



**Izba Domów Maklerskich**

**SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
IZBY DOMÓW MAKLERSKICH  
W 2012 ROKU**

**WARSZAWA 29 MARCA 2013 ROKU**

## SPIS TREŚCI

1.	WSTĘP.....	3
2.	CZŁONKOWIE IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2012 R. ....	4
2.1.	Lista członków Izby Domów Maklerskich według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.:.....	4
2.2.	Honorowi Członkowie Izby Domów Maklerskich.....	4
3.	WŁADZE I ORGANIZACJA PRACY IDM .....	5
3.1.	WŁADZE IZBY .....	5
3.1.1.	WALNE ZGROMADZENIE .....	5
3.1.2.	ZARZĄD IZBY .....	5
3.1.3.	RADA DOMÓW MAKLERSKICH .....	6
3.2.	SĄD IZBY.....	7
3.3.	ORGANIZACJA PRACY IZBY DOMÓW MAKLERSKICH.....	9
4.	SYTUACJA FINANSOWA IZBY .....	9
5.	DZIAŁANIA STATUTOWE IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2012 ROKU .....	10
5.1.	Licencjonowanie maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych .....	10
5.2.	Rachunki zbiorcze .....	11
5.3.	Nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym.....	12
5.4.	Doradztwo inwestycyjne .....	13
5.5.	Zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.....	14
5.6.	Odejście od praktyki stosowania przelewów posttransakcyjnych – art. 121 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi .....	15
5.7.	Krótką sprzedaż.....	15
5.8.	Zmiany przepisów w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz od osób prawnych.....	16
5.9.	Produkty inwestycyjne .....	16
5.10.	Wymagania ESMA związane z dostępem do rynku.....	17
5.11.	Agent firmy inwestycyjnej .....	17
5.12.	FATCA.....	18
5.13.	Dyrektywa CRD IV i Rozporządzenie CRR .....	19
5.14.	Zespół roboczy ds. przeglądu przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi ..	19
5.15.	Przedstawiciel Członków Giełdy w Radzie Giełdy.....	20
5.16.	Obniżenie opłat pobieranych od Członków Giełdy .....	20
5.17.	Obniżenie opłat pobieranych od Uczestników KDPW i KDPW_CCP .....	21
5.18.	Wpłaty do systemu rekompensat .....	22
5.19.	Skrócenie sesji giełdowej .....	22
5.20.	Zmiany przepisów dotyczących całkowitego wymogu kapitałowego dla domów maklerskich.....	23
5.21.	Opodatkowanie Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE).....	23
5.22.	Zespół Roboczy ds. nowacji rozliczeniowej.....	24
5.23.	Unijny podatek od transakcji finansowych .....	24
5.24.	Polska Rama Kwalifikacji.....	24
5.25.	Polityka zmiennych składników wynagrodzeń .....	25
5.26.	Wdrożenie nowego systemu transakcyjnego UTP .....	25
5.27.	Współpraca z Zespołem Doradczym KDPW .....	26
5.28.	Szkolenia „Proporcja VAT w branży finansowej” .....	27
5.29.	Konferencja programowa IDM .....	28
5.30.	Folder Izby Domów Maklerskich .....	28
5.31.	Izba w mediach i monitoring mediów.....	29
6.	Ważne zdarzenia po dacie bilansowej .....	31
6.1.	Konferencja Programowa IDM 1-3 marca 2013r. ....	31
6.2.	Porozumienie w sprawie skrócenia sesji na GPW .....	31
6.3.	Biuletyn IDM .....	31
6.4.	Nowa strona internetowa IDM .....	32

## 1. WSTĘP

Izba Domów Maklerskich jest organizacją zrzeszającą domy maklerskie prowadzące działalność inwestycyjną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Izba działa na podstawie ustawy o izbach gospodarczych z dnia 30 maja 1989 roku, regulacji rynku kapitałowego oraz Statutu IDM.

Misją Izby Domów Maklerskich jest wspieranie rozwoju konkurencyjnego rynku kapitałowego sprzyjającego pozyskiwaniu kapitału przez przedsiębiorstwa na cele rozwojowe dla wzrostu gospodarczego i zwiększenia miejsc pracy. Jednym ze głównych sposobów realizacji misji Izby Domów Maklerskich jest występowanie w roli Rzecznika Rynku Kapitałowego poprzez publiczne formułowanie zaleceń i opinii mających wpływ na szeroko rozumiane dobro publiczne i sprawność rynku kapitałowego, w tym wyrażanie sprzeciwu wobec praktyk, czy rozwiązań uznanych przez członków Izby za szkodliwe dla rozwoju rynku kapitałowego i tym samym dla gospodarki.

Podstawowymi zadaniami Izby są m.in.: udział w tworzeniu otoczenia prawnego i gospodarczego korzystnego dla kumulacji i efektywnej alokacji kapitału, sprzyjającego pobudzeniu zachowań proinwestycyjnych, współpraca z administracją rządową i instytucjami rynku kapitałowego w inicjowaniu, opracowywaniu i doskonaleniu regulacji dotyczących rynku kapitałowego oraz przeciwdziałanie regulacjom uznanych przez członków Izby za szkodliwe dla rynku oraz zapewnienie równoprawnej ochrony interesów członków Izby.

Izba realizuje powyższe zadania w szczególności poprzez wyrażanie opinii o projektach aktów prawnych, których przedmiotem są regulacje dotyczące obrotu instrumentami finansowymi, działalności maklerskiej oraz funkcjonowania firm inwestycyjnych, regulacje dotyczące samorządów gospodarczych i zawodowych, a także inne wpływające na rynek kapitałowy. Izba realizuje swoje zadania również poprzez przedstawianie własnych projektów aktów prawnych oraz dokonywanie ocen wdrażania i funkcjonowanie przepisów prawnych dotyczących prowadzenia działalności maklerskiej.

Izba Domów Maklerskich jest największą niezależną samorządową organizacją środowiska pracodawców domów i biur maklerskich w Polsce, która obecnie zrzesza 25 członków.

W 2012 roku udział Członków Izby wśród lokalnych Członków Giełdy wyniósł:

- 98% w obrocie obligacjami, tj. 2 mld zł,
- 94% w obrocie kontraktami terminowymi, tj. 19 mln sztuk,
- 69% w obrocie akcjami tj. 260 mld zł w 2012 roku.

Domy maklerskie odgrywają istotną rolę w rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki. Pozyskują kapitał dla przedsiębiorstw, doradzają inwestorom w zakupie akcji na rynku pierwotnym oraz transakcjach na giełdzie papierów wartościowych. Przyczyniają się tym samym do wzrostu gospodarczego i zwiększania liczby miejsc pracy.

Izba już od ponad 15 lat jest zaangażowana w rozwój polskiego rynku kapitałowego współpracując z rządem polskim i organizacjami rynku kapitałowego. Izba jest członkiem European Forum of Securities Associations.

## **2. CZŁONKOWIE IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2012 R.**

### **2.1. Lista członków Izby Domów Maklerskich według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.:**

1. BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO, S.A. ODDZIAŁ W POLSCE.
2. BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANK S.A.
3. BIURO MAKLERSKIE BANKU BPH S.A.
4. BIURO MAKLERSKIE BANKU BGŻ S.A.
5. BIURO MAKLERSKIE BANKU DnB NORD POLSKA S.A.
6. CENTRALNY DOM MAKLERSKI PEKAO SA
7. DB SECURITIES S.A.
8. DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU S.A.
9. DOM INWESTYCYJNY INVESTORS S.A.
10. DOM MAKLERSKI AMERBROKERS S.A.
11. DOM MAKLERSKI BANKU BPS S.A.
12. DOM MAKLERSKI BANKU HANDLOWEGO S.A.
13. DOM MAKLERSKI BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.
14. DOM MAKLERSKI BDM S.A.
15. DOM MAKLERSKI PEKAO S.A.
16. DOM MAKLERSKI BZ WBK S.A.
17. DOM MAKLERSKI IDM S.A.
18. DOM MAKLERSKI PKO BP S.A.
19. DOM MAKLERSKI RAIFFEISEN BANK POLSKA S.A.
20. ERSTE SECURITIES POLSKA S.A.
21. ING SECURITIES S.A.
22. KBC SECURITIES S.A.
23. MILLENNIUM DOM MAKLERSKI S.A.
24. NOBLE SECURITIES S.A.
25. X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A.

Na koniec 2012 roku w Izbie Domów Maklerskich zrzeszonych było 25 firm inwestycyjnych. W trakcie roku przystąpił do Izby BANCO ESPIRITO SANTO DE INVESTIMENTO, S.A. ODDZIAŁ W POLSCE oraz zrezygnował z członkostwa w Izbie UNICREDIT CA IB POLAND S.A.

### **2.2. Honorowi Członkowie Izby Domów Maklerskich**

1. Pan Wiesław Rozłucki – Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w latach 1991 – 2006.
2. Pan Jacek Socha – Przewodniczący Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w latach 1994 – 2004, Minister Skarbu Państwa w latach 2004 – 2005.

### **3. WŁADZE I ORGANIZACJA PRACY IDM**

#### **3.1. WŁADZE IZBY**

##### **3.1.1. WALNE ZGROMADZENIE**

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Izby. Do jego kompetencji należy między innymi uchwalanie Statutu, programu działalności Izby, regulaminów działania organów Izby, wybieranie i odwoływanie Prezesa Zarządu Izby i członków Rady Domów Maklerskich, rozpatrywanie sprawozdań organów Izby i zatwierdzanie sprawozdania finansowego Izby, ustalanie zasad opłacania i wysokości składek członkowskich oraz ustanawianie i nadawanie tytułów honorowych Izby.

W okresie sprawozdawczym odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie oraz jedno Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 22 czerwca 2012 r. w Sali A Centrum Bankowo-Finansowego przy ul. Nowy Świat 6/12. Zgromadzenie, w szczególności:

- a) rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie finansowe Izby za 2011 r.,
- b) rozpatrzyło i zatwierdziło sprawozdanie Zarządu z działalności Izby w 2011 r.,
- c) podzieliło zysk bilansowy Izby za 2011 r.,
- d) udzieliło absolutorium Zarządowi Izby z wykonania obowiązków w 2011 r.,
- e) rozpatrzyło sprawozdanie z działalności Sądu Izby Domów Maklerskich w 2011 r.,
- f) rozpatrzyło sprawozdanie Komisji Rewizyjnej Izby Domów Maklerskich z działalności w 2011 r. (za okres od 1 stycznia 2011r. do 18 października 2011r.),
- g) rozpatrzyło sprawozdanie Rady Domów Maklerskich z działalności w 2011 r. (za okres od 19 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.),
- h) uzupełniło skład Rady Domów Maklerskich.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 29 sierpnia 2012 r. w Sali konferencyjnej na V p. budynku przy ul. Kopernika 17. Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek Rady Domów Maklerskich. Zgromadzenie m.in. powołało Prezesa Zarządu IDM, a także dokonało zmian w składzie Rady Domów Maklerskich.

##### **3.1.2. ZARZĄD IZBY**

Zgodnie ze Statutem Izby Zarząd wyznacza kierunki działań Izby. Zarząd działa na podstawie Statutu Izby oraz regulaminu uchwalonego przez Radę Domów Maklerskich.

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- a) podejmowanie bieżących decyzji w sprawach związanych z działalnością Izby,
- b) zarządzanie majątkiem Izby,
- c) określanie zasad polityki kadrowej i płacowej Izby,
- d) kierowanie działalnością Biura Izby,
- e) powoływanie komitetów zadaniowych,
- f) określanie dziedzin i zakresów działalności gospodarczej Izby,
- g) sporządzanie rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Izby i przyjmowanie sprawozdania finansowego.

Szczegółowy zakres kompetencji Zarządu określa Statut Izby i Regulamin Zarządu.

Zarząd reprezentuje Izbę oraz prowadzi sprawy Izby za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Domów Maklerskich.

Do reprezentowania Izby, w tym w zakresie praw i obowiązków majątkowych, są upoważnieni Prezes Zarządu jednoosobowo albo dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

W 2012 r. Zarząd był jednoosobowy. W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 27 sierpnia 2012 r. funkcję Prezesa Zarządu pełnił Janusz Czarzasty. W okresie od 29 sierpnia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. funkcję Prezesa Zarządu pełnił Waldemar Markiewicz.

W roku 2012 funkcję Sekretarza Zarządu pełnił Michał Turek.

### **3.1.3. RADA DOMÓW MAKLERSKICH**

Zgodnie ze Statutem Izby Rada Domów Maklerskich jest organem zapewniającym szeroką reprezentację członków Izby w jej władzach. Do zadań Rady należy w szczególności:

- 1) sprawowanie stałego nadzoru nad pracami Zarządu Izby,
- 2) definiowanie i zatwierdzanie planów pracy Zarządu oraz weryfikacja ich realizacji,
- 3) zatwierdzanie standardów działalności domów maklerskich i określanie przyjętych praktyk rynkowych,
- 4) zatwierdzanie rocznego planu finansowego Izby,
- 5) dokonywanie bieżących i okresowych kontroli działalności Zarządu pod względem zgodności ze Statutem Izby i uchwałami Walnego Zgromadzenia,
- 6) kontrolowanie gospodarki finansowej Zarządu, w tym weryfikacja realizacji planów finansowych przez Zarząd Izby,
- 7) wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Izby,
- 8) przyjmowanie opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego Izby przez biegłego rewidenta,
- 9) przedstawianie do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania z działalności Rady oraz wniosków dotyczących działalności Zarządu,
- 10) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Izby, z wyłączeniem Prezesa Zarządu, którego powołuje Walne Zgromadzenie.

