



Izba Domów Maklerskich
od 20 lat

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
IZBY DOMÓW MAKLERSKICH
W 2015 ROKU**

WARSZAWA 30 MARCA 2016 ROKU

Spis treści

I.	IZBA DOMÓW MAKLERSKICH	4
1.1.	O Izbie	4
1.2.	Członkowie Izby Domów Maklerskich w 2015 Roku	5
1.3.	Władze Izby	5
1.3.1.	Walne Zgromadzenie	5
1.3.2.	Zarząd Izby	6
1.3.3.	Rada Domów Maklerskich	6
1.3.4.	Sąd Izby	7
1.4.	Organizacja pracy Izby Domów Maklerskich	9
1.5.	Sytuacja finansowa Izby	9
	DZIAŁALNOŚĆ IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2015 ROKU	11
II.	REGULACJE DLA ROZWOJU RYNKU	12
2.1.	Dyrektywa CRD IV i Rozporządzenie CRR – kary, nadzór	12
2.1.1.	Ustawa o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym	12
2.2.	Rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych	13
2.3.	Ustawa o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw	14
2.4.	Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw	14
2.5.	Nowy model finansowania nadzoru	15
2.5.1.	Ustawa o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw	16
2.5.2.	Rozporządzenie w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym	16
2.6.	FATCA	17
2.6.1.	Ustawa o wykonywaniu umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA – ustawa FATCA	17
2.6.2.	Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków stosowania procedur sprawdzających oraz przypadków, w których możliwy jest wybór określonych sposobów postępowania na podstawie Umowy FATCA	18
2.7.	CRS	18
2.7.1.	Ustawa o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania	18
2.8.	Unia Rynków Kapitałowych	18
2.9.	Rozporządzenie w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych	19
2.10.	Rzecznik Finansowy	19
2.10.1.	Ustawa o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym	19
2.10.2.	Rozporządzenie w sprawie terminu uiszczania, wysokości i sposobu obliczania należności na pokrycie kosztów działalności Rzecznika Finansowego i jego Biura	20
2.10.3.	Rozporządzenie w sprawie pozasądowego postępowania przed Rzecznikiem Finansowym	20
2.11.	Dyrektywa BRR	21
2.11.1.	Ustawa o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (BFG)	21
III.	WSPARCIE DLA CZŁONKÓW IZBY DOMÓW MAKLERSKICH	23
3.1.	Grupy Robocze Izby Domów Maklerskich	23
3.1.1.	Grupa robocza do spraw opłat GPW	23
3.1.2.	Grupa robocza ds. outsourcingu	23
3.1.3.	Grupa ds. współpracy z KNF	24
3.1.4.	Grupa ds. testu odpowiedniości	24
3.1.5.	Grupy robocze MiFID II	24
3.2.	Publikowanie przez KNF informacji dotyczących krótkiej sprzedaży	25
3.3.	Uznanie IRGIT za kontrahenta centralnego lub instytucję finansową	25

3.4.	Zmiany w ogólnych warunkach umów o dostęp członka GPW do systemów informatycznych Giełdy.....	26
3.5.	Sposób wyliczania depozytów na rynku derywatów OTC	27
3.6.	Łączenie zleceń	27
3.7.	Zmiana opłat KDPW.....	28
3.8.	Zapytanie ESMA.....	29
3.9.	Spotkanie z Przewodniczącym KNF Andrzejem Jakubiakiem.....	29
3.10.	Spotkanie z Przewodniczącym ESMA.....	31
3.11.	Współpraca z Zespołem Doradczym KDPW.....	31
3.12.	Współpraca ze Stowarzyszeniem Compliance Polska	31
3.13.	Współpraca z Radą Reklamy.....	32
3.14.	Współpraca z EFSA (European Forum of Securities Association)	32
IV.	DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA IZBY	33
4.2.	Warsztaty dotyczące doradztwa inwestycyjnego.....	33
4.3.	Warsztaty z zakresu zarządzania portfelem i FATCA.....	33
4.4.	Drugi z cyklu Warsztatów z zakresu praktycznej implementacji Dyrektywy CRD IV i CRR.....	34
4.5.	Warsztaty z zakresu Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych	34
4.6.	Warsztaty „Obowiązki firmy inwestycyjnej względem inwestora/klienta w świetle wymogów MIFID II”.....	35
4.7.	Warsztat praktyczny „CRR step by step” oraz najistotniejsze planowane zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem w domach maklerskich	35
4.8.	Szkolenie „Dostosowanie domów maklerskich do wymogów związanych z implementacją pakietu CRD IV – co zmienia się w praktyce – a nie tylko na papierze?”	36
4.9.	Warsztaty FATCA i CRS	36
V.	PUBLICZNA PROMOCJA KLUCZOWYCH TEMATÓW DLA RYNKU KAPITAŁOWEGO I ROLI DOMÓW MAKLESKICH	37
5.1.	Konferencja programowa IDM, 6-8 marca 2015 roku	37
5.2.	Spotkanie wyjazdowe kierownictwa biur i domów maklerskich.....	38
5.3.	Konferencja „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym” 10 - 11 czerwca 2015 r.	38
5.4.	II Konferencja Compliance w Firmie Inwestycyjnej – 27 październik 2015r.	39
5.5.	Spotkanie „Polski rynek finansowy w kontekście Unii Rynków Kapitałowych”.....	39
5.6.	VII Europejski Kongres Gospodarczy	39
5.7.	Ogólnopolska Konferencja Naukowa połączoną z giełdą korporacyjną.....	40
5.8.	Spotkanie Rady Programowej V Europejskiego Kongresu Finansowego	40
5.9.	Konferencja Komisji Europejskiej „Next steps to build z Capital Markets Union”	40
5.10.	Spotkanie izb gospodarczych polskiego rynku finansowego	40
5.11.	Posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Kapitałowego	41
5.12.	Spotkanie polskiego rynku kapitałowego – Hintertux Summit 2015	42
5.13.	Spotkanie Świąteczne Członków Izby	43
5.14.	Spotkanie Świąteczne Rynku Kapitałowego	43
5.15.	Przedświąteczne Spotkanie z kierownictwem KNF.....	43
5.16.	Informacja o działalności Izby oraz monitoring nowelizacji przepisów prawa	44
5.17.	Biuletyn IDM	44
5.18.	Izba w mediach	44
VI.	WAŻNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ.....	45
6.1.	XVI Konferencja Programowa IDM.....	45
6.2.	Rekomendacje Konferencji Izby Domów Maklerskich	46
6.3.	Wytyczne OTC	46
6.4.	Spotkanie z Ministrem Piotrem Nowakiem	47
6.5.	Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.....	47
6.6.	Projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich.....	48
6.7.	Projekt stanowiska Rządu RP do projektu „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych COM(2015) 583	49

I. IZBA DOMÓW MAKLERSKICH

1.1. O Izbie

Izba Domów Maklerskich (dalej także „IDM” lub „Izba”) jest organizacją zrzeszającą firmy inwestycyjne prowadzące działalność inwestycyjną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Izba działa na podstawie ustawy z dnia 30 maja 1989 roku o izbach gospodarczych, 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 z 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 uznany 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 funkcjonowania przepisów prawnych dotyczących prowadzenia działalności maklerskiej.

1.2. Członkowie Izby Domów Maklerskich w 2015 Roku

(lista Członków Izby Domów Maklerskich według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.)

1. Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
2. Biuro Maklerskie Banku BPH S.A.
3. Biuro Maklerskie Banku Gospodarki Żywnościowej S.A.
4. Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
5. DB Securities S.A.
6. Dom Maklerski Banku BPS S.A.
7. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
8. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
9. Dom Maklerski BDM S.A.
10. Dom Maklerski BZ WBK S.A.
11. Dom Maklerski mBanku S.A.
12. Dom Maklerski Pekao
13. Dom Maklerski PKO BP S.A.
14. Dom Maklerski Raiffeisen Bank Polska S.A.
15. Dom Maklerski TMS Brokers S.A.
16. Erste Securities Polska S.A.
17. Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce
18. HFT Brokers Dom Maklerski S.A.
19. ING Securities S.A.
20. Millennium Dom Maklerski S.A.
21. NOBLE Securities S.A.
22. Vestor Dom Maklerski S.A.
23. X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.

W dniu 4 listopada 2015 roku do Izby przystąpiły dwa domy maklerskie: Dom Maklerski TMS Brokers S.A. i HTF Brokers Dom Maklerski S.A. Na koniec 2015 roku w Izbie Domów Maklerskich zrzeszonych było 23 firm inwestycyjnych.

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.

1.3. Władze Izby

1.3.1. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem Izby. Może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd Izby co roku w terminie do dnia 30 czerwca. Kompetencje Walnego Zgromadzenia zostały określone w Statucie Izby.

W dniu 16 czerwca 2015 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Izby Domów Maklerskich, które zatwierdziło sprawozdanie finansowe Zarządu za 2014 rok i udzieliło absolutorium Członkom Zarządu.

Walne Zgromadzenie podjęło między innymi uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Izby poprzez rozszerzenie składu Rady Domów Maklerskich do maksymalnie 9 osób.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie powołało na dwuletnią III kadencję Radę Domów Maklerskich w 8 osobowym składzie do której weszli: Paweł Frańczak – Członek Zarządu, X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.; Radosław Kotylak – Dyrektor Zarządzający, Dom Inwestycyjny Vestors S.A.; Piotr Kozłowski – Dyrektor Domu Maklerskiego, Dom

Maklerski Pekao; Radosław Olszewski – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.; Katarzyna Nowocień-Dycha – Prezes Zarządu, Dom Maklerski Banku BPS S.A.; Piotr Prażmo – Członek Zarządu, Erste Securities Polska S.A.; Jacek Rachel – Prezes Zarządu, Dom Maklerski BDM S.A.; Agnieszka Rostkowska – Dyrektor, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.

