Polski. Uzyskanie członkostwa następuje po złożeniu pisemnej deklaracji przystąpienia do Izby wraz z zobowiązaniem przestrzegania Statutu, uchwał władz Izby i Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich oraz po uzyskaniu pozytywnej opinii Zarządu Izby. Rada Domów Maklerskich podejmuje decyzję w sprawie przyjęcia w poczet członków Izby nie później niż 30 dni od spełnienia wszystkich wskazanych warunków.

Jeśli chcesz zostać członkiem Izby Domów Maklerskich:

- Wyślij informację z zapytaniem o członkostwo na adres: biuro@idm.com.pl.
- Przedstawiciel Izby skontaktuje się z Państwem i prześle odpowiednie dokumenty.
- Wypełnij deklarację przystąpienia do Izby Domów Maklerskich.
- Prześlij deklarację do Izby Domów Maklerskich: biuro@idm.com.pl.