#### **Od 1 stycznia 2012 r. do 22 czerwca 2012 r. Rada działała w składzie:**

- |                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| 1. Waldemar Markiewicz | - Przewodniczący Rady   |
| 2. Mariusz Sadłocha    | - Z-ca Przewodniczącego |
| 3. Maciej Trybuchowski | - Z-ca Przewodniczącego |
| 4. Mariusz Dąbkowski   | - Członek Rady          |
| 5. Mariusz Bieńkowski  | - Członek Rady          |
| 6. Konrad Makowiecki   | - Członek Rady          |
| 7. Radosław Olszewski  | - Członek Rady          |
| 8. Krzysztof Polak     | - Członek Rady          |
| 9. Piotr Prażmo        | - Członek Rady          |
| 10. Wojciech Rutkowski | - Członek Rady          |
| 11. Wojciech Sadowski  | - Członek Rady          |
| 12. Witold Stępień     | - Członek Rady          |

#### **Od 22 czerwca 2012 r. do 29 sierpnia 2012 r. Rada działała w składzie:**

- |                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| 1. Waldemar Markiewicz | - Przewodniczący Rady   |
| 2. Maciej Trybuchowski | - Z-ca Przewodniczącego |
| 3. Mariusz Sadłocha    | - Z-ca Przewodniczącego |
| 4. Mariusz Bieńkowski  | - Członek Rady          |
| 5. Mariusz Dąbkowski   | - Członek Rady          |
| 6. Jarosław Kowalczyk  | - Członek Rady          |
| 7. Konrad Makowiecki   | - Członek Rady          |
| 8. Radosław Olszewski  | - Członek Rady          |

- |                        |                |
|------------------------|----------------|
| 9. Krzysztof Polak     | - Członek Rady |
| 10. Piotr Prażmo       | - Członek Rady |
| 11. Wojciech Rutkowski | - Członek Rady |
| 12. Witold Stępień     | - Członek Rady |

**Od 29 sierpnia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Rada działała w składzie:**

- |                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| 1. Mariusz Sadłocha    | - Przewodniczący Rady   |
| 2. Piotr Kozłowski     | - Z-ca Przewodniczącego |
| 3. Radosław Olszewski  | - Z-ca Przewodniczącego |
| 4. Mariusz Bieńkowski  | - Członek Rady          |
| 5. Mariusz Dąbkowski   | - Członek Rady          |
| 6. Jarosław Kowalczyk  | - Członek Rady          |
| 7. Konrad Makowiecki   | - Członek Rady          |
| 8. Krzysztof Polak     | - Członek Rady          |
| 9. Piotr Prażmo        | - Członek Rady          |
| 10. Wojciech Rutkowski | - Członek Rady          |
| 11. Witold Stępień     | - Członek Rady          |
| 12. Jacek Rachel       | - Członek Rady          |

### **3.2. SĄD IZBY**

Przy Izbie działa Sąd Izby, który jest samodzielną, wyodrębnioną jednostką. W ramach Sądu Izby działa Komisja Etyki.

Sprawy niemajątkowe, o naruszenie przez Członka Izby postanowień Statutu, Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich, standardów działalności domów maklerskich, przyjętych praktyk rynkowych lub zasad rzetelnego wykonywania działalności gospodarczej, a także sprawy o naruszenie regulaminów i uchwał władz Izby lub dotyczące działań członka Izby godzących w dobre imię i autorytet Izby, w pierwszej instancji rozpatruje Komisja Etyki. Sąd Izby rozpatruje te sprawy w drugiej instancji.

Komisja Etyki dokonuje również wykładni postanowień Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich oraz standardów działalności domów maklerskich i przyjętych praktyk rynkowych.

Sąd Izby jest także stałym sądem polubownym w rozumieniu przepisów Kodeksu postępowania cywilnego. Strony mogą poddać pod rozstrzygnięcie Sądu Izby wszelkie spory o prawa majątkowe lub spory o prawa niemajątkowe – mogące być przedmiotem ugody sądowej, z wyjątkiem spraw o alimenty.

**Skład Sądu Izby Domów Maklerskich w 2012 roku:**

- |                              |                   |
|------------------------------|-------------------|
| Prof. Marek Wierzbowski      | - Prezes Sądu     |
| Prof. Andrzej Szumański      | - Wiceprezes Sądu |
| dr. Rafał Stroiński          | - Wiceprezes Sądu |
| Katarzyna Czarnota-Furcińska | - Rzecznik Sądu   |
| Paweł Kokieć                 | - Z-ca Rzecznika  |

### **Skład Komisji Etyki:**

1. Mariusz Bieńkowski
2. Piotr Borowski
3. Sebastian Bukowski
4. Jarosław Cisko
5. Paweł Gładysz
6. Paweł Kowalski
7. Andrzej Otto
8. Marek Pokrywka
9. Agnieszka Rostkowska
10. Ludwik Skonecki
11. Karol Słoma
12. Barbara Tomczuk
13. Jacek Trzaska
14. Jolanta Ziajka

### **Skład Arbitrów Sądu Izby Domów Maklerskich:**

1. Prof. zw. dr hab. Marek Wierzbowski, Prezes Sądu IDM- Kancelaria Radców Prawnych
2. Prof. Andrzej Szumański, Wiceprezes Sądu IDM- Instytut Prawa Spółek Inwestycji Zagranicznych
3. Prof. Michał Romanowski, Wiceprezes Sądu IDM – Kancelaria Romanowski i Wspólnicy
4. Krystyna Skolkowska, Kredyt Bank S.A.
5. Iwona Kamińska, CDM Pekao S.A.
6. Aleksander Śmidowicz, Dom Maklerski BZ WBK S.A.
7. Rafał Abratański, Dom Maklerski IDM S.A.
8. Artur Balewski, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
9. Barbara Joanna Borudzka, CDM Pekao S.A.
10. Wojciech Golak, KBC Securities S.A.
11. Andrzej Jarocho, Kancelaria Adwokata i Radcy Prawnego s.c. Leonard Cyrson i Andrzej Jarocho
12. Sławomir Kamiński, Dom Maklerski PKO BP S.A.
13. Marek Kijowski, UniCredit CA IB Polska S.A.
14. Paweł Kokieć, Departament Prawny PKO BP S.A.
15. Włodzimierz Kucharski, DWS Polska TFI S.A.
16. Robert Lewandowski, Dom Maklerski PKO BP S.A.
17. Jan Magrel, ING Securities S.A.
18. Paweł Malik, Biuro Maklerskie BPH S.A.
19. Wioletta Morawska, CDM Pekao S.A.
20. Mariusz Obszański
21. Krzysztof Polak, Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
22. Andrzej Przewoźnik, Capital Partners S.A.
23. Jolanta Sas-Kaczorek, Millennium Dom Maklerski S.A.
24. Karol Słoma, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
25. Dariusz Zawadzki, Millennium Dom Maklerski S.A.

Skład Sądu Izby, w tym skład Komisji Etyki i Arbitrów nie zmienił się w 2012 r.

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 15 sierpnia 2012 r. Sekretarzem Sądu była Agnieszka Purpurowicz. W okresie od 16 sierpnia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. Sekretarzem Sądu był Piotr Szczęsny.



### 3.3. ORGANIZACJA PRACY IZBY DOMÓW MAKLERSKICH.

Zarząd jest obowiązany prowadzić sprawy Izby ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa i Statutu Izby oraz innych wewnętrznych regulacji Izby. Zadania statutowe Izby Zarząd realizuje przy pomocy Biura Izby.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Do kompetencji Prezesa Zarządu należy w szczególności kierowanie całokształtem działalności Izby i reprezentowanie jej na zewnątrz, kierowanie pracą Zarządu Izby, dokonywanie podziału czynności pomiędzy członków Zarządu, wydawanie wewnętrznych zarządzeń, instrukcji służbowych, regulaminów i innych przepisów regulujących działalność Biura Izby i spraw pracowniczych oraz organizowanie i kierowanie pracą Biura Izby.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w Izbie pracowały 4 osoby, w tym 3 pracujące na pełnym etacie i jedna na 4/5 etatu, na następujących stanowiskach: doradca zarządu, doradca prezesa ds. prawnych, asystent prezesa oraz księgowa. Prezes Zarządu był zatrudniony w Izbie na podstawie umowy zlecenia.

Bieżące zadania i kierunki pracy Izby określane są w oparciu o uwagi i wnioski Zarządu, Członków Rady i Członków Izby. Szczególną rolę odgrywają spotkania osób reprezentujących domy maklerskie na konferencjach programowych organizowanych przez Izbę, gdzie spotykają się przedstawiciele wszystkich najważniejszych instytucji rynku kapitałowego. Ważną rolę odgrywają również tematyczne spotkania robocze wyłącznie we własnym gronie, a także organizowane przez Izbę spotkania z przedstawicielami Ministerstwa Finansów, Ministerstwa Skarbu Państwa, Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu oraz Rady Banków Depozytariuszy poświęcone rozwiązywaniu bieżących problemów rynku.

### 4. SYTUACJA FINANSOWA IZBY

Rok 2012 Izba Domów Maklerskich zamknęła zyskiem w wysokości 202 157 zł. Zmiany w poziomie przychodów, kosztów działalności i wyniku finansowego Izby w okresie od 1998 roku do 2012 roku przedstawione są w poniżej tabeli.

	<b>Przychody</b>	<b>Koszty</b>	<b>Zysk / Strata</b>
<b>1998</b>	650 525 zł	641 374 zł	9 152 zł
<b>1999</b>	778 702 zł	819 050 zł	-40 347 zł
<b>2000</b>	913 991 zł	910 213 zł	3 778 zł
<b>2001</b>	872 348 zł	931 163 zł	-58 816 zł
<b>2002</b>	803 624 zł	615 793 zł	62 594 zł
<b>2003</b>	764 998 zł	759 085 zł	5 413 zł
<b>2004</b>	873 116 zł	855 575 zł	17 042 zł
<b>2005</b>	1 083 778 zł	878 275 zł	204 403 zł
<b>2006</b>	1 254 500 zł	1 148 887 zł	105 488 zł
<b>2007</b>	1 224 901 zł	1 087 060 zł	136 692 zł
<b>2008</b>	1 345 650 zł	1 242 542 zł	102 853 zł
<b>2009</b>	1 354 212 zł	1 255 248 zł	98 965 zł
<b>2010</b>	1 294 575 zł	1 325 934 zł	-31 359 zł
<b>2011</b>	1 539 909 zł	1 508 529 zł	31 380 zł
<b>2012</b>	1 892 169 zł	1 690 012 zł	202 157 zł

## **5. DZIAŁANIA STATUTOWE IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2012 ROKU**

### **5.1. Licencjonowanie maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych**

W 2012 roku kontynuowane były prace związane z koncepcją deregulacji zawodów maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego. Izba opowiada się za utrzymaniem systemu licencjonowania zawodów rynku kapitałowego jako jednego z filarów systemu ochrony inwestora i zaufania do rynku. IDM proponuje odejście od państwowej licencji. W ocenie Izby system licencjonowania powinien być oparty na weryfikowaniu kwalifikacji, organizowaniu egzaminów i nadawaniu licencji przez samorządową organizację domów maklerskich, co jest częstym rozwiązaniem na rozwiniętych rynkach kapitałowych.

Izba proponuje, aby wprowadzić do nowej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi możliwość przekazania przez Komisję Nadzoru Finansowego niektórych swoich dotychczasowych kompetencji do organizacji samorządowej przy zachowaniu jednak całościowego nadzoru administracyjnego nad procesem uzyskiwania licencji i wykonywania zawodu maklera papierów wartościowych i doradcy inwestycyjnego.

Izba uważa także, iż należy zmienić zakres czynności rozumianych jako maklerskie czy doradcze. Czynności maklerskie powinny być rozumiane jako czynności polegające na doradzaniu klientowi, które instrumenty finansowe kupić lub sprzedać. Ostateczną decyzję inwestycyjną w tym zakresie podejmowałby jednak sam klient. Czynności doradztwa inwestycyjnego powinny być rozumiane jako czynności zarządzania portfelem. Po ustaleniu z klientem jego celów inwestycyjnych ostateczną decyzję inwestycyjną podejmowałby jednak doradca. Inne czynności, w tym m.in. prosta egzekucja zleceń, nie powinny być umieszczone w kategorii czynności maklerskich. Wyłączone z katalogu czynności maklerskich powinny być również pozostałe czynności obecnie zaliczane do tego katalogu, jak np. przechowywanie lub rejestrowanie instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych. Ponadto, należy odejść od obecnego minimalnego liczbowego wymogu zatrudniania maklerów i w jego miejsce wprowadzić system, w ramach którego każda osoba wykonująca czynność maklera (rekomendowanie) czy doradcy (zarządzanie aktywami) musi uzyskać odpowiednią licencję i być zarejestrowaną niezależnie od miejsca pracy.