W pierwszej otwartej części WZ IDM udział wzięli, a także wystąpili: Andrzej Jakubiak – Przewodniczący, Komisja Nadzoru Finansowego; Małgorzata Zaleska – Członek Zarządu, Narodowy Bank Polski; Paweł Tamborski – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; Iwona Sroka - Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.; Piotr Piłat - Dyrektor Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów; Maciej Kurzajewski - Z-ca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych, Komisja Nadzoru Finansowego; Ilona Pieczyńska Czerny – Dyrektor Departamentu Ofert Publicznych i Informacji Finansowej, Komisja Nadzoru Finansowego; Jacek Fotek – Prezes Zarządu, BondSpot S.A.; Dariusz Bliźniak – Prezes Zarządu, Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.; Mirosław Kachniewski – Prezes Zarządu, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych; Paweł Cymcyk – Prezes Zarządu, Związek Maklerów i Doradców; Małgorzata Rusewicz – Prezes Izby, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych S.A.; Beata Binek – Prezes Zarządu, Fundacja Polski Instytut Dyrektorów; Jacek Mierzejewski - Przewodniczący Rady Banków Depozytariuszy, Bank Handlowy w Warszawie.

1.3.2. Zarząd Izby

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

Do kompetencji Zarządu należy w szczególności:

- podejmowanie bieżących decyzji w sprawach związanych z działalnością Izby,
- zarządzanie majątkiem Izby,
- określanie zasad polityki kadrowej i płacowej Izby,
- kierowanie działalnością Biura Izby,
- powoływanie komitetów zadaniowych,
- określanie dziedzin i zakresów działalności gospodarczej Izby,
- 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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. Zarząd był dwuosobowy.

W roku 2015 funkcję Sekretarza Zarządu pełnił Michał Turek.

1.3.3. 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:

- sprawowanie stałego nadzoru nad pracami Zarządu Izby,
- definiowanie i zatwierdzanie planów pracy Zarządu oraz weryfikacja ich realizacji,

- zatwierdzanie standardów działalności domów maklerskich i określanie przyjętych praktyk rynkowych,
- zatwierdzanie rocznego planu finansowego Izby,
- dokonywanie bieżących i okresowych kontroli działalności Zarządu pod względem zgodności ze Statutem Izby i uchwałami Walnego Zgromadzenia,
- kontrolowanie gospodarki finansowej Zarządu, w tym weryfikacja realizacji planów finansowych przez Zarząd Izby,
- wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdania finansowego Izby,
- przyjmowanie opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego Izby przez biegłego rewidenta,
- przedstawianie do rozpatrzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania z działalności Rady oraz wniosków dotyczących działalności Zarządu,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Izby, z wyłączeniem Prezesa Zarządu, którego powołuje Walne Zgromadzenie.

Od 1 stycznia 2014 r. do 16 czerwca 2015 r. Rada działała w składzie:

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| 1. Piotr Prażmo | - Przewodniczący Rady |
| 2. Piotr Kozłowski | - Z-ca Przewodniczącego |
| 3. Jacek Rachel | - Z-ca Przewodniczącego |
| 4. Radosław Kotylak | - Członek Rady |
| 5. Radosław Olszewski | - Członek Rady |
| 6. Katarzyna Nowocień-Dycha | - Członek Rady |
| 7. Agnieszka Rostkowska | - Członek Rady |

Od 16 czerwca 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Rada działała w składzie:

- | | |
|-----------------------------|-------------------------|
| 1. Piotr Prażmo | - Przewodniczący Rady |
| 2. Radosław Olszewski | - Z-ca Przewodniczącego |
| 3. Agnieszka Rostkowska | - Z-ca Przewodniczącego |
| 4. Paweł Frańczak | - Członek Rady |
| 5. Radosław Kotylak | - Członek Rady |
| 6. Piotr Kozłowski | - Członek Rady |
| 7. Katarzyna Nowocień-Dycha | - Członek Rady |
| 8. Jacek Rachel | - Członek Rady |

Skład Rady w 2015 roku uległ zmianie w związku z końcem dwuletniej kadencji Rady Domów Maklerskich.

1.3.4. 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 okresie od 01 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.:

Prof. Marek Wierzbowski	- Prezes Sądu
Prof. Andrzej Szumański	- Wiceprezes Sądu
dr. Marcin Dyl	- Wiceprezes Sądu
Paweł Kokieć	- Rzecznik Sądu

Skład Arbitrów Sądu Izby

Skład Komisji Etyki w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.:

1. Justyna Czekaj
2. Paweł Gładysz
3. Łukasz Marek Jagiełło
4. Iwona Kamińska
5. Dariusz Knapik
6. Tadeusz Peksa
7. Wojciech Rutkowski
8. Dariusz Zawadzki

Skład Arbitrów Izby Domów Maklerskich na dzień 31 grudnia 2015 r.:

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. Dr. Marcin Dyl, Wiceprezes Sądu IDM, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
4. Prof. Michał Romanowski, Wiceprezes Sądu IDM – Kancelaria Romanowski i Wspólnicy
5. Krystyna Skolkowska, Kredyt Bank 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. Justyna Czekaj
11. Paweł Gładysz, CDM Pekao S.A.
12. Wojciech Golak, KBC Securities S.A.
13. Andrzej Jarocho, Kancelaria Adwokata i Radcy Prawnego s.c. Leonard Cyrson i Andrzej Jarocho
14. Marek Kijowski, UniCredit CA IB Polska S.A.
15. Paweł Kokieć, Departament Prawny PKO BP S.A.
16. Włodzimierz Kucharski, DWS Polska TFI S.A.
17. Jan Magrel, ING Securities S.A.
18. Paweł Malik, Biuro Maklerskie BPH S.A.
19. Mariusz Obszański
20. Krzysztof Polak, Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
21. Andrzej Przewoźnik, Capital Partners S.A.

22. Jolanta Sas-Kaczorek, Millennium Dom Maklerski S.A.
23. Karol Słoma, Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
24. Dariusz Zawadzki, Millennium Dom Maklerski S.A.

W 2015 r. Sekretarzem Sądu był Piotr Szczęsny w okresie styczeń – marzec i od kwietnia do grudnia Ewa Kowalik.

1.4. 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 2015 roku w Izbie pracowało na pełnym etacie 5 osób, na następujących stanowiskach: doradca zarządu, prawnik, marketing manager, office manager/księgowy oraz Członek Zarządu. Prezes Zarządu był zatrudniony w Izbie na podstawie umowy zlecenia.

Bieżące zadania i kierunki pracy Izby określone są w oparciu o uwagi i wnioski Zarządu, Członków Rady i Członków Izby. Szczególną rolę odgrywają spotkania osób reprezentujących domy maklerskie na konferencjach 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.

1.5. Sytuacja finansowa Izby

Rok 2015 Izba Domów Maklerskich zamknęła zyskiem w wysokości 616 477 zł (w związku z tym, że do przychodów za dany rok wlicza się zysk z lat ubiegłych – faktyczny zysk za 2015 rok wyniósł 56 654zł). Zmiany w poziomie przychodów, kosztów działalności i wyniku finansowego Izby w okresie od 1998 roku do 2015 roku przedstawione są w poniżej tabeli.

	Przychody	Koszty	Zysk / Strata
1998	650 525 zł	641 374 zł	9 152 zł
1999	778 702 zł	819 050 zł	-40 347 zł
2000	913 991 zł	910 213 zł	3 778 zł
2001	872 348 zł	931 163 zł	-58 816 zł
2002	803 624 zł	615 793 zł	62 594 zł
2003	764 998 zł	759 085 zł	5 413 zł
2004	873 116 zł	855 575 zł	17 042 zł
2005	1 083 778 zł	878 275 zł	204 403 zł
2006	1 254 500 zł	1 148 887 zł	105 488 zł
2007	1 224 901 zł	1 087 060 zł	136 692 zł

2008	1 345 650 zł	1 242 542 zł	102 853 zł
2009	1 354 212 zł	1 255 248 zł	98 965 zł
2010	1 294 575 zł	1 325 934 zł	-31 359 zł
2011	1 539 909 zł	1 508 529 zł	31 380 zł
2012	1 892 169 zł	1 690 012 zł	202 157 zł
2013	2 410 217 zł	1 913 550 zł	496 667 zł
2014	2 612 222 zł	2 052 399 zł	559 823 zł
2015	3 005 487 zł	2 389 010 zł	616 477 zł

DZIAŁALNOŚĆ IZBY DOMÓW MAKLERSKICH W 2015 ROKU

Izba Domów Maklerskich w 2015 r. kontynuowała współpracę z organami administracji rządowej oraz instytucjami rynku kapitałowego w zakresie tworzenia bezpiecznych, a jednocześnie elastycznych i kosztowo oszczędnych regulacji prawnych sprzyjających rozwojowi konkurencyjnego rynku kapitałowego w Polsce.

W 2015 roku Izba skonsultowała ok. 25 aktów prawnych (projektów ustaw i rozporządzeń). Najważniejsze z nich to: ustawa o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, ustawa o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw, ustawa o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym oraz rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

W Izbie oprócz krajowych aktów prawnych procedowane były także regulacje unijne i międzynarodowe tj. Dyrektywa CRD IV, Rozporządzenia CRR i EMIR oraz FATCA. Analizie poddano ich wpływ na funkcjonowanie naszego rynku.

Jednym z kluczowych celów Izby jest ochrona inwestorów, realizowana poprzez wspieranie stosowania wysokich standardów dobrych praktyk rynkowych firm inwestycyjnych zawartych w Kodeksie Dobrej Praktyki Domów Maklerskich oraz Zasadach Etyki Związku Maklerów i Doradców w zakresie obsługi klientów i obrotu papierami wartościowymi oraz ustanawianie innych standardów i praktyk, które mogą być konieczne dla ochrony interesu inwestorów.

W 2015 roku w Izba pracowała nad standardem dotyczącym oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji klienta.

II. REGULACJE DLA ROZWOJU RYNKU

2.1. Dyrektywa CRD IV i Rozporządzenie CRR – kary, nadzór

W 2015 r. Izba brała czynny udział w procesie implementacji Dyrektywy CRD IV do krajowego porządku prawnego. Dzięki aktywności Izby udało się między innymi:

- obniżyć w przypadku domów maklerskich z 20 mln zł do 1 mln zł maksymalną karę za naruszenie przepisów ustawy o obrocie z jednoczesnym ograniczeniem kręgu osób odpowiedzialnych za naruszenie, ze wszystkich osób do członków zarządu domu maklerskiego i wpisaniem przesłanek nałożenia kary;
- wprowadzić po raz pierwszy w historii funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce zasadę przedawnienia - 5 lat od popełnionego czynu lub 2 lata po uzyskaniu przez KNF informacji o czynie (w art.169a projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).

2.1.1. Ustawa o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym

W 2015 r. kontynuowane było procedowanie projektu ustawy o zmianie ustawy - Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw w związku z koniecznością wdrożenia do polskiego porządku prawnego przepisów Dyrektywy CRD IV. Projekt zawierał również zmiany do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Większość przepisów transponujących zapisy Dyrektywy do ustawy o obrocie nie budziła zastrzeżeń ze strony domów maklerskich.

Na etapie prac legislacyjnych Izba sprzeciwiła się m.in. zapisowi art. 169 a ust. 1 projektu umożliwiającego nałożenie przez Komisję na osoby odpowiedzialne, kary pieniężnej do 20 mln zł w miejsce dotychczasowych 100 tys zł. W ocenie Izby tak drastyczne zwiększenie kwoty kary pieniężnej przy jednoczesnym pozostawieniu otwartych, ocennych i uznaniowych przesłanek nie znajdowało żadnego uzasadnienia w kontekście implementowanej dyrektywy CRD IV, która wskazuje konkretne przypadki w których może być nałożona kara. Zmiana ta mogła doprowadzić do nałożenia kary na dowolną osobę za każde naruszenie przepisów regulujących prowadzenie działalności maklerskiej, co absolutnie nie było intencją CRD IV, pomimo że Dyrektywa ta formalnie nie zamknęła katalogu przypadków, w których można nałożyć karę.

Izba zwróciła się o opinię prawną do prof. Tomasza Sójki dotyczącą zgodności wdrożenia dyrektywy CRD IV do prawa polskiego w świetle projektowanej nowelizacji art. 167 ust. 1 pkt 1 i ust. 2 pkt 1, art. 167a ust. 1-2, art. 169a ust. 1 oraz art. 176b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie wysokości kar pieniężnych. Opinia potwierdziła stanowisko Izby, że intencją ustawodawcy europejskiego nie było generalne podniesienie wysokości kar pieniężnych, ale podniesienie ich w określonych, istotnych dla bezpieczeństwa rynku finansowego przypadkach.

Stanowisko Izby w sprawie kar wraz z opinią prof. Sójki zostało przesłane do Biura Analiz Sejmowych oraz przekazane posłom.

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

Powyższe stanowiska przedstawiciele Izby przedstawiali w trakcie kilkunastu spotkań m. in. z Minister Izabelą Leszczyną, Dyr. Piotrem Piłatem oraz Dyr. Piotrem Kozińskim z Ministerstwa Finansów, Posłami Marcinem Święcickim, Killonem Munyamą, Wicemarszałkiem Senatu Janem Wyrowińskim oraz Senatorami Kazimierzem Kleińą, Piotrem Gruszczyńskim i Markiem Rockim.

Izba aktywnie uczestniczyła we wszystkich posiedzeniach Komisji i Podkomisji Parlamentarnych, podczas których omawiano przedmiotowe zmiany.

Ustawa o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym, która dokonała między innymi zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, implementująca przepisy Dyrektywy CRD IV weszła w życie w dniu 1 listopada 2015 r.

W wyniku ww. działań Izby udało się:

- wprowadzić po raz pierwszy w historii funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce zasadę przedawnienia - 5 lat od popełnionego czynu lub 2 lata po uzyskaniu przez KNF informacji o czynie (w art.169a projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi),
- obniżyć w przypadku domów maklerskich z 20 mln zł do 1 mln zł maksymalną karę za naruszenie przepisów ustawy o obrocie z jednoczesnym ograniczeniem, że wszystkich osób odpowiedzialnych za naruszenie do członków zarządu domu maklerskiego i wpisaniem przesłanek nałożenia kary,
- obniżyć z 20 mln do 1 mln zł maksymalną karę dla osób odpowiedzialnych za naruszenie przepisów ustawy w banku prowadzącym działalność maklerską z wpisaniem przesłanek nałożenia kary.
- uzyskać korzystną interpretację UKNF o możliwości zawierania przez firmy inwestycyjne umów z klientami w formie elektronicznej (podpis elektroniczny, art. 13 ustawy).

Niestety nie zostały wprowadzone postulowane przez Izbę zmiany:

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

2.2. Rozporządzenie zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych

W lipcu 2015 r. został skierowany do konsultacji projekt ww. rozporządzenia, którego zapisy były między innymi efektem uzgodnień grupy roboczej ds. współpracy w zakresie uznania za dozwoloną zachętę pożytków od środków klientów. Celem projektu było również dostosowanie do rozporządzenia UE o krótkiej sprzedaży i wynikających z niego

zmian ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz opinii Komisji Europejskiej w sprawie przepisów dotyczących best execution polegające na usunięciu przepisu znoszącego obowiązek wdrażania polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta jeśli firma inwestycyjna przekazuje lub wykonuje zlecenia tylko do jednego miejsca wykonania.

Rozporządzenie weszło w życie 22 stycznia 2016 r. i między innymi wprowadziło:

- umożliwienie zatrzymania pożytków (odsetek) od środków pieniężnych powierzonych firmie inwestycyjnej przez jej klientów (zmieniony par. 8 w ust. 2);
- rezygnację z obowiązku odpowiedniego oznaczania zleceń krótkiej sprzedaży przekazywanych przez firmę inwestycyjną na rynek regulowany, pozwalającego na odróżnienie go od innych zleceń tej firmy inwestycyjnej kierowanych na rynek regulowany (uchylenie § 39 rozporządzenia);
- uchylenie § 49, co w praktyce oznacza, że firmy inwestycyjne przyjmujące i przekazujące zlecenia w celu ich wykonania wyłącznie do jednego podmiotu oraz wykonujące zlecenia wyłącznie w jednym miejscu wykonywania zlecenia będą miały obowiązek wdrożenia i przestrzegania polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie rozporządzenia.

2.3. Ustawa o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw

W 2015 r. procedowana była nowelizacja ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Izba brała udział w procesie legislacyjnym m.in. poprzez zgłaszanie uwag opracowywanych przy współudziale Członków Izby oraz udział w posiedzeniach Komisji Sejmowej i Senackiej.

Wniesione przez Izbę uwagi do projektu dotyczyły między innymi:

- sprzeciwu wobec wprowadzenia zapisu nakładającego na instytucje finansowe obowiązek zbierania szeregu informacji o potencjalnym kliencie w tym na temat stanu jego zdrowia w celu świadczenia usług na rzecz tego klienta;
- sprzeciwu wobec wprowadzeniu zapisu umożliwiającego nałożenie przez Prezesa UOKiK obowiązku publikacji decyzji Prezesa na koszt przedsiębiorcy bez określenia zakresu takiego uprawnienia;
- sprzeciwu wobec wprowadzenia instytucji tzw. „tajemniczego klienta” czy możliwości wydawania przez Prezesa UOKiK decyzji tymczasowych.

5 sierpnia 2015 r. została uchwalona ustawa, która wchodzi w życie z dniem 17 kwietnia 2016 r. Ze zgłaszanych przez Izbę uwag uwzględniono jedynie dotyczącą nowego zapisu wprowadzającego zakaz proponowania konsumentom nabycia usług finansowych nieodpowiadających potrzebom tych konsumentów ustalonym z uwzględnieniem cech tych konsumentów, gdzie zrezygnowano ostatecznie z określania katalogu cech konsumenta.

2.4. Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw

W 2015 roku Izba brała udział w pracach nad projektem ww. ustawy. Między innymi w pierwszym kwartale 2015 r. Izba przekazała do Ministerstwa Finansów oraz UKNF pismo z propozycją treści przepisu, który miałby stać się częścią projektu ustawy (propozycja dodania w art. 22 ustępu 6), a mianowicie że w imieniu podmiotu sporządzającego informację lub biorącego udział w sporządzeniu informacji zamieszczonej w prospekcie emisyjnym będącego bankiem prowadzącym działalność maklerską w rozumieniu

przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oświadczenie o prawdziwości, rzetelności i kompletności informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym mogą złożyć osoby wchodzące w skład władz jednostki organizacyjnej banku, w ramach której prowadzona jest działalność maklerska.

W drugiej połowie roku Izba ponownie przesała do Ministerstwa Finansów uwagi dot. projektu ustawy, które dotyczyły między innymi:

- brzmienia wprowadzonej definicji „pozycji długiej”;
- propozycji dodania w art. 22 ust. 6 (postulat Izby, o którym mowa powyżej);
- propozycji rozszerzenia katalogu przesłanek uzasadniających przeprowadzenie wezwania następczego z art. 73 ust. 2 oraz z art. 74 ust. 2 ustawy o ofercie o „zawarcie porozumienia w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5”.

W czerwcu 2015 r. został opublikowany raport z ponownych konsultacji projektu ustawy. Projektodawca nie uwzględnił w projekcie nowych propozycji zmian zgłoszonych przez Izbę, które swym zakresem w ocenie projektodawcy wykraczały poza cel projektowanej ustawy.

W grudniu Izba przekazała do Komisji Finansów Publicznych dotychczasowe uwagi uzupełnione o uwagę dotyczącą kar nakładanych na spółki i insiderów. Izba wskazała na niejasność przepisów, które należałoby w ocenie Izby doprecyzować. Jednocześnie postulowała obniżenie obecnej wysokości kary tj. 40 000 000 zł, która w ocenie Izby jest niezwykle drastyczna i nieadekwatna w stosunku do realiów rynku kapitałowego w Polsce.