Izba uważa, że należy objąć nadzorem i licencjonowaniem sprzedaż jednostek funduszy inwestycyjnych, ze względu na fakt, że tej czynności towarzyszy rekomendacja zakupu (bądź sprzedaży).

Izba swoje stanowisko przedstawiła pisemnie w kwietniu 2012 roku Urzędowi KNF oraz Ministrowi Sprawiedliwości, a także w trakcie szeregu spotkań w tym w Urzędzie KNF (spotkanie z Przewodniczącym Andrzejem Jakubiakiem w dniu 23 listopada 2012 roku) oraz w Ministerstwie Finansów (spotkanie z Podsekretarzem Stanu Wojciechem Kowalczykiem w dniu 20 listopada 2012 roku).

W październiku 2012 roku Minister Sprawiedliwości przedstawił model deregulacji zawodu maklera papierów wartościowych. Propozycja została oparta na likwidacji zawodu maklera i pozostawieniu w niezmiennym stanie modelu licencjonowania doradców inwestycyjnych (projekt ustawy o ułatwianiu dostępu do zawodów finansowych, budowlanych i transportowych).

IDM zgłosiła uwagi do modelu Ministra Sprawiedliwości pismem z dnia 31 października 2012 roku. Oprócz zakwestionowania samej idei likwidacji zawodu maklera co jest sprzeczne ze stanowiskiem środowiska, Izba wskazała również na szereg niepożądanych skutków i istotnych konsekwencji jakie rodzi zawarta w projekcie likwidacja zawodu maklera z jednoczesnym pozostawieniem zawodu doradcy inwestycyjnego tym np. konieczność zatrudniania przez firmę inwestycyjną doradcy inwestycyjnego do czynności dotychczas wykonywanych przez maklerów z tzw. rozszerzoną licencją lub konieczność pozyskania przez spółkę komandytowo-akcyjną wspólnika w osobie doradcy inwestycyjnego

w miejsce lub obok dotychczasowego współnika, którym jest makler papierów wartościowych.

Na konferencji uzgodnieniowej dotyczącej projektu deregulacji Ministra Sprawiedliwości w dniu 18 grudnia 2012 r. zdecydowana większość przedstawicieli instytucji w niej uczestniczących opowiedziała się za utrzymaniem zawodu maklera papierów wartościowych.

Przedstawiciele organizatorów konferencji uzgodnieniowej poinformowali, iż:

- deregulacja zawodu maklera papierów wartościowych została przesunięta do tzw. „trzeciej transzy” zmian dotyczących deregulacji zawodów regulowanych,
- nowy projekt ustawy o ułatwianiu dostępu do zawodów finansowych zostanie przedstawiony do konsultacji społecznych pod koniec stycznia 2013 r.
- w nowym projekcie ustawy zostaną umieszczone również przepisy w zakresie deregulacji agenta firmy inwestycyjnej.

Wg informacji prasowych z marca 2013 r projekt „trzeciej transzy” ma zostać przedstawiony do konsultacji do końca I poł 2013r.

## 5.2. Rachunki zbiorcze

W związku z wejściem w życie zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, mających na celu wprowadzenie do polskiego systemu prawnego instytucji rachunku zbiorczego umożliwiającej rejestrowanie na rachunku jego posiadacza zdematerializowanych papierów wartościowych należących do jego klientów, powstała konieczności odpowiedniego dostosowania rozporządzeń:

- a) 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,
- b) w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego.

IDM uczestniczyła w konsultacjach projektów rozporządzeń w okresie sierpień – wrzesień 2012 roku. Izba zaproponowała m.in. rezygnację z obowiązku (określonego w projekcie rozporządzenia, o którym mowa w pkt 1 powyżej) sprawdzania przez firmę inwestycyjną przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych z posiadaczem rachunku czy:

- a) posiadacz rachunku zbiorczego świadczy usługi wykonywania zleceń na rzecz podmiotów uprawnionych z instrumentów finansowych zapisanych na tym rachunku,
- b) posiadacz rachunku zbiorczego może we własnym imieniu rozporządzać instrumentami finansowymi zapisanymi na tym rachunku, na podstawie stosunku prawnego z podmiotem, do którego należą instrumenty finansowe zapisane na tym rachunku,
- c) zlecenia składane przez posiadacza rachunku zbiorczego firmie inwestycyjnej mają podstawę w zleceniach składanych posiadaczowi rachunku zbiorczego przez podmioty uprawnione z instrumentów finansowych, zapisanych na tym rachunku.

W związku z powyższym IDM zaproponowała, aby przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych z posiadaczem rachunku zbiorczego, firma inwestycyjna miała jedynie obowiązek odebrania od posiadacza rachunku zbiorczego pisemnego oświadczenia, że:

- a) świadczy usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rzecz podmiotów uprawnionych z instrumentów finansowych zapisanych na tym rachunku,
- b) może we własnym imieniu rozporządzać instrumentami finansowymi zapisanymi na tym rachunku, na podstawie stosunku prawnego z podmiotem, do którego należą instrumenty finansowe zapisane na tym rachunku.

Ostateczne brzmienie wyżej wskazanego obowiązku znalazło się w § 24 ust. 7 rozporządzenia o trybie i warunkach postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Uwagi IDM zostały uwzględnione przez Ministra Finansów w projektach rozporządzeń. Rozporządzenia weszły w życie 1 października 2012 roku

Firmy inwestycyjne miały 6 miesięcy na dostosowanie prowadzonej przez siebie działalności do nowych przepisów. Oprócz dostosowania prowadzonej przez siebie działalności do nowych przepisów w przypadku zamiaru prowadzenia rachunków zbiorczych, firmy inwestycyjne musiały dokonać odpowiednich zmian regulaminu świadczenia usług maklerskich, jeśli na rachunkach klientów mają być rejestrowane instrumenty finansowe, którymi obrót związany jest z koniecznością ustanowienia zabezpieczenia wykonania zobowiązań wynikających z tych instrumentów. Zmiany przepisów mają na celu umożliwienie ustanawiania zabezpieczeń w drodze przewłaszczeń na zabezpieczenie.

### **5.3. Nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym**

KNF pismem z dnia 28 maja 2012 roku wystąpiła z propozycją zmiany modelu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Obecnie koszty nadzoru pokrywane są w większości z opłat z tytułu nadzoru wnoszonych przez GPW i KDPW. Wysokość opłat pobieranych od GPW i KDPW stanowi różnicę pomiędzy kosztami działalności UKNF w zakresie zadań związanych z wykonywaniem nadzoru nad rynkiem kapitałowym poniesionymi w danym roku, a sumą pozostałych opłat i wpływów. Domy maklerskie pokrywają koszty nadzoru pośrednio, poprzez opłaty wnoszone na rzecz GPW i KDPW.

Zaproponowane zmiany mają na celu rozłożenie płatności na wszystkich uczestników rynku i objęcie bezpośrednimi opłatami z tytułu nadzoru domy maklerskie, emitentów, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, spółki prowadzące pozagiełdowy rynek regulowany, ASO, podmioty organizujące obrót towarami giełdowymi i giełdę towarową, a także izby rozliczeniowe, izby rozrachunkowe, giełdowe izby rozrachunkowe oraz podmioty pełniące funkcję giełdowych izb rozrachunkowych.

W przypadku przyjęcia tego modelu domy maklerskie pokrywałyby ok. 13% kosztów UKNF. Izba kierunkowo poparła propozycje zmian KNF (pismem z dnia 6 czerwca 2012 r) zgłaszając szczegółowe uwagi do tej propozycji. IDM zaproponowała m. in.:

- przyjęcie podstawy naliczania opłaty dla domów maklerskich po uwzględnieniu kosztów uzyskania, w szczególności: przychodów z działalności pomniejszonej o opłaty na rzecz regulowanych rynków papierów wartościowych, giełd towarowych oraz na rzecz KDPW i giełdowych izb rozrachunkowych,
- nałożenie obowiązku ponoszenia opłat na zdalnych członków giełdy,
- rezygnację z naliczania opłat dla banków prowadzących działalność maklerską odrębnie od domów maklerskich.

2 października 2012 roku odbyło się spotkanie w KNF, w którym uczestniczyli m. in. przedstawiciele IDM, GPW, KDPW, IZFiA, SEG, BondSpot, RBD i ZMiD poświęcone omówieniu uwag zgłoszonych do propozycji KNF.

Przedstawiciele Izby zwrócili uwagę na fakt, że wprowadzenie nowego modelu spowoduje zwiększenie obciążeń krajowych firm inwestycyjnych i stworzy kosztową przewagę

konkurencyjną dla zdalnych członków giełdy, którzy w nowym modelu nie będą uczestniczyli w kosztach nadzoru. W efekcie wprowadzenia nowego modelu udział GPW i KDPW w kosztach nadzoru znacznie zmaleje.

Izba przedstawiła swoje stanowisko również na spotkaniu z Panem Wojciechem Kowalczykiem, Podsekretarzem Stanu w Ministerstwie Finansów w dniu 20 listopada 2012r. oraz na spotkaniu z Panem Andrzejem Jakubiakiem, Przewodniczącym KNF w dniu 23 listopada 2012r.

IDM ponownie wystąpiła do Ministerstwa Finansów i KNF z pismem w dniu 22 stycznia 2013 r., w którym przedstawiła swoje uwagi do modelu finansowania nadzoru. W piśmie IDM zaproponowała m.in.:

- aby opłaty pobierane od instytucji infrastrukturalnych rynku traktować jako źródło finansowania z tytułu nadzoru nad wtórnym obrotem regulowanym (udział w finansowaniu tej części zadań nadzorczych powinni mieć wszyscy uczestnicy rynku tj. instytucje infrastrukturalne, domy maklerskie w tym zdalni członkowie jako pośrednicy oraz inwestorzy );
- w związku z powyższym przychody z działalności maklerskiej, będące podstawą ustalenia opłaty bezpośrednio ponoszonej przez domy maklerskie na rzecz nadzoru, były pomniejszane o opłaty ponoszone na rzecz organizatorów rynku i izb rozrachunkowych;
- ustalanie podstawy naliczania opłat na rzecz nadzoru w części dotyczącej działalności na rachunek własny jako różnicy między przychodami z transakcji instrumentami wartościowymi a kosztami transakcyjnymi. W opinii Izby pobieranie opłaty na rzecz nadzoru od przychodów realizowanych na portfelu własnym bez uwzględniania kosztów może powodować rezygnację z pełnienia funkcji np. animatora rynku market maklera, co będzie miało negatywny wpływ na płynność

Planuje się, że nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym zacznie obowiązywać od 1 stycznia 2014 roku. W związku z tym w 2013 roku w postaci projektu regulacji prawnych będzie przedmiotem procesu uzgodnieniowego.

#### **5.4. Doradztwo inwestycyjne**

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w stanowisku z dnia 27 marca 2012 roku w sprawie świadczenia przez firmy inwestycyjne doradztwa inwestycyjnego wyodrębnił szereg stanów faktycznych, dotychczas traktowanych jako część działalności firmy inwestycyjnej związanej z bieżącą obsługą klienta, w których istnieje duże prawdopodobieństwo kwalifikacji czynności pracowników firmy inwestycyjnej jako wykonywanie usług doradztwa inwestycyjnego.

Przyjęcie takiego stanowiska generuje ryzyko, że Urząd Komisji Nadzoru Finansowego będzie traktował niektóre zachowania pracowników firmy inwestycyjnej dotychczas traktowane jako bieżąca, standardowa obsługa klientów jako wykonywanie usług doradztwa inwestycyjnego co rodzi niebezpieczeństwo, że w wielu wypadkach działania firmy inwestycyjnej będą traktowane jako niezgodnie z przepisami prawa.

IDM wystąpiła do Urzędu KNF z pismem wyrażającym opinię środowiska domów maklerskich i zawierającym propozycję zmiany stanowiska Urzędu (maj 2012 roku). Urząd KNF nie podzielił opinii środowiska. W związku z tym Izba wysłała kolejne pismo zawierające opis konkretnych praktycznych sytuacji pojawiających się w trakcie świadczenia usług maklerskich z prośbą o ich interpretację (sierpień 2012 roku).

W II połowie listopada 2012 roku IDM ponownie wystąpiła do Urzędu KNF z prośbą o interpretację wskazanych wcześniej przypadków.