W styczniu 2016 r. na posiedzeniu Podkomisji nadzwyczajnej do rozpatrzenia rządowych projektów ustaw: - o zmianie ustawy o ofercie publicznej (druk nr 70) oraz - o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (druk nr 69) przedstawiciel Izby zaprezentował wszystkie uwagi zgłoszone przez Izbę. Będą one przedmiotem prac Podkomisji na kolejnych posiedzeniach. Uwagi Izby były między innymi tematem spotkania Zarządu Izby z Ministrem Piotrem Nowakiem w dniu 4 lutego 2016 r.

W lutym 2016 r. przedstawiciele Izby brali udział we wszystkich posiedzeniach Komisji Sejmowej poświęconych projektowanej ustawie. W trakcie jednego z posiedzeń postanowiono między innymi o połączeniu w jeden projekt zmiany ustawy o ofercie publicznej oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych (obecnie Rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw).

Z istotnych kwestii, warto zauważyć, że Sejm obniżył znacząco pierwotną wysokość kar między innymi za naruszanie obowiązków informacyjnych, o co postulowała Izba.

W dniu 31 marca 2016 r. Sejm uchwalił ustawę.

2.5. Nowy model finansowania nadzoru

W 2015 roku Izba brała udział w pracach związanych z opracowaniem nowego modelu finansowania nadzoru. Izba przedstawiła stanowisko dotyczące proponowanych zasad finansowania nadzoru nad instytucjami finansowymi nadzorowanymi przez KNF, w którym wskazała, że:

- rozumie i popiera konieczność równomiernego obciążenia kosztami nadzoru wszystkich podmiotów podlegających nadzorowi KNF;
- postuluje zapewnienie publicznej deklaracji KDPW oraz GPW, że uzyskana przez nie obniżka opłat na rzecz nadzoru „zostanie w całości wykorzystana na polepszenie warunków cenowych dla członków Giełdy”;

- uznaje, że zaproponowana stawka dla zdalnych członków GPW jest rażąco niska wobec korzyści, jakie da tym podmiotom proponowana zmiana;
- należy objąć w jednej pozycji łącznie wspólnym udziałem w kosztach nadzoru wszystkie podmioty maklerskie tj. domy i biura maklerskie oraz zdalnych członków.

2.5.1. Ustawa o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw

W marcu 2015 r. rozpoczęły się prace nad nowelizacją ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Izba na bieżąco śledziła przebieg prac nad projektem oraz brała czynny udział w konsultacjach społecznych do projektu.

W trakcie prac parlamentarnych KNF zgłosiła propozycję poprawek zwiększających udział banków w finansowaniu nadzoru nad rynkiem kapitałowym ale jednocześnie podwyższających maksymalną stawkę procentową wpłaty domów maklerskich z 0,3% do 0,5% średnich przychodów. Na spotkaniu z kierownictwem domów maklerskich Dyr. M. Szuszkiewicz wyjaśnił szczegóły propozycji KNF. Zgodnie z tą propozycją banki będą finansowały 16,5% kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym i w związku z tym budżet netto, w finansowaniu którego partycypują domy maklerskie wyniesie 72,13%. KNF zaproponowała również inne rozłożenie finansowania budżetu netto pomiędzy poszczególnych uczestników rynku. Zgodnie z dotychczasową wersją domy maklerskie miały finansować 14,5% budżetu netto, zgodnie z nową propozycją – 11% co oznacza, że kwota zwiększająca udział banków, w całości zmniejszy obciążenia domów maklerskich. Stawka udziału banków w finansowaniu nadzoru nad rynkiem kapitałowym (16,5%) oraz stawka procentowa określająca wysokość wpłaty domów maklerskich (0,5% średnich przychodów) są przedmiotem regulacji ustawowej natomiast udział poszczególnych grup podmiotów w finansowaniu budżetu netto KNF zostanie określony na poziomie rozporządzenia.

1 stycznia 2016 r. weszła w życie ustawa o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw wprowadzająca nowy model finansowania nadzoru.

2.5.2. Rozporządzenie w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym

W październiku 2015 r. został skierowany do konsultacji projekt ww. rozporządzenia.

Rozporządzenie określa między innymi:

- sposób wyliczania, warunki i terminy uiszczania opłat, o których mowa w art. 162-163 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj. opłat z tytułu zezwoleń, zgód oraz nadzoru.
- łączny roczny udział domów maklerskich w kosztach nadzoru, który został określony na 11% budżetu netto, co jest zgodne z wcześniejszymi ustaleniami z KNF.

Izba nie zgłosiła uwag do projektu, gdyż zawarte w projekcie stawki udziału poszczególnych grup podmiotów nadzorowanych w budżecie netto były zgodne z prezentowanymi przez dyr. M. Szuszkiewicza, zaakceptowanymi przez środowisko na spotkaniu z kierownictwem domów maklerskich.

Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2016 r.

2.6. FATCA

W 2015 r. Izba kontynuowała prace związane z zagadnieniem FATCA. Izba organizowała spotkania przedstawicieli Członków Izby, oraz szkolenia dla Członków Izby z zakresu FATCA w trakcie których omawiane były:

- problematyka dotycząca wdrożenia przez firmy inwestycyjne regulacji FATCA;
- rozwiązania operacyjne stosowane w poszczególnych instytucjach dotyczące identyfikacji i weryfikacji klientów pod kątem statusu U.S. person;
- kwestie związane z przetwarzaniem danych;
- kategorie rachunków podlegające raportowaniu FATCA.

W drugiej połowie 2015 roku został opracowany przy współudziale Członków i przekazany do Ministerstwa Finansów katalog pytań dotyczących wątpliwości związanych ze stosowaniem FATCA. MF skierowało pismo Izby z zapytaniami do strony amerykańskiej. Na chwilę obecną nadal czekamy na odpowiedź z Ministerstwa.

W roku 2015 r. Izba współpracowała z ZBP w zakresie:

- interpretacji Umowy międzyrządowej IGA (Umowa między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA), podpisanej w październiku 2015 r. przez stronę polską;
- ustawy o wykonywaniu umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA – zarówno na etapie legislacyjnym tj. zgłaszania niektórych wspólnych uwag do projektu jak i po wejściu w życie ustawy (interpretacja przepisów ustawy w zakresie pojęć niejasnych niedookreślonych,)
- tworzenia wspólnych stanowisk dotyczących wypełniania obowiązków przez instytucje finansowe wynikających z regulacji FATCA.

2.6.1. Ustawa o wykonywaniu umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA – ustawa FATCA

Izba brała czynny udział w procesie legislacyjnym ustawy FATCA, zgłaszając liczne uwagi do kolejnych projektów ustawy. Dzięki stanowiskom wypracowanym przy współudziale Członków Izby oraz przy współpracy z pozostałymi Izbami (ZBP, PIU oraz IZFiA) udało się między innymi przeforsować zastąpienie procedury zamykania rachunków tzw. opornych klientów procedurą blokowania rachunków.

Izba na bieżąco udzielała odpowiedzi na pytania ze strony Członków Izby dotyczące wdrażania FATCA między innymi dot.:

- wzoru oświadczeń od Klientów dot. statusu FATCA;
- harmonogramu raportowania FATCA;
- kategorii rachunków podlegających raportowaniu.

1 grudnia 2015 r. weszła w życie ustawa FATCA, która nałożyła na polskie instytucje finansowe obowiązki weryfikacji, identyfikacji i raportowania rachunków amerykańskich podatników, w terminach i na zasadach określonych w ustawie.

2.6.2. Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków stosowania procedur sprawdzających oraz przypadków, w których możliwy jest wybór określonych sposobów postępowania na podstawie Umowy FATCA

Izba uczestniczyła w procesie legislacyjnym dot. ww. rozporządzenia zgłaszając uwagi do poszczególnych zapisów rozporządzenia.

Rozporządzenie między innymi:

- uszczegóławia zasady przewalutowania określone w części VI ust. C pkt 4 załącznika I do Umowy FATCA;
- określa zasady przewalutowania w odniesieniu do płatności na rzecz wyłączonych instytucji finansowych podlegających identyfikacji i raportowaniu na podstawie art. 22 ustawy w związku art. 4 ust. 1 lit. b Umowy FATCA;
- precyzuje, że w przypadku gdy na podstawie załącznika I do Umowy FATCA saldo rachunku lub jego wartość są określane na dzień 30 czerwca 2014 r., to należy je określać na ten dzień.

Rozporządzenie weszło w życie z dniem 30 stycznia 2016 r.

2.7. CRS

W roku 2015 Izba rozpoczęła prace związane z wdrażaniem w Polsce Common Reporting Standard (CRS).

Izba zorganizowała spotkania dla Członków Izby, w trakcie których omawiano ewentualne ryzyka związane z wdrożeniem CRS przez polskie instytucje finansowe oraz obowiązki instytucji związane z tym wdrożeniem. Izba uczestniczyła również w pracach zespołu ZBP ds. CRS.

W najbliższych tygodniach ma zostać przekazany do konsultacji publicznych kolejny projekt ustawy.

2.7.1. Ustawa o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania

W dniu 30 września 2015 r. został przekazany do konsultacji publicznych projekt ustawy o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania. Izba zgłosiła do projektu szereg uwag opracowanych przy współudziale jej Członków, między innymi:

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

Obecnie trwają prace nad nową wersją projektu Ustawy. Izba na bieżąco monitoruje przebieg procesu legislacyjnego.

2.8. Unia Rynków Kapitałowych

W pierwszym kwartale 2015 r. Komisja Europejska opublikowała Zieloną Księgę dotyczącą budowy Unii Rynków Kapitałowych. W kwietniu 2015 r. Izba wydała swoje stanowisko dotyczące Zielonej Księgi, w którym pozytywnie odniosła się do koncepcji utworzenia Unii Rynków Kapitałowych. W ocenie Izby warunkiem pobudzenia wzrostu

gospodarczego w Europie i unowocześnienia europejskich przedsiębiorstw jest zwiększanie roli rynku kapitałowego w ich finansowaniu i zmniejszanie zależności od finansowania bankowego, tym samym Izba popiera inicjatywy przedstawione w Zielonej Księdze w tym zakresie. Jednocześnie Izba wyraża opinię, że plany integracji rynków kapitałowych UE nie negują potrzeby wspierania krajowego rynku kapitałowego przez władze i instytucje państwa polskiego.

W zaprezentowanym stanowisku Izba postulowała m.in.:

- aby propozycje obniżania barier wejścia na rynki kapitałowe powinny uwzględniać jednak aspekt konkurencyjny, odmienne etapy rozwoju rynku kapitałowego i gospodarki, a także uwarunkowania kulturowe;
- o zwiększenie konkurencyjności polskiego otoczenia prawno- regulacyjnego i podatkowego;
- o oddolne podejście do budowy Unii Rynków Kapitałowych, proponowane przez Komisję Europejską, które pozwoli na lepsze dostosowanie poszczególnych inicjatyw do zróżnicowanych warunków panujących w różnych państwach UE.

2.9. Rozporządzenie w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych

W 2015 r. Izba brała udział w procesie konsultacji publicznych ww. rozporządzenia. Izba zgłosiła uwagi do brzmienia art. 7 zgodnie z którym łączna wartość pożyczonych przez fundusz emerytalny papierów wartościowych nie może przekroczyć 10% średniej dziennej wartości obrotu na rynkach regulowanych. W opinii Izby taki zapis zablokuje w praktyce możliwość pożyczania przez Otwarte Fundusze Emerytalne papierów wartościowych. W wyniku zgłoszonych m.in. przez Izbę uwag do projektu wprowadzono zmiany polegające na rezygnacji z limitu 10% średniej dziennej wartości obrotu. W październiku 2015 r. projekt został przekazany przez Komitet stały Rady Ministrów do dalszych uzgodnień.

2.10. Rzecznik Finansowy

W 2015 r. została powołana nowa instytucja Rzecznika Finansowego, który zastąpił dotychczas funkcjonującego Rzecznika Ubezpieczonych. Zasady funkcjonowania Rzecznika Finansowego oraz postępowania przed Rzecznikiem zostały uregulowane w ustawie o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym, która weszła w życie w dniu 10 października 2015 r. Projekt został przedłożony do procedowania w maju 2015 r. Izba uczestniczyła w procesie legislacyjnym. Dzięki aktywności Izby udało się znacząco obniżyć wysokość opłat domów maklerskich na pokrycie kosztów działalności Rzecznika Finansowego tj. została przyjęta opłata w wysokości 0,02% średniej 3 letnich przychodów - ponad 10-cio krotnie niższa niż proponowana w pierwotnym projekcie.

2.10.1. Ustawa o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym

W pierwszej połowie 2015 r. pojawił się poselski projekt ww. ustawy, do którego Izba przekazała krytyczne stanowisko zarówno do Przewodniczącej Komisji Finansów Publicznych Sejmu jak i do Wiceminister Finansów oraz do Przewodniczącego Podkomisji ds. instytucji finansowych. Ponadto przedstawiciele Izby spotkali się z postami M. Świącickim oraz K. Muniyą przedstawiając swoje stanowisko wobec projektu w szczególności do skali obciążeń domów maklerskich kosztami nowej instytucji wobec niewielkiej liczby skarg na firmy inwestycyjne wpływających do UKNF. W efekcie działań Izby zostały przyjęte autopoprawki znacząco obniżające płatności domów maklerskich na rzecz Rzecznika Finansowego – zrezygnowano z płatności od wartości transakcji, a

stawka rocznej wpłaty od przychodów z działalności maklerskiej została obniżona 10-cio krotnie do 0,03% przychodów.

Ustawa weszła w życie z dniem 10 października 2015 r., z wyjątkiem rozdziału poświęconego uregulowaniu pozasądowego postępowania w sprawie rozwiązywania sporów między klientem, a podmiotem rynku finansowego, który wszedł w życie z dniem 1 stycznia 2016 r.

Rozporządzenie określa:

- formę w jakiej klient może złożyć reklamację – zgodnie z art. 3 może to nastąpić pisemnie, ustnie (telefonicznie albo osobiście do protokołu) lub w formie elektronicznej;
- formę udzielenia odpowiedzi na reklamację klienta (art. 5) - odpowiedź powinna być udzielona „w postaci papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji”;
- termin dla FI na rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi klientowi - 30 dni (lub w wyjątkowych sytuacjach 60 dni). Gdy FI nie dochowa tego terminu, reklamację uważa się za rozpatrzoną zgodnie z wolą klienta (art. 8).
- obowiązki sprawozdawcze firm inwestycyjnych związane z rozpatrywaniem reklamacji (w terminie 45 dni od dnia zakończenia roku kalendarzowego przekazać Rzecznikowi Finansowemu sprawozdanie);
- kary pieniężne do 100 000 zł za naruszenie między innymi obowiązków związanych z trybem postępowania z reklamacjami (informowanie o możliwości składania i proces rozpatrywania).

W kwestii opłat domów maklerskich na funkcjonowanie Rzecznika przyjęta została opłata w wysokości 0,02% średniej 3 letnich przychodów tj. ponad 10-cio krotnie niższa niż proponowana na etapie projektowania ustawy.

2.10.2. Rozporządzenie w sprawie terminu uiszczania, wysokości i sposobu obliczania należności na pokrycie kosztów działalności Rzecznika Finansowego i jego Biura

W październiku 2015 r. został opublikowany projekt rozporządzenia wykonawczego do obowiązującej ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym. Do końca roku trwały konsultacje publiczne do projektu. Izba zgłosiła opracowane przy współudziale Członków Izby uwagi do projektu, między innymi dotyczące:

- terminu ustalania przez Rzecznika wysokości nadpłaty lub niedopłaty;
- zasad ponoszenia opłat przez firmy inwestycyjne będące bankiem prowadzącym działalność maklerską;
- wzoru na obliczenie zaliczki za okres 11 października 2015 r. do 31 grudnia 2015r.

Ostatnia z ww. uwag Izby została uwzględniona. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 8 kwietnia 2016 r.

2.10.3. Rozporządzenie w sprawie pozasądowego postępowania przed Rzecznikiem Finansowym

W listopadzie 2015 r. został skierowany do konsultacji publicznych ww. projekt rozporządzenia. Izba zgłosiła opracowane przy współudziale Członków Izby uwagi do projektu, między innymi dotyczące:

- osób uprawnionych do wniesienia wniosku o wszczęcie postępowania;
- wniosku o wydłużenie terminu na złożenie wyjaśnień przez strony.

W grudniu 2015 r. został opublikowany raport z konsultacji do projektu. Postulat Izby dotyczący osób uprawnionych do wniesienia wniosku o wszczęcie postępowania został uwzględniony. Wniosek o wydłużenie terminu na złożenie wyjaśnień przez strony nie został uwzględniony.

Rozporządzenie weszło w życie z dniem 20 stycznia 2016 r.

2.11. Dyrektywa BRR

W 2015 r. Izba uczestniczyła w pracach związanych z wdrażaniem Dyrektywy 2014/59/UE ws działań naprawczych restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji (BRRD) do krajowego porządku prawnego.

2.11.1. Ustawa o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (BFG)

W 2015 r. kontynuowane były prace związane z projektem ustawy o BFG. Projekt zawiera również przepisy nowelizujące ustawę o obrocie instrumentami finansowymi nakładające na domy maklerskie szereg obowiązków, w tym obowiązek tworzenia planów naprawczych zatwierdzanych przez KNF w formie decyzji administracyjnej i obowiązek ich corocznej aktualizacji. Obowiązki te, co do zasady, dotyczą domów maklerskich, których kapitał założycielski zgodnie z ustawą o obrocie wynosi 730 000 euro, a więc prowadzące działalność na rachunek własny i/lub subemisje oraz wszystkie DM będące w grupach kapitałowych, w których jest bank.

Ustawa nakłada obowiązek tworzenia grupowych planów naprawczych przez podmiot dominujący lecz daje jednocześnie uprawnienie dla KNF do żądania sporządzenia indywidualnych planów naprawczych przez domy maklerskie będące w grupach kapitałowych (również te, które nie spełniają warunku kapitału założycielskiego). Jednocześnie ustawa o BFG nakłada na Fundusz obowiązek tworzenia dla instytucji podlegających tej regulacji planów restrukturyzacyjnych. Instytucje te są zobowiązane do przekazywania informacji i współpracy z Funduszem przy tworzeniu tych planów. Za nie wywiązanie się z tego obowiązku została przewidziana sankcja administracyjna do 100 000 000 zł.

Izba skierowała pismo do Ministerstwa Finansów wskazując na następujące istotne w jej opinii kwestie:

- biorąc pod uwagę treść Dyrektywy i wyrażoną wprost w tiret 14) zasadę proporcjonalności przepisy implementujące Dyrektywę nie powinny mieć zastosowania do krajowych domów maklerskich ze względu na ich niewielką skalę, profil ryzyka, zakres i stopień złożoności ich działalności oraz fakt, że upadłość każdej z polskich firm inwestycyjnych nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na rynki finansowe, inne instytucje, warunki finansowania lub na gospodarkę w szerszym ujęciu.
- objęcie środków klientów ochroną BFG w sytuacji upadłości banku tym bardziej, że zgodnie z przepisami są one przechowywane odrębnie od środków własnych firmy inwestycyjnej. Dodatkowo w piśmie KNF z dnia 23 kwietnia 2015 r. (sygn. DRK/WMR/485/32/1/MK/25/2015) Urząd nakazał firmom inwestycyjnym i bankom zawrzeć stosowne umowy, w których firma inwestycyjna informuje, na których rachunkach znajdują się środki pieniężne klientów, aby w razie potencjalnej upadłości firmy inwestycyjnej można było je bezpiecznie oddzielić od pozostałego majątku firmy inwestycyjnej, celem przekazania klientom.

Ponadto Izba Domów Maklerskich poparła stanowisko UKNF z 15 maja 2015 roku sprzeciwiające się propozycji wykorzystywania środków zgromadzonych w systemie rekompensat, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w procesie restrukturyzacji domów maklerskich.