IDM w piśmie do Przewodniczącego KNF wysłała także z propozycją podjęcia dyskusji nt. zasad świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, której wynikiem powinno być wypracowanie wspólnego stanowiska, określającego w sposób precyzyjny w szczególności:

- jakie zachowania, konkretne praktyki rynkowe należy zaliczyć do usługi doradztwa inwestycyjnego,
- różnice pomiędzy usługą doradztwa inwestycyjnego, a innymi formami działalności doradczej prowadzonymi przez firmy inwestycyjne (np. sporządzaniem analiz, rekomendacji inwestycyjnych o charakterze ogólnym, przekazywaniem klientom informacji rynkowych, materiałów marketingowych i edukacyjnych, aktywnym oferowaniem klientom konkretnych produktów inwestycyjnych), na podstawie analizy konkretnych przypadków,
- zasady oznaczania materiałów analitycznych przekazywanych klientom, tak, aby klienci mogli w sposób nie budzący wątpliwości określić, które z nich mają charakter ogólny i nie są dedykowane indywidualnie dla klienta, i w związku z tym nie stanowią doradztwa inwestycyjnego, a które dedykowane są dla konkretnego klienta, lub grupy klientów, i uwzględniają ich profil inwestycyjny, określony w oparciu o wiedzę, doświadczenie, poziom akceptowanego ryzyka, sytuację finansową klienta, jego cele inwestycyjne, i tym samym stanowią doradztwo inwestycyjne,
- zakres informacji o kliencie, który jest niezbędny firmie inwestycyjnej do przeprowadzenia oceny indywidualnej sytuacji klienta, a tym samym warunkujący świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 23 listopada 2012 r. odbyło się spotkanie z Przewodniczącym KNF p. Andrzejem Jakubiakiem. Na spotkaniu w Urzędzie KNF uzgodniono m.in. organizację roboczych spotkań przedstawicieli IDM i Urzędu KNF dotyczących problemów związanych ze stosowaniem przepisów o doradztwie inwestycyjnym. Na spotkaniu uznano także za konieczne dokonanie przeglądu Kodeksu Dobrej Praktyki Domów Maklerskich.

Odbyły się dwa robocze spotkania przedstawicieli IDM i Urzędu KNF (5 grudnia 2012 r. i 3 stycznia 2013 r.), na których zostały przedyskutowane problemy związane ze świadczeniem usług maklerskich w kontekście stanowiska Urzędu KNF dotyczącego doradztwa inwestycyjnego.

W dniu 11 stycznia 2013 r. IDM ponownie wystąpiła do Urzędu KNF z pismem, w których zostało zaprezentowane stanowisko środowiska domów maklerskich w tym zakresie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Urząd KNF nie zajął pisemnie stanowiska dot. kwestii opisanych w pismach IDM z sierpnia 2012 r. i stycznia 2013 r. oraz poruszonych na spotkaniach roboczych.

## **5.5. Zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw**

W dniu 23 grudnia 2011 r. został przesłany z Ministerstwa Finansów do konsultacji międzyresortowych i społecznych projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.

Najważniejsza zmiana przewiduje współpracę oraz wymianę informacji między Komisją Nadzoru Finansowego a europejskimi urzędami nadzoru odpowiedzialnymi za sektory: bankowości, ubezpieczeń i pracowniczych programów emerytalnych oraz papierów wartościowych. Nowe regulacje mają na celu wdrożenie przepisów dyrektywy 2010/78/UE, które zwiększają integrację nadzoru finansowego w Europie oraz bezpieczeństwo rynku finansowego.

Zgodnie z wymogami unijnymi, założeniem projektu jest nałożenie na KNF obowiązku powiadamiania właściwego europejskiego urzędu nadzoru w szczególności o wydanych albo

cofniętych zezwoleniach dotyczących wykonywania działalności na rynku finansowym oraz przypadkach odmowy wydania takiego zezwolenia. W ramach nadzoru skonsolidowanego KNF będzie mogła także przejąć zadania innego organu nadzoru państwa unijnego albo delegować na niego swoje zadania.

Projekt został przeanalizowany w Izbie i w dniu 4 stycznia 2012r. uwagi zostały przekazane do Ministerstwa Finansów. Izba zgłosiła szereg uwag mających na celu doprecyzowanie projektowanych przepisów i eliminację wątpliwości interpretacyjnych, które mogą się pojawić w trakcie stosowania przepisów ustawy. Nowe przepisy weszły w życie 26 grudnia 2012 r.

## **5.6. Odejście od praktyki stosowania przelewów posttransakcyjnych – art. 121 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

IDM współpracowała z KDPW i RBD w ramach zespołu roboczego nad przygotowaniem projektu zmiany art. 121 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Projekt zmiany został złożony w kwietniu 2012 roku w Urzędzie KNF. Urząd KNF zobowiązał się do analizy tematu. Nie zostały jednak ustalone żadne terminy dalszego działania.

Celem zmiany ustawy zaproponowanej przez KDPW, RBD i IDM, jest odejście od praktyki przelewów posttransakcyjnych jako kontynuacji transakcji rynku regulowanego i zastąpienie jej praktyką traktowania drugiego członu rozliczenia (i ewentualnie kolejnych) jako odrębnej transakcji zawartej poza obrotem zorganizowanym (transakcji OTC). Zmiana zapisów art.121 ustawy, która została wypracowana w toku prac zespołu implikuje, w opinii Izby zwiększenie obciążenia domów maklerskich obowiązkami sprawozdawczymi wobec KNF i inwestorów i nie powinna być rozpatrywana w oderwaniu od obowiązków domów maklerskich wynikających z art.74a i art.93a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku dokonania zmian art. 121 ustawy IDM podejmie prace związane z przygotowaniem projektu rozporządzenia o trybie i warunkach postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych, w celu odpowiedniego dostosowania go do nowego brzmienia artykułu 121 ustawy.

## **5.7. Krótka sprzedaż**

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady Nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego weszło w życie z dniem 1 listopada 2012 roku.

W związku z planowanym wejściem w życie tej regulacji konieczne było podjęcie przez polskiego prawodawcę prac w zakresie krótkiej sprzedaży dostosowującej przepisy polskiego prawa do w/w. regulacji. Dlatego w czerwcu 2012 roku odbyło się spotkanie inicjujące, na którym określono kierunki potrzebnych zmian polskich przepisów prawa.

W listopadzie 2012 roku Minister Finansów przedstawił do zaopiniowania projekt założeń zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi obejmujących w szczególności zmianę definicji krótkiej sprzedaży.

IDM uczestniczyła w procesie konsultacji projektu założeń zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. IDM zaproponowała (pismem z dnia 14 listopada 2012r.) obniżenie wysokości kar pieniężnych za niedopełnienie obowiązków informacyjnych (art. 41 rozporządzenia Nr 236/2012 o krótkiej sprzedaży) oraz za nieprzestrzeganie zakazów przewidzianych rozporządzeniem w sprawie krótkiej sprzedaży.

## **5.8. Zmiany przepisów w zakresie podatku dochodowego od osób fizycznych oraz od osób prawnych**

W sierpniu 2012 roku Ministerstwo Finansów przedstawiło w ramach konsultacji społecznych projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz o zmianie niektórych innych ustaw.

IDM poparła (pismo 6 września 2012 r.) propozycję IZFiA mającą na celu wyjaśnienie wątpliwości, czy spadkobiercom podatników posiadających papiery wartościowe, tytuły uczestnictwa lub jednostki uczestnictwa w funduszach kapitałowych przysługuje pełna realizacja zasady sukcesji podatkowej wynikającej z art. 97 Ordynacji podatkowej i rozliczenie kosztów nabycia w/w praw w przypadku ich zbycia.

Zgodnie z projektem ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz o zmianie niektórych innych ustaw, domy maklerskie staną się płatnikami podatku dochodowego od osób prawnych m.in. od dywidend. Projekt zakładał wejście w życie ustawy na dzień 1 stycznia 2013 r.

IDM zgłosiła uwagi do propozycji zmiany ustawy (18 października 2012r.), w tym m.in. zaproponowała, iż podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych, w tym firmy inwestycyjne, powinny mieć co najmniej 1 rok na przygotowanie się do wypełniania nowych obowiązków, liczony od dnia wejścia w życie nowych przepisów, co umożliwiłoby dostosowanie się firm inwestycyjnych prowadzących rachunki papierów wartościowych do wykonywania nowych obowiązków.

## **5.9. Produkty inwestycyjne**

W sierpniu 2012 r został przedstawiony do konsultacji projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczące produktów inwestycyjnych zakładający wprowadzenie nowych wymogów informacyjnych dla oferowanych produktów inwestycyjnych w szczególności:

- wprowadzenie definicji produktu i twórcy produktu;
- określenie zakresu wymaganych informacji, które powinien zawierać dokument będący podstawą oferowania produktów;
- wprowadzenie nowych zasad odpowiedzialności twórcy produktu (zaostrenie tej odpowiedzialności).

Zgodnie z projektem twórcą produktu lub jego sprzedawcą może być firma inwestycyjna.

Nowe rozporządzenie będzie miało na celu zwiększenie ochrony inwestorów indywidualnych.

IDM zgłosiła do Ministerstwa Finansów uwagi do projektu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczące produktów inwestycyjnych (24 sierpnia 2012r.), w tym:

- zaproponowała rezygnację z wydania przedmiotowego rozporządzenia, ze względu na fakt, iż obecnie obowiązujące przepisy dostatecznie już chronią klienta,
- zgłosiła uwagi szczegółowe, m. in. uznała za niewłaściwe zwiększenie odpowiedzialności twórcy produktu inwestycyjnego; zgodnie bowiem z projektem rozporządzenia w przypadku wykazania przez inwestora indywidualnego straty powstałej w wyniku wykorzystania informacji zawartych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dotyczące produktu inwestycyjnego twórca tego produktu będzie musiał udowodnić, że dokument zawierający kluczowe informacje został sporządzony zgodnie z przepisami rozporządzenia.



Prace nad projektem nadal się toczą w instytucjach europejskich. Nieznany jest termin wejścia w życie rozporządzenia.

#### **5.10. Wymagania ESMA związane z dostępem do rynku**

European Securities and Markets Authority - ESMA - Europejski Urząd Nadzoru Rynków i Papierów Wartościowych wydała w dniu 24 lutego 2012 roku wytyczne dotyczące systemów i mechanizmów kontroli w zautomatyzowanym środowisku obrotu dla platform obrotu, przedsiębiorstw inwestycyjnych oraz właściwych organów.

Wytyczne określiły m. in. warunki świadczenia przez firmy inwestycyjne na rzecz klientów usług bezpośredniego dostępu do rynku oraz dostępu sponsorowanego. Pojawiły się wątpliwości interpretacyjne, czym są te usługi w świetle występującej na polskim rynku kapitałowym praktyki.

IDM wystąpiła z pismem do Urzędu KNF w sprawie wyjaśnienia powstałych wątpliwości (01.06.2012 r.) twierdząc, że usługa dostępu sponsorowanego nie jest na polskim rynku kapitałowym świadczona, natomiast usługą dostępu bezpośredniego nie jest powszechnie świadczona usługa składania zleceń przez Internet.

Urząd KNF podzielił pogląd IDM w sprawie dostępu sponsorowanego. Nie podzielił poglądu IDM w sprawie dostępu bezpośredniego do rynku (DMA).

Na seminarium CEDUR, które odbyło się w dniu 6 grudnia 2012 r., Urząd KNF ponownie potwierdził wyżej opisane stanowisko w zakresie dostępu bezpośredniego do rynku.

#### **5.11. Agent firmy inwestycyjnej**

W opinii Urzędu KNF przedstawionej w piśmie z 16 maja 2011r. agent firmy inwestycyjnej może mieć dostęp do danych klienta tej firmy jedynie za zgodą klienta. Takie stanowisko, w opinii Izby utrudnia agentowi firmy inwestycyjnej, który nie pośredniczył w zawieraniu umowy o świadczeniu usług maklerskich, realizację zleceń i innych dyspozycji klienta. W takim przypadku uzyskanie dostępu do danych klienta wymaga czasu. Klient, bowiem składa zlecenie u agenta firmy inwestycyjnej, a zgodę musi otrzymać firma inwestycyjna, która daje taki dostęp agentowi.

IDM wystąpiła z pismem (15 czerwca 2012r.) do Urzędu KNF w celu uzyskania interpretacji przepisów ustawy o obrocie w sposób, który umożliwiłaby dostęp agenta firmy inwestycyjnej do danych klienta (który zawarł umowę o świadczenie usług maklerskich bez pośrednictwa tego agenta), bez konieczności uzyskiwania zgody klienta. Taka interpretacja umożliwiłaby sprawne i szybkie złożenie zlecenia przez klienta u dowolnego agenta firmy inwestycyjnej a więc usprawnienie obsługi klientów.

Niestety urząd KNF podtrzymał swoje dotychczasowe stanowisko tzn., iż w omawianym przypadku niezbędna jest zgoda klienta (13 sierpnia 2012 r.).

Nie zgadzając się z powyższym stanowiskiem Izba wystąpiła 26 października 2012 r. z propozycją zmiany przepisów prawa w tym zakresie w ramach prac utworzonego przez Ministra Finansów zespołu roboczego ds. przeglądu przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi.

## 5.12. FATCA

W dniu 28 marca 2010 roku została przyjęta w Stanach Zjednoczonych ustawa o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych (Foreign Account Tax Compliance Act – FATCA), która ma zasadniczy wpływ na zasady obsługi klientów – podatników amerykańskich przez instytucje finansowe działające poza jurysdykcją amerykańską w tym również polskie domy maklerskie..

Ustawa przewiduje „nałożenie” na zagraniczne (również polskie) – tj. nieposiadające siedziby w USA – banki i inne instytucje finansowe (np. firmy ubezpieczeniowe, domy maklerskie, fundusze inwestycyjne itp.) obowiązku informowania amerykańskich organów podatkowych o rachunkach prowadzonych na rzecz podatników amerykańskich.