Przedstawiciele Izby spotkali się w październiku 2015 r. z Martą Kłosińską - Z-ca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego UKNF, aby omówić obowiązki jakie na domy maklerskie zostaną nałożone zgodnie z projektowaną ustawą o BFG (wdrażającą BRRD) w zakresie planów naprawczych, planów restrukturyzacji, nowych obowiązków informacyjnych, uprawnień do wydania nakazów utrzymywania minimalnych funduszy własnych. Aby przybliżyć tę tematykę domom maklerskim zaprosiliśmy Panią Dyrektor Martę Kłosińską do wygłoszenia wykładu na temat obowiązków domów maklerskich wynikających z projektowanej ustawy o BFG na organizowanej 27 października 2015 r. przez Izbę Konferencji Compliance. Projekt ustawy został skierowany do Sejmu w dniu 27 stycznia 2016 r. Obecnie projekt jest przedmiotem obrad podkomisji stałej do spraw instytucji finansowych.

III. WSPARCIE DLA CZŁONKÓW IZBY DOMÓW MAKLERSKICH

Jednym z głównych celów działalności Izby jest wsparcie dla domów i biur maklerskich Członków Izby poprzez wypracowywanie rozwiązań, przygotowywanie opinii oraz prowadzenie wspólnych konsultacji. Zadaniem Izby jest również reprezentowanie Członków Izby oraz prowadzenie rozmów w ich imieniu z administracją rządową, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., organizacjami samorządowymi rynku finansowego i innymi instytucjami lub stowarzyszeniami rynku kapitałowego oraz ochrona interesów domów maklerskich i rynku kapitałowego.

W 2015 roku Izba aktywnie uczestniczyła w szeregu dyskusji, oraz wyrażała swoje stanowiska na tematy kluczowe dla branży maklerskiej takie jak nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, kary wg CRD IV, agent firmy inwestycyjnej, FATCA, Unia Rynków Kapitałowych.

W ramach prac Izby związanych ze wsparciem dla Członków Izby powstały w 2015 roku: grupa ds. opracowania nowego Standardu Izby dot. testu odpowiedniości, grupa Interakcja z klientem – MiFID II, grupa Produkt wg. MiFID II, grupa dot. Zachęt, konfliktu interesów i wynagrodzeń – MiFID II, oraz kontynuowały swoją działalność grupy utworzone w 2014 roku tj. grupa ds. współpracy z KNF oraz grupa ds. outsourcingu. W pracach grup roboczych udział wzięło ok 40 pracowników domów maklerskich. Na bieżąco powoływane były również robocze zespoły na potrzeby wypracowania stanowiska w konkretnej sprawie np. stanowisko IDM dot. przedłużenia przez GPW obowiązywania skróconej sesji giełdowej, stanowisko IDM w sprawie projektu ustawy o zmianie ustawy – Prawo bankowe, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw czy stanowisko IDM dot. projektu ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

3.1. Grupy Robocze Izby Domów Maklerskich

3.1.1. Grupa robocza do spraw opłat GPW

W związku z toczącymi się pracami dotyczącymi opłat na rzecz nadzoru oraz składanym przez instytucje infrastruktury na wcześniejszym etapie prac deklaracjami „zwrotu na rzecz rynku” zaoszczędzonych przez nie kwot w wyniku zmiany modelu finansowania KNF, Izba zorganizowała grupę roboczą dedykowaną opracowaniu propozycji zmiany w Tabeli Opłat i Prowizji Giełdy.

Celem prac było określenie, które opłaty i w jakiej wysokości powinny zostać obniżone przez Giełdę tak, aby „zwrot kosztów” dotyczył wszystkich członków Giełdy i rekompensował w możliwie dużym stopniu koszty opłat na rzecz nadzoru, które są ponoszone bezpośrednio przez domy maklerskie.

W wyniku ustaleń ze spotkania grupy roboczej z przedstawicielami Zarządu GPW, Giełda zgodnie z oczekiwaniami Członków Izby postanowiła wprowadzić zmianę opłat od najmniejszych zleceń i od 1 stycznia wprowadziła obniżkę opłaty transakcyjnej od obrotu akcjami naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%.

3.1.2. Grupa robocza ds. outsourcingu

W 2015 r. kontynuowała działalność utworzona w 2014 r. grupa robocza ds. outsourcingu usług przez firmy inwestycyjne. Wynikiem pracy grupy było wypracowanie propozycji zmiany przepisów prawa w sposób pozwalający na zniesienie obecnych barier uniemożliwiających domom maklerskim sprawny outsourcing usług. Propozycje grupy zostały przekazane do UKNF. Wyniki pracy grupy roboczej w tym rekomendacje zostały

ponadto przedstawione w trakcie warsztatu poświęconego outsourcingowi usług, podczas konferencji Izby w Bukowinie w marcu 2015 r.

Grupa robocza zgłosiła następujące rekomendacje:

- Instytucje mające wpływ na regulacje i nadzór nad rynkiem kapitałowym powinny sprzyjać szerokiemu korzystaniu przez polskie firmy inwestycyjne z usług outsourcingowych.
- Ograniczenie obszaru niejasności i interpretacji poprzez opracowanie standardów, które określą jakie rodzaje usług nie podlegają rygorom outsourcingu, w tym jakie zaliczają się do czynności wystandaryzowanych - z uwzględnieniem różnych formuł funkcjonowania firm inwestycyjnych.
- Zniesienie barier dla sub-outsourcingu, aby zwiększyć efektywność usług świadczonych polskim firmom inwestycyjnym.
- Stosowanie uznanych standardów świadczenia usług informatycznych

Do chwili obecnej nie zakończył się proces konsultacji propozycji zapisów nowych przepisów prawa pomiędzy Izbą a UKNF.

3.1.3. Grupa ds. współpracy z KNF

W 2015 r. kontynuowała działalność utworzona w 2014 r. grupa ds. współpracy z KNF. W trakcie spotkań z przedstawicielami Urzędu dyskutowane były m.in. kwestie regulacji dotyczących zasad funkcjonowania agenta firmy inwestycyjnej, tajemnicy zawodowej, rozrachunku w częściach oraz propozycje Izby dot. zmian regulacji w kwestii zachęt. Na wniosek Izby UKNF wystąpił do urzędników unijnych z pytaniami dotyczącymi uznawania za zachęty płatności dokonywanych przez klienta oraz kwalifikowania usług, których poprawa będzie spełniała warunki „dozwolonej” zachęty. W przypadku płatności klientów uzyskano odpowiedź potwierdzającą stanowisko Izby, że nie są one zachętami. Pod koniec grudnia weszło w życie znowelizowane rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych gdzie ostatecznie uregulowano tą kwestię. Prace nad pozostałymi zagadnieniami zgłaszanymi w trakcie posiedzeń grupy są obecnie kontynuowane.

3.1.4. Grupa ds. testu odpowiedniości

Z uwagi na fakt, iż dotychczasowy Standard Izby dotyczący oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji Klienta jest już mocno nieaktualny zarówno w odniesieniu do obecnie obowiązujących przepisów oraz wytycznych ESMA, powstała potrzeba wypracowania nowego Standardu.

W czerwcu 2015 r. została utworzona grupa dedykowana utworzeniu nowego Standardu Izby dot. testu oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji klienta. W skład grupy weszli przedstawiciele firm inwestycyjnych, przedstawiciel KNF oraz pracownicy kancelarii prawnej. W październiku grupie udało się wypracować nowy Standard składający się z: Ogólnego opisu, Ankiety, Bazy pytań oraz Zasad sporządzania algorytmu oceny przez FI. Projekt Standardu został rozesłany do wszystkich Członków celem zaopiniowania oraz zaprezentowany w trakcie II Konferencji Compliance w Firmie Inwestycyjnej organizowanej w październiku 2015 r. przez Izbę. W listopadzie przesłaliśmy projekt do KNF z prośbą o ewentualne uwagi. Obecnie czekamy na odpowiedź Urzędu.

3.1.5. Grupy robocze MiFID II

W trakcie prac grupy ds. opracowania Standardu dot. testu odpowiedniości powstała inicjatywa tworzenia kolejnych grup roboczych, które będą skupiały się na zagadnieniach związanych z wdrażaną Dyrektywą MiFID II. Propozycja Izby spotkała się z

zainteresowaniem ze strony Członków Izby. W grudniu zostały utworzone następujące grupy:

- **Interakcja z Klientem zajmująca się:**
 - utrwalaniem kontaktów z klientem;
 - raportowaniem przed i post transakcyjnym;
 - skargami i reklamacjami;
 - obowiązkami informacyjnymi.
- **Zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia**
- **Produkt wg. MiFID II opracowująca m.in.:**
 - doradztwo;
 - cross selling;
 - łączenie produktów inwestycyjnych i nieinwestycyjnych;
 - non complex product;
 - product governance.

Pierwsze spotkania grup odbyły się w styczniu 2016 r.

3.2. Publikowanie przez KNF informacji dotyczących krótkiej sprzedaży

W związku z wejściem w życie zmian do Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie krótkiej sprzedaży oraz wynikającą z tego koniecznością przygotowania przez domy maklerskie założeń do zmian informatycznych oraz procedur zapewniających weryfikację przyjmowanych zleceń krótkiej sprzedaży Izba zwróciła się do UKNF o określenie sposobu publikacji przez KNF informacji o:

- wprowadzonym zakazie lub ograniczeniu w zakresie dokonywania na regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu krótkiej sprzedaży określonego instrumentu finansowego;
- wprowadzeniu zakazu lub ograniczeń w zakresie dokonywania krótkiej sprzedaży w przypadku której spadek ceny wiąże się z uzyskaniem korzyści majątkowej;
- tymczasowym zawieszeniu ograniczeń w zakresie dokonywania krótkiej sprzedaży.

W szczególności Izba zwróciła się o określenie miejsca publikacji powyższych informacji, formatu danych, częstotliwości i terminu rozpoczęcia publikacji.