W przypadku gdy instytucja finansowa nie wywiąże się z obowiązków informacyjnych dotyczących wypłat na rzecz osób objętych regulacją, np. z tytułu odsetek i dywidend, kwoty wypłat będą pomniejszone o 30% podatek od dochodu ze źródeł z USA.

Sposobem uniknięcia tego podatku ma być zawarcie przez instytucję finansową porozumienia z amerykańskimi organami skarbowymi, umożliwiającego przekazanie stosownych informacji (uzyskanie statusu instytucji uczestniczącej).

Amerykański IRS ogłosił, że wejście w życie pierwszych obowiązków wynikających z przepisów FATCA zostanie przesunięte do 1 stycznia 2014 roku. Pozostałe terminy zostały także odpowiednio opóźnione, aby instytucje finansowe miały więcej czasu na wdrożenie przepisów FATCA.

IDM wystąpiła z pismem do Ministra Finansów (9 maja 2012r.) z zapytaniem, czy państwo polskie zamierza podpisać stosowne porozumienie ze Stanami Zjednoczonymi i jeśli tak, to na jakim etapie są negocjacje w tym zakresie. Podpisanie porozumienia przez Polskę lub Komisję Europejską będzie miało istotny wpływ na zakres obowiązków polskich instytucji finansowych, w tym domów maklerskich.

W dniu 18 grudnia 2012 r. IDM otrzymała pisemną odpowiedź w tej sprawie z Ministerstwa Finansów. Ministerstwo Finansów podjęło działania mające na celu uzyskanie zgody Prezesa Rady Ministrów na rozpoczęcie negocjacji ze Stanami Zjednoczonymi w celu zawarcia umowy w sprawie poprawy wypełniania obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA.

Intencją jest przyjęcie rozwiązania przewidującego przekazywanie do IRS informacji z instytucji finansowych za pośrednictwem administracji podatkowej. W ocenie Ministerstwa takie podejście zabezpieczy polskie instytucje finansowe przed niekorzystnymi aspektami ustawodawstwa FATCA.

Według informacji MF ostateczna decyzja w tym zakresie zależy od wyników uzgodnień międzyresortowych wyżej wspomnianego wniosku, poprzedzających uzyskanie zgody Prezesa Rady Ministrów na rozpoczęcie negocjacji ze Stanami Zjednoczonymi w sprawie zawarcia przedmiotowej umowy międzynarodowej.

Ministerstwo Finansów potwierdziło także, że niezależnie od rozwiązania, jakie zostanie przyjęte, zapewnienie prawidłowego i zgodnego z przepisami prawa wykonywania przez polskie instytucje finansowe obowiązków wynikających z ustawodawstwa FATCA będzie wymagało wprowadzenia określonych dostosowań legislacyjnych w prawodawstwie krajowym. Procedura legislacyjna w każdym takim przypadku poprzedzona będzie przeprowadzeniem uzgodnień z udziałem partnerów społecznych, w tym IDM.

### **5.13. Dyrektywa CRD IV i Rozporządzenie CRR**

W związku z przedłużającymi się pracami unijnymi nad pakietem zmian przepisów (projekt dyrektywy CRDIV i rozporządzenia CRR) IDM wystąpiła z pismem do Ministra Finansów (31 sierpnia 2012 r.), w którym poprosiła o informacje na temat terminu wejścia w życie dyrektywy CRDIV i Rozporządzenia CRR oraz stanu prac nad tym przepisami.

W piśmie z dnia 9 października 2012r. Ministerstwo Finansów poinformowało o toczących się w chwili obecnej negocjacjach w ramach struktur Unii Europejskiej mających na celu ustalenie ostatecznej wersji projektu tych aktów. W opinii Ministerstwa z uwagi na toczące się negocjacje nie można ustalić dokładnego harmonogramu transpozycji tych przepisów w chwili obecnej. Ze względu na tempo negocjacji Polska zabiega o przesunięcie terminu wejścia w życie nowych regulacji.

Przepisy unijne mają być podzielone na dyrektywę - CRD IV oraz regulację, czyli rozporządzenie CRR obowiązujące bezpośrednio. Zmiany dotyczyć mają w szczególności zaostrożenia rygorów dotyczących wymogów kapitałowych domów maklerskich a także zasad zarządzania ryzykiem, płynności i limitów zaangażowania.

Dyrektywa będzie wymagała implementacji do polskiego systemu prawnego. Rozporządzenia nie będzie trzeba implementować. Będzie stosowane bezpośrednio we wszystkich krajach członkowskich. Takie rozwiązanie z jednej strony eliminuje różnice w stosowaniu prawa w ramach Unii Europejskiej, ale z drugiej - ogranicza możliwość dostosowania rozwiązań do specyfiki poszczególnych krajów.

### **5.14. Zespół roboczy ds. przeglądu przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi**

W związku z pracami nad konieczną w konsekwencji nowelizacji ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zmianą rozporządzeń wykonawczych, Izba po raz kolejny zgłosiła problem uwzględnienia w polskich regulacjach opinii Komisji Europejskiej dotyczących funkcjonowania firm świadczących usługę przyjmowania i przekazywania zleceń.

W związku z tym Minister Finansów zdecydował we wrześniu 2012 o powołaniu Zespołu Roboczego ds. przeglądu przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi w ramach Rady Rozwoju Rynku Finansowego. Do zespołu zostali powołani przedstawiciele: NBP, UKNF, GPW, KDPW, IDM, IZFiA, ZBP, RBD, SEG i BondSpot.

Zadaniem zespołu roboczego jest przegląd regulacji zarówno na poziomie ustawy, jak i aktów wykonawczych, mający na celu poprawę organizacji i funkcjonowania rynku kapitałowego oraz wypracowanie koncepcji zmian przepisów w tym zakresie.

Na prośbę Ministerstwa Finansów IDM zgłosiła w dniu 26 października 2012 r. dodatkowe, poza zgłoszonymi w marcu 2010 r., zagadnienia, które chciałyby uczynić przedmiotem prac zespołu roboczego. IDM zgłosiła m.in.:

- propozycję zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie: systemu rekompensat, której celem jest obciążenie obowiązkiem dokonywania wpłat do systemu wszystkich instytucji, których klienci są objęci jego ochroną oraz usprawnienia procesu ustalania wysokości roszczeń i wypłaty a ponad to kwestie ochrony informacji stanowiącej tajemnicę zawodową, powołania zespołu roboczego przy KDPW\_CCP S.A. (na wzór istniejącego zespołu roboczego przy KDPW S.A.), reprezentacji środowiska maklerskiego w radzie nadzorczej KDPW S.A.,
- propozycję uwzględnienia stanowiska KE (umożliwienie przekazywania zleceń do realizacji przez podmiot trzeci),

- propozycję zmian przepisów w zakresie: zabezpieczenia wierzytelności na instrumentach finansowych, archiwizacji dokumentów w firmie inwestycyjnej.

Pierwsze spotkanie zespołu roboczego odbyło się w dniu 21 stycznia 2013 r. Omówiono, zgłoszone przez uczestników zespołu pierwsze 24 propozycje zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi odnoszące się w szczególności do:

- wprowadzenia nowych przypadków, które mogą stać się podstawą cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności objętej zezwoleniem m. in. działalności maklerskiej (IDM zgłosiła sprzeciw w tym zakresie)
- zmian w zakresie tajemnicy zawodowej i informacji poufnej,
- manipulacji na rynku,
- agentów firm inwestycyjnych,
- procedury rozpatrywania wniosku o uzyskanie zezwolenia na prowadzenia działalność maklerską,
- wprowadzenie ochrony prawnej oznaczenia „dom maklerski” oraz sankcji za używanie tego oznaczenia przez podmioty nieuprawnione,
- zamknięcia katalogu działalności gospodarczej firm inwestycyjnych do działalności maklerskiej (IDM zgłosiła sprzeciw w tej sprawie).

W 2013 r. planowane są kolejne spotkanie zespołu roboczego, na których omawiane będą pozostałe, zgłoszone przez uczestników zespołu propozycje zmian ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz propozycje zmian innych przepisów w obszarze rynku kapitałowego.

#### **5.15. Przedstawiciel Członków Giełdy w Radzie Giełdy**

Zgodnie ze statutem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., akcjonariusze Giełdy - Członkowie Giełdy mają prawo do posiadania swojego przedstawiciela w Radzie Giełdy.

Rada Domów Maklerskich uchwałą Nr 17/I z dnia 19 czerwca 2012 r. desygnowała przedstawiciela Izby Domów Maklerskich p. Marka Słomskiego – Prezesa Zarządu ING Securities S.A. do pełnienia funkcji członka Rady Giełdy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy w dniu 27 czerwca 2012 r. powołało p. Marka Słomskiego do Rady Giełdy w Warszawie

#### **5.16. Obniżenie opłat pobieranych od Członków Giełdy**

W dniu 22 października 2012 roku Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie obniżenia stawek opłat na rynku głównym GPW. Nowy cennik, który obowiązuje od 1 stycznia 2013 roku przewiduje obniżkę m.in. opłaty stałej od zleceń na rynku akcji z 1 zł na 20 gr czyli o 80%. Obniżeniu uległa również opłata stała od kontraktu terminowego z 1,70 zł do 1,60 zł czyli o 5,88%.

Rada Domów Maklerskich uznała, uchwałą z dnia 10 października 2012r., że obniżka opłat jest krokiem we właściwym kierunku w procesie obniżania opłat giełdowych. Jednakże wymiar finansowy zaproponowanych zmian jest dla środowiska domów maklerskich minimalny. Izba wyraziła jednocześnie nadzieję, że w najbliższej przyszłości zostaną podjęte dalsze prace mające na celu obniżenie kosztów ponoszonych przez firmy inwestycyjne z tytułu opłat giełdowych. Są one niezbędnym warunkiem dalszego rozwoju polskiego rynku kapitałowego i podniesienia jego konkurencyjności nie tylko w regionie, ale także na świecie.

## 5.17. Obniżenie opłat pobieranych od Uczestników KDPW i KDPW\_CCP

Izba w październiku 2012 roku rozpoczęła konsultacje z Krajowym Depozytem n/t. obniżki opłat pobieranych od uczestników KDPW i KDPW\_CCP.

W opinii Izby opłaty, w szczególności związane z rozrachunkiem i rozliczaniem transakcji są zdecydowanie zbyt wysokim obciążeniem w kosztach działania firm inwestycyjnych. W szczególności dotyczy to pobieranych przez KDPW opłat za rozrachunek transakcji w obrocie zorganizowanym, które stanowią istotną część kosztów związanych z realizacją zleceń klientów.

Z analizy przeprowadzonej przez Izbę wśród swoich członków wynika, że udział kosztów KDPW w prowizjach domów maklerskich wzrósł w III kw. 2012 roku w porównaniu z rokiem 2010 o 34,2%, a z rokiem 2011 o 18,9%. Natomiast prowizje netto w III kw. 2012 roku spadły o 29,42% w porównaniu z I kw. 2012 roku. Wnioski Izby zostały przedstawione na spotkaniu z Zarządem Krajowego Depozytu w dniu 12 listopada 2012 roku, a po spotkaniu Izba przekazała własną propozycję obniżki opłat od 1 stycznia 2013 roku:

- opłaty za rozrachunek transakcji objętych funduszem rozliczeniowym albo funduszem ASO z 1 zł do 80 gr,
- opłaty za rozliczenie kontraktu terminowego na indeksy akcyjne z 80 gr na 60 gr,
- opłaty z tytułu rozliczenia transakcji na inne niż dłużne papiery wartościowe z 20 gr na 16 gr oraz obniżenie stawki procentowej z 0,0035% do 0,003%,
- rozważenie możliwości zastosowania redukcji opłaty rozrachunkowej dla animatorów akcji oraz obniżenia opłaty za rozliczenie sesji specjalnej,
- obniżenie stawki i sposobu obliczania opłaty specjalnej za spowodowanie zawieszenia rozrachunku transakcji zawartej w obrocie zorganizowanym lub rozrachunku posttransakcyjnego dokonywanego w związku z taką transakcją.

W odpowiedzi, pismem z dnia 10 grudnia 2012r. Krajowy Depozyt poinformował, iż nie widzi możliwości dokonania postulowanych przez Izbę zmian i zaproponował jedynie obniżenie, do poziomu propozycji GPW, opłat za rejestrację transakcji w kontraktach akcyjnych i kontraktach na waluty. Izba pismem z dnia 27 stycznia 2013r. uznała tę propozycję za dalece niewystarczającą i odbiegającą od oczekiwań środowiska. Kontrakty akcyjne oraz walutowe są instrumentami o najmniejszym obrocie, na poziomie 2%-4% wartości wszystkich kontraktów. Dlatego zmiany opłat dotyczących rejestracji tych transakcji mają dla domów maklerskich znaczenie marginalne. Dodatkowo fakt, iż obniżka ma dotyczyć day-tradingu powoduje, że dla działalności nawet najbardziej aktywnych na rynku terminowym brokerów będzie oznaczać symboliczne obniżenie kosztów na poziomie 100 zł w skali miesiąca, nie rekompensując nawet podwyższonej opłaty za uczestnictwo o 10 000 zł rocznie i może stwarzać pozory „kolejnej obniżki” dla brokerów. Dlatego Izba, nie może traktować tej propozycji jako realnego obniżenia kosztów rozliczenia i rozrachunku transakcji. Obniżenie opłat za rejestrację transakcji dotyczących tych dwóch rodzajów kontraktów i pozostawienie na niezmiennym poziomie opłat dla transakcji akcjami i kontraktami indeksowymi nie jest działaniem mogącym mieć wpływ na płynność rynku i kondycję finansową branży.