Na chwilę obecną lista dopuszczonych do krótkiej sprzedaży instrumentów jest regulowana przez GPW oraz publikowana m.in. w formie komunikatów cyfrowych w strumieniu XDP wysyłanych przez system UTP, co umożliwi automatyczną synchronizację danych z systemem domu maklerskiego. Ponadto GPW limituje systemowo zlecenia oznaczone jako KS, co uniemożliwia wysłanie tak oznaczonego zlecenia do systemu UTP nawet w przypadku opóźnienia w synchronizacji listy dozwolonych instrumentów w systemie informatycznym domu maklerskiego.

Wynikająca z nowelizacji ustawy, zmiana modelu obsługi zleceń krótkiej sprzedaży wymaga od domów maklerskich poczynienia zmian w procedurach wewnętrznych.

3.3. Uznanie IRGiT za kontrahenta centralnego lub instytucję finansową

4 listopada 2015 r. Towarowa Giełda Energii uruchomiła Rynek Instrumentów Finansowych, na którym przedmiotem obrotu są kontrakty terminowe na indeks TGe24 cen energii elektrycznej, określane na Rynku Dnia Następnego TGE.

Już na wcześniejszym etapie tj. przed uruchomieniem obrotu powstał problem dotyczący procesu rozliczenia i rozrachunku w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych („IRGiT”).

Zgodnie ze stanowiskiem KNF przy rozliczaniu i rozrachunku transakcji z giełdy towarowej, IRGiT-u nie można obecnie uznawać za kontrahenta centralnego (CCP w

rozumieniu tzw. Rozporządzenia EMIR) i wszelkie ekspozycje pomiędzy uczestnikami IRGiT, a IRGiT należy identyfikować jako ekspozycje wobec „zwykłego” przedsiębiorcy. Z takim sposobem identyfikacji IRGiT wiążą się istotne problemy, dotyczące wszystkich uczestników tego rynku zarówno obecnych jak i przyszłych ponieważ zgodnie z przepisami Dyrektywy CRD IV w obecnej sytuacji firmy inwestycyjne mogą lokować w IRGiT środki klientów jako depozyty zabezpieczające w wysokości do 25% kapitałów nadzorowanych. Uznanie IRGiT za CCP lub instytucję finansową pozwoliłoby na czterokrotne zwiększenie wartości lokowanych w IRGiT depozytów co oznacza zwiększenie możliwości inwestycyjnych dla klientów.

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

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

UKNF nie zaakceptował prośby Izby.

Obecnie trwają prace nad uzyskaniem przez IRGiT statusu CCP.

3.4. Zmiany w ogólnych warunkach umów o dostęp członka GPW do systemów informatycznych Giełdy

Giełda Papierów Wartościowych w czerwcu 2015 r. przekazała Członkom Giełdy pismo dotyczące zmian w Ogólnych warunkach umów o dostęp Członka Giełdy do systemów informatycznych Giełdy (OWU) oraz zmian cennika w odniesieniu do opłat za Dane Rynkowe. Zmiany wprowadzane od 1 stycznia 2016 r. mają na celu głównie wprowadzenie opłat za Korzystanie z Danych w Aplikacjach do Handlu Automatycznego oraz w Innych Aplikacjach Niewizualizujących Danych.

W związku z ww. pismem Izba zwróciła się do Członków z prośbą o przeprowadzenie analizy czy i jak ww. zmiany wpłyną na poziom opłat firmy inwestycyjnej na rzecz GPW.

Po przeprowadzeniu analizy proponowanych zmian stwierdzono, że ew. zwolnienie z nowowprowadzanych opłat obejmuje jedynie firmy inwestycyjne będące Dystrybutorami i w związku z tym Domy Maklerskie nie będące stronami Umowy Dystrybucyjnej, pozyskujące dane za pośrednictwem innych firm inwestycyjnych posiadających taką Umowę, będą obciążone opłatą. Kwota ta spowoduje zwiększenie poziomu opłat ponoszonych przez firmę inwestycyjną na rzecz GPW, mimo wykorzystywania danych w takim samym zakresie jak inni Członkowie Giełdy posiadający podpisaną Umowę o dystrybucję z GPW, co nie jest do końca zgodne z intencją zmian proponowanych przez GPW oraz powoduje nierówny sposób traktowania uczestników.

W związku z powyższym właściwe jest by zwolnienie z opłaty za korzystanie z Danych w Aplikacjach do Handlu Automatycznego oraz w Innych Aplikacjach Niewizualizujących Danych objęło wszystkich Członków Giełdy bez względu na to czy została z nimi podpisana Umowa Dystrybucyjna.

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

Izba przekazała stanowisko Członków Zarządowi GPW.

3.5. Sposób wyliczania depozytów na rynku derywatów OTC

16 lipca 2015 r. weszły w życie nowe przepisy dot. dźwigni finansowej na rynku derywatów OTC (art. 73 ust. 2a-2c Ustawy o obrocie). W Urzędzie KNF powstała wątpliwość co do sposobu wyliczania depozytów w przypadku zajmowania przez klienta przeciwstawnych pozycji w świetle przepisów ustawy.

Departament Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego UKNF zwrócił się do Izby z prośbą o przedstawienie stanowiska środowiska w kwestii zasad wyliczania wstępnych depozytów zabezpieczających na rynku derywatów OTC.

W dniu 29 czerwca 2015 r. w Izbie odbyło się spotkanie przedstawicieli Członków Izby prowadzących działalność na rynku derywatów OTC, podczas którego ustalono jednolite stanowisko środowiska, zaprezentowane w dniu 1 lipca 2015 r. na spotkaniu z Dyr. Maciejem Kurzajewskim oraz Naczelnik Dorotą Nowalińską.

Zgodnie z ustaleniami w przypadku zajęcia przez klienta pozycji przeciwstawnych (długiej i krótkiej) depozyt zabezpieczający jest pobierany od większej z tych pozycji, co jest przyjętą na rynku praktyką.

W dniu 21 lipca UKNF przedstawił stanowisko dot. wymaganego poziomu depozytu zabezpieczającego dla instrumentu finansowego, zgodnie z którym można uznać, że depozyt zabezpieczający wymagany dla danego instrumentu finansowego w trakcie utrzymywania przez klienta pozycji powinien być nie mniejszy niż 1% wartości nominalnej danego instrumentu finansowego.

W dniu 27 sierpnia 2015 r. odbyło się spotkanie Dyr. Marka Szuszkiewicza oraz Dyr. Macieja Kurzajewskiego z przedstawicielami środowiska maklerskiego w tym m.in. Prof. Aleksandrem Chłopeckim, podzielającym opinię Członków Izby, podczas którego DRK podtrzymał swoje stanowisko, wg którego w trakcie utrzymywania pozycji na rynku derywatów OTC depozyt zabezpieczający klienta nie może być niższy niż 1% wartości tej pozycji.

Wymogi dot. wysokości depozytu są nadal przedmiotem dyskusji Izby z UKNF.

3.6. Łączenie zleceń

Zgodnie z § 45 rozporządzenia w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych istnieje możliwość łączenia zleceń klientów ze zleceniami własnymi domu maklerskiego. Możliwość ta nie może być wykorzystana przez domy maklerskie ze względu na wymóg osobnego oznaczania zleceń kierowanych do systemu giełdowego. Z inicjatywy Członków Izba podjęła w 2015 r. działania w celu umożliwienia korzystania z tego rozwiązania i w ten sposób poprawy konkurencyjności krajowych domów maklerskich w stosunku do zdalnych członków, którzy nie mają żadnych ograniczeń w oferowaniu client facilitation. W czerwcu 2015 r. odbyło się spotkanie z przedstawicielami Giełdy i KDPW, na którym ustalono iż w systemie KDPW nie są konieczne zmiany aby umożliwić rozliczanie zleceń połączonych. Natomiast w rozmowach z Giełdą ustalono, że najprostszym rozwiązaniem możliwym do wprowadzenia byłaby zmiana znacznika – poprzez wprowadzenie kolejnego oznaczenia dla zleceń łączonych. Decyzja Giełdy musi być jednak poprzedzona analizą ewentualnej konieczności i zakresu zmian regulacji Giełdowych.

W lipcu 2015 r. odbyło się zainicjowane przez Izbę spotkanie w gronie KNF, GPW, KDPW i Izby poświęcone przedyskutowaniu zagadnień związanych z wprowadzeniem tej funkcjonalności w systemie giełdowym.

Mając na uwadze potrzebę szybkiego i w miarę możliwości bez kosztowego rozwiązania Izba w piśmie skierowanym do Giełdy zaproponowała dwa alternatywne rozwiązania:

1. wprowadzenie na poziomie systemu giełdowego odrębnego atrybutu dla „zleceń łączonych”, który byłby przypisany domyślnie do nowego konta rozliczeniowego i rozrachunkowego (transakcyjnego) na poziomie KDPW_CCP np. o identyfikatorze 0120, lub
2. wprowadzenie na poziomie systemu giełdowego odrębnego atrybutu dla „zleceń łączonych”, który byłby przypisany domyślnie do istniejącego konta rozliczeniowego i rozrachunkowego (transakcyjnego) na poziomie KDPW_CCP o identyfikatorze 0110.

W opinii Izby przyjęcie któregokolwiek z rozwiązań będzie wymagało zmian w procedurach wewnętrznych i Regulaminach GPW oraz Szczegółowych Zasadach Działania KDPW.

Zgodnie z ustaleniami ze spotkania Giełda i KDPW miały wspólnie wypracować możliwe rozwiązania a efekt tych prac prawdopodobnie wariantowy miał zostać przedstawiony na kolejnym spotkaniu. Prezes Kułakowski poinformował, że kwestia łączenia zleceń, traktowana początkowo jako zmiana typowo techniczna (tzn. operacyjna) i regulacyjna (bo konieczna będzie zmiana w Regulaminie), zmieniła niestety swój charakter. Giełda przeprowadziła analizy na bazie danych z ostatnich 12 miesięcy i zgodnie z nimi należy się liczyć, iż konsekwencją wprowadzenia tej zmiany może być utrata przez GPW nawet do 20% opłat z tytułu transakcji typu cross. Dotyczy to transakcji zawieranych obecnie w ramach danego biura maklerskiego pomiędzy rachunkiem własnym (dealer) a rachunkiem klienta biuro maklerskie (dealer-klient). W tej sytuacji, pomimo praktycznie gotowego i łatwego do implementacji rozwiązania technicznego, Giełda zamierza włączyć kwestię umożliwienia łączenia zleceń do programu generalnej zmiany opłat.