Jednocześnie Izba podtrzymała swoje wcześniejsze stanowisko w kwestii konieczności dalszego obniżania kosztów ponoszonych przez uczestników na rzecz KDPW i KDPW\_CCP i oczekuje odpowiedzi.

## 5.18. Wpłaty do systemu rekompensat

W dniu 21 grudnia 2012r. Izba otrzymała pismo z KDPW w sprawie wpłat do systemu rekompensat na rok 2013. KDPW zaproponowało aby stawkę od średniego stanu środków pieniężnych pozostawić na obecnym poziomie czyli 0,185% oraz podnieść stawkę od średniej wartości instrumentów finansowych do 0,0015% (obecnie 0,001%). KDPW przedstawiło również 5 różnych wariantów stawek:

### Wariant 1

- Stawka od środków pieniężnych na poziomie z roku 2012 tj. 0,185%
- Stawka od papierów wartościowych na poziomie z roku 2012 tj. 0,001%
- Łączna wysokość wpłat w wariantcie 1: 14 217 733,50zł

### Wariant 2

- Stawka od środków pieniężnych w wysokości 0,195%
- Stawka od papierów wartościowych na poziomie z roku 2012 tj. 0,001%
- Łączna wysokość wpłat w wariantcie 2: 14 705 320,52 zł

### Wariant 3

- Stawka od środków pieniężnych na poziomie z roku 2012 tj. 0,185%
- Stawka od papierów wartościowych w wysokości 0,0015%
- Łączna wysokość wpłat w wariantcie 3: 16 816 420,38 zł

### Wariant 4

- Stawka od środków pieniężnych w wysokości 0,195%
- Stawka od papierów wartościowych w wysokości 0,0015%
- Łączna wysokość wpłat w wariantcie 4: 17 304 007,39 zł

### Wariant 5

- Stawka od środków pieniężnych w wysokości 0,4%
- Stawka od papierów wartościowych w wysokości 0,01%
- Łączna wysokość wpłat w wariantcie 5: 71 474 897,62 zł

Izba w dniu 27 grudnia 2012r. przesłała odpowiedź do KDPW, że w przypadku nie wskazania przez Depozyt możliwości obniżenia kosztów funkcjonowania domów maklerskich w tym obszarze, optymalną propozycją jest Wariant I. Izba zaznaczyła również, że w przyszłości jest otwarta na konsultacje z tym, że termin ich przeprowadzenia powinny znacznie wyprzedzać okresy budżetowe członków Izby Domów Maklerskich.

W dniu 28 grudnia 2012r. Zarząd Krajowego Depozytu podjął uchwałę Nr 983/12 decyzją której pozostawił stawki wpłat do systemu rekompensat na poziomie roku 2012.

## 5.19. Skrócenie sesji giełdowej

Przedłużający się spadek obrotów na Giełdzie spowodował znaczne pogorszenie kondycji biznesowej i finansowej branży domów maklerskich w Polsce, co skutkuje koniecznością zwalniania wysokokwalifikowanych kadr, także w działach związanych z bezpośrednią obsługą inwestorów i emitentów.

O ocenie Izby powrót do poprzedniego harmonogramu sesji umożliwiłby zmniejszenie kosztów w domach maklerskich w wyniku likwidacji pracy na dwie zmiany, co obecnie jest konieczne bowiem sesja praktycznie trwa aż 10 godzin: od 8.00 do 17.50 (koniec transakcji pakietowych).

W pierwszych tygodniach listopada 2012 roku Izba przeprowadziła wśród domów maklerskich (lokalnych członków GPW) ankietę na temat oceny wydłużenia godzin sesji na warszawskim parkiecie. 95% ankietowanych przez Izbę Domów Maklerskich stwierdziło, że

wydłużenie sesji giełdowej nie przełożyło się na rozwój rynku kapitałowego, nie wpłynęło pozytywnie na poziom generowanych obrotów oraz płynność. Wydłużenie godzin sesji pociągnęło za sobą znaczny wzrost kosztów w domach maklerskich. Prawie wszyscy z ankietowanych przez Izbę uważali, że powinien zostać przywrócony wcześniejszy harmonogram sesji.

W dniu 6 grudnia 2012 roku 26 domów maklerskich (Członków Giełdy) wysłało list do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z prośbą o przeprowadzenie pilnych konsultacji środowiskowych w celu skrócenie o co najmniej 1 godzinę czasu trwania sesji giełdowej – najpóźniej od 1 stycznia 2013 roku.

Wielokrotnie przedstawiane przez IDM stanowisko dotyczące skrócenia sesji na GPW spotkało się z odzewem ze strony organu nadzoru. Urząd KNF zwrócił się do IDM i do GPW z prośbą o przedstawienie szczegółowych danych dotyczących skrócenia sesji. Ponadto na GPW został utworzony Zespół Roboczy ds. Harmonogramu Sesji i Handlu Wieczornego, w pracach, którego uczestniczą przedstawiciele środowiska maklerskiego i GPW.

W dniu 28 marca Giełda podjęła decyzję o skróceniu od dnia 15 kwietnia długości sesji o pół godziny. Po dodatkowych konsultacjach z największymi domami maklerskimi, kierując się przy tym dodatkowym kryterium udziału w rynku, pomimo polaryzacji środowiska i kontrowersji związanych z trybem i terminem przedstawienia propozycji przez Giełdę, Izba przyjęła decyzję zarządu GPW i podpisała porozumienie

## **5.20. Zmiany przepisów dotyczących całkowitego wymogu kapitałowego dla domów maklerskich**

W marcu i kwietniu 2012 r. Izba uczestniczyła w konsultacjach społecznych dotyczących projektu rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów.

W dniu 13 marca 2012 r. Izba przekazała swoje uwagi do projektu rozporządzenia. Izba m.in. zwróciła uwagę, iż wiele projektowanych zmian zawiera pojęcia nieostre i wymagające ponownego zredagowania takie jak „łatwo dostępne ceny zamknięcia”, „uruchomienie wymiany handlowej”, „zwyczajowy obrót” itp. Ponadto, Izba oceniła, iż sposób regulacji przyjęty przy tworzeniu projektu wydaje się dodatkowo zwiększać ryzyko braku możliwości lub istotnego utrudnienia domom maklerskim prawidłowego wykonywania obowiązków w nim określonych. Izba wskazała również na zawarty w projekcie obowiązek uzyskiwania zgody KNF na stosowanie metody pozwalającej na uwzględnianie przy obliczaniu wymogów kapitałowych z tytułu ryzyka niewykonania zobowiązań, która nie jest przewidziana w ustawie

W dniu 28 marca 2012 r. odbyła się w Ministerstwie Finansów konferencja uzgodnieniowa w sprawie przedmiotowego rozporządzenia. Na konferencji większość uwag Izby została uwzględniona.

W dniu 18 kwietnia 2012 r., Izba, uwzględniając propozycje zgłoszone przez jej członków, zgłosiła do Ministerstwa Finansów uwagi do opublikowanego na stronie internetowej projektu rozporządzenia zawierającego zmiany uwzględnione po konferencji uzgodnieniowej.

## **5.21. Opodatkowanie Indywidualnych Kont Zabezpieczenia Emerytalnego (IKZE)**

Izba w dniu 9 maja 2012 r. na wniosek jednego z domów maklerskich Członków IDM, wystosowała pismo do Pana Macieja Grabowskiego - Podsekretarza Stanu w Ministerstwie

Finansów w celu rozstrzygnięcia wątpliwości interpretacyjnych oraz ustalenia wspólnego i jednolitego dla firm inwestycyjnych sposobu postępowania dotyczącego opodatkowania indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego (IKZE).

W piśmie z dnia 18 maja 2012 r. Ministerstwo Finansów w odpowiedzi na pismo Izby uznało, że przychodem do opodatkowania będą otrzymane lub postawione do dyspozycji środki zgromadzone na IKZE. Środki te mogą pochodzić z:

- Wpłaty na IKZE,
- Wypłat transferowych na konto IKZE oszczędzającego,
- Inwestycji środków zgromadzonych na IKZE dokonanych przez instytucje finansowe prowadzące te konta.

Ministerstwo Finansów stwierdziło, że w świetle przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zwiększenie stanu konta oszczędzającego w wyniku inwestowania środków zgromadzonych na IKZE nie stanowi przychodu do opodatkowania w okresie ich gromadzenia.

## **5.22. Zespół Roboczy ds. nowacji rozliczeniowej**

W dniu 3 lutego 2012 r. w ramach Rady Rozwoju Rynku Finansowego został powołany Zespół Roboczy ds. wprowadzenia do polskiego porządku prawnego mechanizmu nowacji rozliczeniowej. Dzięki tej konstrukcji izba rozliczeniowa stanie się partnerem centralnym, czyli kupującym dla każdego sprzedającego i sprzedającym dla każdego kupującego, wygaszając w ten sposób prawa i obowiązki stron transakcji względem siebie. Obejmie to wszystkie transakcje rozliczane w KDPW\_CCP.

W skład zespołu weszli przedstawiciele takich instytucji jak: Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego, Giełda Papierów Wartościowych, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, BondSpot, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych Związku Banków Polskich i Izby Domów Maklerskich.

Zadaniem Zespołu Roboczego było przeprowadzenie analizy projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego celem jest implementacja do krajowego systemu prawnego konstrukcji nowacji rozliczeniowej. Ustawa uwzględniająca ten mechanizm weszła w życie 4 sierpnia 2012r.

## **5.23. Unijny podatek od transakcji finansowych**

W lutym 2012 r. Izba uczestniczyła w przeprowadzanych przez Ministerstwo Finansów konsultacjach projektu dyrektywy w sprawie wspólnego systemu podatku od transakcji finansowych i zmieniającego dyrektywę 2008/7/WE. Po przeprowadzeniu konsultacji wśród Członków Izby w lutym 2012 r. zgłosiła uwagi do projektu Dyrektywy.

Izba negatywnie oceniła wprowadzenie podatku od transakcji finansowych. W opinii Izby zrodzi to wysokie ryzyko delokalizacji i osłabienie pozycji konkurencyjnej instytucji finansowych w UE.

## **5.24. Polska Rama Kwalifikacji**

W dniu 11 kwietnia 2012 r. w Klubie Bankowca odbyło spotkanie dotyczące Krajowego Systemu Kwalifikacji (KSK). Organizatorem spotkania był Związek Banków Polskich. Celem spotkania było omówienie wstępnego projektu instytucji KSK oraz stanu prac nad Polską



Ramą Kwalifikacji, a także roli KSK i Krajowej Ramy Kwalifikacji w obszarze rynku finansowego.

W spotkaniu wzięli udział, oprócz przedstawicieli organizatorów, także przedstawiciele instytucji rynku pracy, Izby Domów Maklerskich i Warszawskiego Instytutu Bankowości.

W trakcie prezentacji Polskiej Ramy Kwalifikacji została przedstawiona idea tworzenia jej wersji sektorowych, w tym sektora finansowego. Zdaniem organizatorów spotkania potrzebna jest jednak aktywność i szeroka współpraca w celu prawidłowego uwzględnienia kwalifikacji sektora finansowego w Polskiej Ramie Kwalifikacji w sposób adekwatny do ich jakości i znaczenia oraz odpowiadających potrzebom i aspiracjom pracowników i organizacji.

Dzięki temu opisy kwalifikacji w Krajowej Ramie Kwalifikacji dokonane zostałyby precyzyjnie językiem branżowym.

### **5.25. Polityka zmiennych składników wynagrodzeń**

W związku z wejściem w życie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2011 r. w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze oraz koniecznością dostosowania przez domy maklerskie swojej działalności do przepisów tego Rozporządzenia, zaistniała potrzeba wyjaśnienia szeregu wątpliwości w zakresie jego stosowania i prawidłowej implementacji.

W odpowiedzi na pismo Izby z dnia 30 stycznia 2012 r. Urząd Komisji Nadzoru przekazał odpowiedź w dniu 30 kwietnia 2012 r. W piśmie Urząd poruszył następujące kwestie:

- Premia a nagroda – zmienny składnik wynagrodzenia,
- System wynagrodzeń dla osób na stanowiskach kierowniczych – stosowanie przepisów,
- Menadżerskie programy motywacyjne,
- Ustalenie zmiennych składników wynagrodzenia,
- Komitet wynagrodzeń,
- Podmioty zależne.

W listopadzie 2012 r. Izba skierowała do Ministerstwa Finansów pismo w sprawie zmiany zapisów rozporządzenia określających kryteria uznania domu maklerskiego za znaczący. W opinii Izby wprowadzenie jako kryterium faktu notowania instrumentów finansowych wyemitowanych przez dom maklerski na rynku regulowanym jest niewłaściwe i nie wypełnia celów Dyrektywy. Izba zaproponowała usunięcie tego kryterium bądź wprowadzenie zasady, że dom maklerski zostaje uznany za znaczący w przypadku, gdy spełnia łącznie dwa z czterech kryteriów. W styczniu 2013 r. odbyło się spotkanie z Podsekretarzem Stanu w MF Wojciechem Kowalczykiem w tej sprawie, na którym ustalono, że temat zmian w rozporządzeniu zostanie przekazany do prac zespołu roboczego opracowującego niezbędne zmiany w regulacjach rynku kapitałowego. W dniu 5 lutego 2013r. Izba przekazała oficjalnie do kierującego pracami zespołu propozycje dot. ww. kwestii.

### **5.26. Wdrożenie nowego systemu transakcyjnego UTP**

W Komitecie Sterującym utworzonym przez Giełdę uczestniczyli Pani Bożena Kłopotowska – Z-ca Dyrektora Domu Maklerskiego PKO BP (grupa robocza Asseco”) oraz Pan Wojciech Sadowski – Dyrektor Zarządzający UniCredit CA IB Poland S.A. („grupa robocza Sygnity”.

W 2012 roku Izba przeprowadziła wśród Członków 3 ankiety dot. stanu przygotowania domów maklerskich do wdrożenia UTP. Z ostatniej ankiety przeprowadzanej w dniu 16 października 2012r wynika, że 75% biur rozpoczęło testy współpracy systemu BackOffice z UTP a także rozpoczęło testy w środowisku preprodukcyjnym. Natomiast tylko 20% domów rozpoczęło testy systemu OMS z systemem BackOffice. W ocenie domów maklerskich czas

potrzebny na przetestowanie i dostosowanie systemów brokerów do UTP to od 2 do 4 miesięcy. Wyniki ankiety zostały przedstawione Zarządowi Giełdy na spotkaniu w dniu 18 października 2012r.

W dniu 20 listopada br. Zarząd Giełdy podjął uchwałę Nr 1173/2012 postanawiając przyjąć dzień 15 kwietnia 2013 r. jako pierwszy dzień działania nowego systemu transakcyjnego.

### **5.27. Współpraca z Zespołem Doradczym KDPW**

Zadaniem Izby jest uzyskanie od domów maklerskich opinii n/t. zmian jakie planuje wprowadzić Zarząd KDPW w swoich regulacjach. W 2012r do zaopiniowania przesłane zostały następujące dokumenty:

- Zmiany Szczegółowych Zasad Rozliczeń Transakcji przez KDPW\_CCP. Celem projektowanych zmian jest dostosowanie się do zasad obowiązujących począwszy od dnia 2 kwietnia 2012r., w zakresie wnoszenia papierów wartościowych na poczet wstępnego depozytu rozliczeniowego oraz właściwego depozytu zabezpieczającego.
- Zmiany Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Zmiany są związane z możliwością prowadzenia przez uczestników rachunków zbiorczych, uwzględniają przy tym zmiany ustaw o podatkach dochodowych, wprowadzone nowelizacją ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- Zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji. Celem zmian jest stworzenie systemu negocjowanych pożyczek papierów wartościowych, który byłby organizowany przez KDPW\_CCP we współpracy z Depozytem.
- Zmiany Szczegółowych Zasad KDPW oraz Procedur Ewidencyjnych KDPW. Celem projektowanej zmiany jest wprowadzenie operacji zmiany pozycji w instrumentach pochodnych w przypadku zmiany przez podmiot organizujący rynek standardu dla kontraktów terminowych.
- Zmiany Regulaminu Rozliczeń Transakcji. Celem projektowanej zmiany jest dostosowanie wysokości opłaty związanej z rejestracją transakcji, albo transferu pozycji w kontraktach terminowy na waluty, jak również zamknięciem pozycji w wyniku wygaśnięcia kontraktu.
- Projekt uchwały Rady Nadzorczej KDPW dot. Zmiany Regulaminu KDPW. Przedstawiony projekt uchwały zawierał zmiany dotyczące prowadzenia przez Krajowy Depozyt rachunków zbiorczych i dotyczy w szczególności rozszerzenia katalogu podmiotów mogących być uczestnikami systemu depozytowego.
- Projekt uchwały Rady Nadzorczej KDPW dot. zmiany Regulaminu rozliczeń transakcji. Zmiany wynikają z konieczności jak najszybszego przygotowania się przez KDPW\_CCP do nowego sposobu rozliczeń polegającego na zastosowaniu mechanizmu nowacji rozliczeniowej, w związku z prowadzonymi w Komisji Finansów Publicznych pracami nad projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- Projekt uchwały Rady Nadzorczej KDPW dot. zmian w Regulaminie Funduszu Rozliczeniowego. Celem zmiany regulaminu funduszu rozliczeniowego jest przygotowanie KDPW\_CCP S.A. do wejścia w życie przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie transakcji na instrumentach pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, partnerów centralnych i repozytoriów transakcji (tzw. EMIR).
- Zmiany Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Zmiany były związane z planowanym rozpoczęciem świadczenia przez Krajowy Depozyt usługi prowadzenia rachunków zbiorczych i uzupełniają one w tym zakresie konsultowane już wcześniej zmiany Regulaminu KDPW dotyczącego tego zagadnienia.

- Projekt uchwały Zarządu KDPW dot. ustalenia szczegółowych harmonogramów, przewidzianych na dni księgowe: 29 marca, 3 maja, 30 maja, 15 sierpnia, 1 listopada, 11 listopada, 24 grudnia 2013 roku oraz w sprawie planowanego wprowadzenia wyłączenia 29 marca i 24 grudnia 2013r. spośród dni podlegających uwzględnieniu przy obliczaniu terminów określonych w regulacjach KDPW, dotyczących rozrachunku transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym oraz rozrachunku posttransakcyjnego związanego z takimi transakcjami.
- Zmiany Szczegółowych Zasad Działania KDPW i Procedur Ewidencyjnych KDPW. Cel projektowanych zmian jest związany przede wszystkim ze zmianami w regulacjach KDPW\_CCP, których zamiarem jest uwzględnienie skutków, jakie będą wynikać z uruchomienia przez KDPW\_CCP rozliczeń z zastosowaniem nowacji rozliczeniowej a także wdrożenia przez GPW nowego systemu transakcyjnego (UTP).
- Zmiana Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji przez KDPW\_CCP. Celem projektowanej zmiany jest przede wszystkim uwzględnienie w systemie rozliczeń prowadzonym przez KDPW\_CCP skutków, jakie będą wynikać z wdrożenia przez GPW nowego systemu transakcyjnego UTP a w związku z tym uruchomienia mechanizmu kont domyślnych.
- Zmiany Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz Procedur Ewidencyjnych KDPW. Celem projektowanej zmiany jest dostosowanie systemu prowadzonego przez Krajowy Depozyt w związku z organizowanym przez KDPW\_CCP systemem rozliczeń transakcji zawieranych w obrocie niezorganizowanym (OTC). W szczególności celem zmian jest dostosowanie się w zakresie rozrachunku transakcji zawieranych o obrocie niezorganizowanym, które będą przyjmowane do rozliczeń przez KDPW\_CCP, a także w zakresie wnoszenia papierów wartościowych na poczet właściwego depozytu zabezpieczającego, depozytu wstępnego oraz funduszu zabezpieczeń OTC w ramach systemu zabezpieczenia rozliczeń tych transakcji.
- Zmiany Tabeli opłat, które są załącznikiem do Regulaminu KDPW i Regulaminu Rozliczeń Transakcji a także Regulaminu funkcjonowania systemu rekompensat w zakresie dotyczącym wysokości opłaty za administrowanie systemem rekompensat. Tematyka opłat pobieranych od uczestników KDPW jest opisana w pkt. 5.17 niniejszego sprawozdania.

## **5.28. Szkolenia „Proporcja VAT w branży finansowej”**

W dniu 22 lutego 2012r. Izba Domów Maklerskich przy współpracy z Kancelarią FL Tax zorganizowała szkolenie dla domów maklerskich pt. „Proporcja VAT w branży finansowej. Zakres tematyczny obejmował:

- Podstawowe zasady wyliczania proporcji oraz dokonywania korekty VAT na gruncie Dyrektywy VAT oraz krajowych przepisów;
- Zasady wyliczania obrotu i uwzględniania w proporcji wybranych transakcji finansowych;
- Alokacja zakupów na potrzeby wyliczania proporcji.

W szkoleniu udział wzięło 27 osób z 16 domów maklerskich.

## 5.29. Konferencja programowa IDM

W dniach 9-11 marca 2012 r. odbyła się konferencja programowa Izby Domów Maklerskich, której tematem była „Konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego dobrem wspólnym jego krajowych interesariuszy”. W konferencji udział wzięli m.in. przedstawiciele: domów maklerskich Członków Izby jak również krajowych i zdalnych Członków Giełdy, Ministerstwa Skarbu Państwa, Ministerstwa Finansów, Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowego Banku Polskiego a także Prezesi stowarzyszeń organizacji pracodawców rynku finansowego takich jak: Związek Banków Polskich, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Polskiej Izby Ubezpieczeń a także Izby Domów Maklerskich.

W pierwszym dniu konferencji odbyła się dyskusja panelowa n/t. „Konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego w dobie światowego kryzysu finansowego”, w której udział wzięli: Pan Andrzej Jakubiak, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego; Pani Beata Stelmach, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Spraw Zagranicznych; Pan Tomasz Zganiacz, Dyrektor Departamentu Rynków Kapitałowych w Ministerstwie Skarbu Państwa; Pan Piotr Koziński, Z-ca Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów oraz Pan Jacek Socha, Wiceprezes, Partner PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.

W tym samym dniu odbyła się prezentacja n/t. zalet i wad giełdowego handlu algorytmicznego, którą poprowadził: Pan Gianluigi Gugliotta; Sekretarz Generalny Associazione Italiana Intermediari Mobiliari oraz prezentacja n/t. UTP- nowe możliwości dla domów maklerskich i inwestorów: szanse i zagrożenia dla branży maklerskiej w Polsce, którą poprowadzili: Pan Wojciech Sadowski, Członek Rady Domów Maklerskich, Dyrektor Generalny UniCredit CA IB Poland S.A. oraz Pani Bożena Kłopotowska, Z-ca Dyrektora ds. Operacyjnych Domu Maklerskiego PKO BP S.A.

W drugim dniu konferencji odbyła się dyskusja panelowa pt. „Czy konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego jest gwarancją rozwoju jego lokalnych uczestników? Dylematy praktyków rynku”, w której udział wzięli: Pan Janusz Czarzasty, Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich; Pan dr Mirosław Kachniewski, Prezes Zarządu Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych; Pan Krzysztof Pietraszkiewicz, Prezes Zarządu Związku Banków Polskich oraz Pan Jan Grzegorz Prądkowski, Prezes Zarządu Polskiej Izby Ubezpieczeń.

W tym samym dniu odbyła się jeszcze jedna dyskusja panelowa dot. licencjonowania maklerów i doradców inwestycyjnych, której koncepcję przedstawił Pan Waldemar Markiewicz, Przewodniczący Rady Domów Maklerskich, Prezes Zarządu DB Securities S.A a w dyskusji udział wzięli: Pan Marek Szuszkiewicz, Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego Komisji Nadzoru Finansowego oraz Pan dr Grzegorz Łętocha, Wiceprezes Zarządu Związku Maklerów i Doradców. Moderatorem dyskusji panelowych w pierwszym i drugim dniu konferencji był Pan Krzysztof Bień, Redaktor Naczelny portalu Obserwator Finansowy.

## 5.30. Folder Izby Domów Maklerskich

Po raz pierwszy w historii Izby został opracowany Folder o roli rynku kapitałowego i domów maklerskich w finansowaniu gospodarki. Celem folderu jest także promocja Izby Domów Maklerskich.

W pierwszej części przedstawiona została branża krajowych domów i biur maklerskich a także rola domów maklerskich w finansowaniu gospodarki.

Druga część poświęcona jest celom Izby w czterech obszarach, takich jak:

- Regulacje dla rozwoju rynku.
- Promocja publiczna tematów kluczowych dla rynku kapitałowego i roli domów maklerskich.
- Działania edukacyjne dla domów maklerskich.
- Wsparcie dla Członków Izby.

Finalna wersja folderu zaprezentowana Członkom Izby na spotkaniu w dniu 5 grudnia 2012r.

### 5.31. Izba w mediach i monitoring mediów

Poniższe zestawienie przedstawia artykuły prasowe, wywiady telewizyjne i radiowe, w których była mowa o Izbie Domów Maklerskich lub zostały zawarte wypowiedzi Prezesa Zarządu Izby oraz Członków Rady Domów Maklerskich.

1. Program 3 Polskiego Radia - Rozmowa z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 9 stycznia 2012r.
2. Portal gazeta.pl artykuł n/t. obniżenia opłat pobieranych od Członków GPW w dniu 3 lutego 2012r.
3. Portal onet.pl artykuł n/t. obniżenia opłat pobieranych od Członków GPW w dniu 3 lutego 2012r.
4. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Opłaty giełdowe pozostaną bez zmian” w dniu 4 lutego 2012r.
5. TV Biznes wywiad z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 8 lutego 2012r.
6. Gazeta Wyborcza artykuł „Czy na giełdzie spadną opłaty” w dniu 17 lutego 2012r.
7. Gazeta Wyborcza artykuł „Prezes giełdy i szef brokerów wzięli się za bary” w dniu 18-19 lutego 2012r.
8. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „ Końcówka roku deficytowa dla maklerów” w dniu 28 lutego 2012r.
9. Rzeczpospolita artykuł „Deficytowa końcówka roku dla biur maklerskich” w dniu 28 lutego 2012r.
10. Dziennik Gazeta Prawna artykuł „Inwestorzy wciąż będą dużo płacić” w dniu 29 lutego br.
11. Wizyta w Radiu Tok FM w programie EKG prowadzonego przez red. Tadeusza Mosza w dniu 2 marca 2012r.
12. Wizyta w Radiu Tok FM w programie EKG prowadzonego przez red. Tadeusza Mosza w dniu 2 marca 2012r.
13. Radio PIN wywiad z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 7 marca 2012r.
14. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Nadzór włącza się sporu” w dniu 10 marca 2012r.
15. Puls Biznesu artykuł „Kontrowersyjne licencje na rynku kapitałowym” w dniu 12 marca 2012r.
16. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Co dalej z licencjami maklerskimi” w dniu 12 marca 2012r.
17. TVN CNBC wywiad z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 12 marca 2012r.
18. Radio PIN wywiad z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 19 marca 2012r.
19. Puls Biznesu artykuł „GPW droższa od innych” w dniu 20 marca 2012r.
20. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Warszawski parkiet jednym z najdroższych w Europie” w dniu 20 marca 2012r.
21. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Brokerzy: warszawska giełda wcale nie jest taka tania” w dniu 20 marca 2012r.
22. TV Biznes wywiad z Prezesem Januszem Czarzastym w dniu 28 marca 2012r.
23. Gazeta Wyborcza artykuł „Wreszcie spadną opłaty na warszawskiej giełdzie” w dniu 11 maja 2012r.
24. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Trudny kwartał brokerów: klienci instytucjonalni zawiedli” w dniu 12 maja 2012r.
25. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „GPW ostrożna z rabatami” w dniu 19 maja 2012r.
26. Forbes artykuł „Bunt w imperium Ludwika” maj 2012r.
27. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Trudne rozmowy giełdy z brokerami” w dniach 6-7 czerwca 2012r.
28. Rzeczpospolita artykuł „Spór brokerów z giełdą o opłaty zmierza do finału” w dniach 6-7 czerwca 2012r.
29. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Trzeba wspierać krajowych brokerów ” w dniu 12 czerwca 2012r.
30. Rzeczpospolita artykuł „Domy maklerskie skarżą się na wysokość opłat pobieranych przez warszawską giełdę” w dniu 12 czerwca 2012r.

31. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Walka o nowy kształt rynku kapitałowego” w dniu 24 czerwca 2012r.
32. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Szykują się zmiany w Radzie Giełdy” w dniach 23-24 czerwca 2012r.
33. Dziennik Gazeta Prawna artykuł „Maklerzy chcą rządowego planu rozwoju rynku kapitałowego” w dniu 25 czerwca 2012r.
34. Parkiet Gazeta Giełdy artykuł „Zmiany w Radzie Giełdy” w dniu 27 czerwca 2012r.
35. Puls Biznesu artykuł „Maklerzy chcą krótszej sesji na GPW” w dniu 19 lipca 2012r.
36. Puls Biznesu artykuł „Brokerzy zarobili też na spadkach” w dniu 20 lipca 2012r.
37. Forbes artykuł „Czarzasty odchodzi” sierpień 2012
38. Parkiet artykuł „Odejdźcie Czarzastego Przepustką do niższych opłat” w dniu 8 sierpnia 2012r.
39. Parkiet artykuł „Czarzasty nie jest już prezesem” w dniu 28 sierpnia 2012r.
40. Puls Biznesu artykuł „Zmiana warty w IDM” w dniu 28 sierpnia 2012r.
41. Parkiet artykuł „Markiewicz zastąpił Czarzastego” w dnia 30 sierpnia 2012r.
42. Puls Biznesu artykuł „Izba Maklerów chce zgody z giełdą” 30 sierpnia 2012r.
43. Parkiet artykuł „Waldemar Markiewicz remedium na całe zło” w dniu 31 sierpnia 2012r.
44. Puls Biznesu artykuł „Giełda finiszuje z cennikiem” w dniu 31 sierpnia 2012r.
45. Gazeta Wyborcza "Giełda kręci się wolniej" w dniu 3 października 2012r.
46. Parkiet "Maklerom nie podoba się pomysł deregulacji w dniu 3 października 2012r.
47. Gazeta Wyborcza "Maklerzy bez licencji? nie tędy droga!" w dniu 6 października 2012r.
48. Parkiet "Raport dot. UTP" w dniu 8 października 2012r.
49. Wnp.pl "IDM popiera propozycje GPW" w dniu 19 października 2012r.
50. Wnp.pl "GPW ogłasza nowe stawki giełdowe" w dniu 22 października 2012r.
51. Wyborcza.biz "Spadną opłaty na GPW. Branża podniesie się z kryzysu?" w dniu 24 października 2012r.
52. Parkiet "Niższe opłaty ale nie dla zwykłych graczy" w dniu 24 października 2012r.
53. Puls Biznesu "Giełdowe opłaty cieszą. Na razie" w dniu 24 października 2012r.
54. Parkiet "Obniżka opłat na razie nie dla inwestorów" w dniu 24 października 2012r.
55. TV Biznes "Sesja na żywo" rozmowa z Panem Mariuszem Sadłochą nt. opłat giełdowych w dniu 24 października 2012r.
56. Parkiet "Nie tylko maklerzy chcą krótszej sesji" w dniu 30 października 2012r.
57. Wyborcza.biz "Maklerzy: Pracujmy krócej" w dniu 3 listopada 2012r.
58. PAP "Brokerzy chcą skrócenia sesji" w dniu 8 listopada 2012r.
59. TV Biznes "Kto ma rację" debata nt. harmonogramu sesji z udziałem Waldemara Markiewicza, Grzegorza Łętochy i Ludwika Sobolewskiego w dniu 8 listopada 2012r.
60. Parkiet "Brokerzy znów apelują do GPW" w dniu 9 listopada 2012r.
61. Puls Biznesu "Wielkie fiasko wydłużenia sesji" w dniu 9 listopada 2012r.
62. Dziennik Gazeta Prawna "Maklerzy chcą skrócenia sesji" w dniu 9 listopada 2012r.
63. Wnp.pl "Biura maklerskie chcą skrócenia sesji" w dniu 9 listopada 2012r.
64. Parkiet "Nowy system giełdowy dopiero w kwietniu" w dniu 21 listopada 2012r.
65. Puls Biznesu "UTP wiosną na GPW" w dniu 21 listopada 2012r.
66. Parkiet "Maklerzy popierają decyzję GPW" w dniu 22 listopada 2012r.
67. Parkiet „Jednym głosem przeciw deregulacji w dniu 13 grudnia 2012r.
68. Puls Biznesu „Brokerzy chcą pilnie skrócić sesję” w dniu 18 grudnia 2012r.
69. Parkiet „Maklerzy nie odpuszczają” w dniu 18 grudnia 2012r.
70. Gazeta Prawna „Firmy maklerskie chcą skrócenia sesji na GPW” w dniu 18 grudnia 2012r.
71. Gazeta Prawna „Firmy maklerskie chcą skrócenia sesji na GPW” w dniu 18 grudnia 2012r.
72. TVN CNBC Wystąpienie Pana Waldemara Markiewicza w sprawie skrócenia sesji na GPW w dniu 18 grudnia 2012r.
73. Radio PIN Wypowiedź Pana Waldemara Markiewicza nt. deregulacji zawodu maklera papierów wartościowych w dniu 28 grudnia 2012r.

74. Gazeta Prawna „Dłuższa sesja nie przyniosła korzyści” w dniu 15 stycznia 2013r.
75. TVN CNBC Wypowiedź Pana Waldemara Markiewicza nt. konferencji programowej IDM w dniu 1 marca 2013r.
76. Parkiet "Strategia dla rynku kapitałowego potrzebna od zaraz" w dniu 4 marca 2013r.
77. Parkiet "Jest szansa na krótszą sesję" w dniu 4 marca 2013r.
78. Puls Biznesu "Możliwa krótsza sesja na warszawskiej giełdzie" w dniu 4 marca 2013r.
79. Parkiet "UTP czyli płynność i nowe rodzaje zleceń" w dniu 16 marca 2013r.

Izba w 2012 roku uruchomiła również usługę monitoringu mediów polegającą na przesyłaniu do Członków artykułów prasowych i wystąpień medialnych dotyczących w szczególności problematyki branży maklerskiej i rynku kapitałowego.

## **6. Ważne zdarzenia po dacie bilansowej**

### **6.1. Konferencja Programowa IDM 1-3 marca 2013r.**

W dniach 1-3 marca 2013 roku odbyła się konferencja programowa Izby Domów Maklerskich pod hasłem „Zdolność polskiego rynku kapitałowego do finansowania wzrostu gospodarczego: szanse i wyzwania dla rządu, regulatora, nadzoru i uczestników rynku kapitałowego w Polsce”.

Trzydniowe spotkanie w Bukowinie Tatrzańskiej zgromadziło ponad 140 uczestników rynku kapitałowego.

W debacie na temat przyszłości rynku kapitałowego w Polsce wzięli udział przedstawiciele Ministerstwa Skarbu Państwa, Ministerstwa Finansów, Ministerstwa Spraw Zagranicznych, Narodowego Banku Polskiego, przedstawiciele Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie i Grupy Kapitałowej Giełdy, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Wśród znakomitych prelegentów i gości konferencji byli również zarządzający Otwartych Funduszy Emerytalnych, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych i Firm Zarządzania Aktywami. Ponadto gościliśmy przedstawicieli organizacji branżowych, takich jak Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych, Fundacja na Rzecz Kredytu Hipotecznego, Związek Banków Polskich, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Polski Instytut Dyrektorów, Związek Maklerów i Doradców, a także przedstawicieli czołowych instytutów ekonomicznych i uczelni w Polsce.

Patronat honorowy nad konferencją objęli Prezes Narodowego Banku Polskiego i Minister Skarbu Państwa. Patronatu merytorycznego udzieliła m.in. Komisja Nadzoru Finansowego.

Dyskusje uczestników konferencji na temat kluczowych zagadnień dla przyszłości rynku kapitałowego już odbiły się szerokim echem na rynku kapitałowym i w mediach finansowych. Podkreślano wysoki poziom merytoryczny konferencji oraz wagę dyskutowanej tematyki dla przyszłości rynku kapitałowego. Wiele tematów poruszanych w czasie dyskusji będzie kontynuowanych w ramach prac środowiskowych.

### **6.2. Porozumienie w sprawie skrócenia sesji na GPW**

W dniu 28 marca 2013r. pomiędzy Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. a Izbą Domów Maklerskich zostało zawarte porozumienie w sprawie skrócenia sesji giełdowej o 30 min. od dnia 15 kwietnia 2013r.

### **6.3. Biuletyn IDM**

28 lutego 2013r. Izba Domów Maklerskich wydała pierwszy numer Biuletynu IDM, którego tematem przewodnim było „MiFID II Nowe Wytyczne ESMA” a gościem wydania był Andrzej S. Nartowski, Prezes Polskiego Instytutu Dyrektorów.

Biuletyn IDM zawiera podsumowanie najważniejszych działań Izby w ostatnich miesiącach, w tym tematy prawne oraz aktualności dotyczące bieżących prac Izby do których zaliczyć należy:

1. Izba na spotkaniu u Wojciecha Kowalczyka, Wiceministra Finansów,
2. Spotkanie władz Izby z Pawłem Tamborskim, Wiceministrem Skarbu Państwa,
3. Spotkanie władz Izby z Andrzejem Jakubiakiem, Przewodniczącym KNF,
4. Izba za skróceniem sesji giełdowej
5. Izba za obniżką opłat giełdowych,
6. Konferencja uzgodnieniowa w sprawie deregulacji zawodu maklera papierów wartościowych,
7. Licencjonowania maklerów i doradców inwestycyjnych,
8. Rachunki zbiorcze,
9. Nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym,
10. Doradztwo inwestycyjne,
11. Krótka sprzedaż,
12. Zmiany prawa podatkowego,
13. Produkty inwestycyjne,
14. Wymagania ESMA związane z dostępem do rynku,
15. Agent firmy inwestycyjnej,
16. FATCA,
17. Dyrektywa CRD IV,
18. Prace IDM w ramach Zespołu Roboczego ds. przeglądu przepisów regulujących obrót instrumentami finansowymi.

Pierwszy numer biuletynu liczył ponad 10 stron a kolejne wydania będą wzbogacone o nowe tematy i działy.

#### **6.4. Nowa strona internetowa IDM**

13 marca 2013r. uruchomiliśmy nową stronę internetową Izby Domów Maklerskich. Prace nad nową stroną internetową ruszyły na początku września 2012 roku. Celem Izby było stworzenie według nowych standardów, nowoczesnej i atrakcyjnej dla odbiorców strony, na której będzie możliwość zamieszczenia jeszcze więcej informacji niż na obecnej.