3.7. Zmiana opłat KDPW

We wrześniu 2015 r. Izba otrzymała od Zespołu Doradczego projekt zmian Tabeli Opłat KDPW, które w opinii KDPW są realizacją zobowiązania oddania rynkowi kwot zaoszczędzonych na zmianie modelu finansowania nadzoru.

Z punktu widzenia domów maklerskich podstawowe zmiany dotyczą:

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

Jednocześnie Zarząd KDPW poinformował, że traktuje efekty wprowadzenia nettingu jako element „zwrotu kosztów rynkowi” oraz że zmiana opłat KDPW_CCP nie jest planowana. Izba zorganizowała 30 września 2015 r. spotkanie z przedstawicielami Izby w Zespole Doradczym przy KDPW w celu wypracowania stanowiska środowiska do propozycji KDPW.

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

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

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

opłaty za konta podmiotowe dedykowane do rozrachunku instrumentów pochodnych nie aktywne w danym miesiącu. Z analiz domów maklerskich wynika, że w większości są to konta nieaktywne;

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

Według wyliczeń Krajowego Depozytu obniżka opłat w 2016 roku dla uczestników KDPW wynikająca z obniżenia opłat rozrachunkowych, opłat specjalnych i nettingu wyniesie 29,3 mln zł KDPW przedstawiło propozycję zmian opłat do zatwierdzenia przez KNF.

3.8. Zapytanie ESMA

W październiku 2015 r. w związku z pytaniami ze strony Członków, Izba przesłała do ESMA pismo z prośbą o potwierdzenie stanowiska Izby, że w przypadku firm inwestycyjnych działających jako animatorzy rynku (pod warunkiem spełnienia obowiązków nałożonych na animatorów zgodnie z Rozporządzeniem (EU) No 236/2012) przedmiotem transakcji mogą być również certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe emitowane przez ETF pomimo, że art. 2.1b Rozporządzenia odnosi się wyłącznie do akcji i instrumentów dłużnych. W odpowiedzi na zapytanie Izba otrzymała potwierdzenie swojego stanowiska.

3.9. Spotkanie z Przewodniczącym KNF Andrzejem Jakubiakiem

W dniu 4 września 2015 r. na wniosek Izby odbyło się spotkanie przedstawicieli środowiska firm inwestycyjnych z Przewodniczącym KNF Andrzejem Jakubiakiem.

W spotkaniu, oprócz Przewodniczącego, ze strony Urzędu uczestniczyli: Arkadiusz Famirski – Z-ca Dyrektora Departamentu Prawnego, Marta Kłosińska – Z-ca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego oraz Maciej Kurzajewski – Z-ca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego.

Podczas spotkania omawiane były następujące tematy:

1. Uznanie IRGiT za kontrahenta centralnego

Środowisko firm inwestycyjnych będzie nadal szukało właściwego, zgodnego z przepisami prawa, rozwiązania problemu ograniczenia wysokości depozytów klientów w Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych do wysokości 25% kapitałów nadzorowanych. UKNF mając na uwadze fakt, że problem jest istotny i dotyczy wszystkich uczestników obrotu kontraktami terminowymi futures na Towarowej Giełdzie Energii, będzie wspierało środowisko w ww. sprawie.

2. Łączenie zleceń zgodnie z § 45 rozporządzenia

UKNF po otrzymaniu oficjalnego wspólnego stanowiska rynku (IDM, GPW, KDPW) dokona analizy prawnej możliwości korzystania firm inwestycyjnych z rozwiązania istniejącego w rozporządzeniu Ministra Finansów 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. W przypadku gdy ww. analiza potwierdzi możliwość łączenia zleceń klientów oraz własnych firmy inwestycyjnej, UKNF nie będzie się sprzeciwiało takiemu rozwiązaniu.

UKNF zwróci się z wnioskiem do GPW o udzielenie informacji na jakim etapie procedowania na Giełdzie jest obecnie ten projekt.

3. Interpretacja art. 13 Ustawy – podpis elektroniczny
Departament Prawny UKNF potwierdził stanowisko wyrażone w pkt. II pisma Komisji do Senatora Klejny z dnia 24 sierpnia 2015 r., zgodnie z którym przepis art. 13 w obecnym brzmieniu nie przewiduje szczególnej formy dla umowy, w której zostanie przewidziana możliwość składania oświadczeń woli w formie elektronicznej z czego wynika iż taka umowa może zostać zawarta m.in. w zwykłej formie elektronicznej (bez konieczności używania bezpiecznego podpisu elektronicznego weryfikowanego kwalifikowanym certyfikatem) co umożliwi późniejsze zawarcie umowy o świadczenie usług maklerskich także w zwykłej formie elektronicznej.
4. Nowy model finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym
UKNF poinformował, że rozpoczęły się już prace nad aktem wykonawczym do ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. Rozporządzenie dotyczące nowego modelu finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym w ciągu miesiąca powinno zostać przez Ministerstwo Finansów przekazane do IDM w celu umożliwienia zgłaszania ew. uwag.
5. Wezwania – rozszerzenie katalogu czynności Agenta
Rozumiejąc problem UKNF stoi na stanowisku, że obecne przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie zezwalają na powierzenie przez firmę inwestycyjną Agentowi wykonywania czynności z zakresu pośrednictwa w procesie ogłaszania i przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w trybie przepisów ustawy o ofercie publicznej.
Propozycją zmiany zapisów zajmie się grupa robocza stworzona przez przedstawicieli UKNF i IDM, zajmująca się zmianą przepisów blokujących funkcjonowanie rynku kapitałowego.
Niezależnie IDM, będzie się starała wprowadzić odpowiednie zapisy umożliwiające udział Agenta w przeprowadzaniu wezwania w będącej obecnie w trakcie prac legislacyjnych ustawie o ofercie publicznej.
6. Wymóg pokrycia płynności – stosowanie CRR
UKNF zdaje sobie sprawę z faktu, że obecne przepisy rozporządzenia CRR dotyczące płynności są nieadekwatne do charakteru działalności firm inwestycyjnych w Polsce. Urząd w najbliższym czasie przygotuje i przedstawi rozwiązanie umożliwiające zwolnienie poszczególnych firm inwestycyjnych z wymogu stosowania limitu płynności, do czasu zmiany przepisów. Rozwiązanie będzie polegało na zezwoleniu w drodze wydania decyzji administracyjnej na indywidualny wniosek firmy inwestycyjnej.
7. Grupa robocza ds. współpracy
UKNF oraz IDM będą kontynuowały pracę wspólnej grupy roboczej powołanej z inicjatywy Przewodniczącego KNF. Obie strony doceniają i wysoko oceniają wyniki pracy grupy. Grupa w najbliższym czasie skupi się na ustaleniu trybu wdrażania ustalonych propozycji zmian przepisów, dalszą pracą nad innymi omówionymi już tematami oraz nad rozpoczęciem analizy kolejnych istotnych barier w rozwoju rynku kapitałowego.
8. Wsparcie Izby Domów Maklerskich w działaniach na rzecz rynku kapitałowego
IDM prześle Przewodniczącemu KNF pismo z oficjalną prośbą o pomoc Urzędu w zorganizowaniu i poprowadzeniu panelu dot. możliwości zwiększenia konkurencyjności regulacji polskiego rynku kapitałowego w świetle Unii Rynków Kapitałowych. Panel ma być częścią przyszłorocznej Konferencji programowej Izby, będącej elementem obchodów 20-lecie istnienia Izby.
9. Dyrektywa BRR – zaangażowanie środowiska maklerskiego w proces implementacji

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

3.10. Spotkanie z Przewodniczącym ESMA

W dniu 16 grudnia 2015 r. w siedzibie Izby odbyło się spotkanie przedstawicieli Izby z Przewodniczącym ESMA Stevenem Maijoorem. Uczestnicy spotkania dyskutowali tematy związane z implementacją MiFID II, aktualną sytuacją firm inwestycyjnych w Polsce, Unią Rynków Kapitałowych oraz rolą jaką ESMA odgrywa w procesie wdrażania regulacji europejskich w państwach członkowskich. Przewodniczący zwrócił uwagę, w kontekście MiFID II, na następujące kwestie:

- wpływ ESMA na charakter regulacji i ich ostateczny kształt vs rola Komisji Europejskiej w tym procesie
- akty wykonawcze opublikowane przez ESMA w grudniu 2014 r. oraz technical standards z września 2015 r.

Zarówno akty wykonawcze jak i technical standards mają być przyjęte przez Komisję Europejską w pierwszym kwartale 2016 r. Przewodniczący zaznaczył, że przedmiotowe akty mają olbrzymie znaczenie w procesie wdrażania regulacji MiFID II i instytucje powinny w pierwszej kolejności korzystać z wytycznych znajdujących się w tych aktach. W kwestii przesunięcia daty implementacji MiFID II dowiedzieliśmy się, że ostateczna decyzja zostanie podjęta na poziomie Komisji Europejskiej i przekazana dla uczestników rynku w styczniu – lutym 2016 r. Na chwilę obecną nie wiadomo też czy odłożenie implementacji będzie dotyczyło całego MiFID- u II czy tylko określonych zakresów. Tego również dowiemy się na początku przyszłego roku.

Przewodniczący zwrócił również uwagę na kwestię płatnych analiz. Podkreślił jak istotne będzie to aby rozdzielić opłaty za wykonywanie zleceń i za analizy. Taki podział może odbyć się już na poziomie przekazywania szczegółowych informacji dotyczących opłat za świadczone całościowo usługi (z wyszczególnieniem opłat za analizy i za wykonywanie). Przewodniczący zachęcał do kontaktowania się z ESMA w przypadkach wątpliwości interpretacyjnych związanych z wdrażaniem przepisów unijnych oraz do brania czynnego udziału w pracach ESMA, w szczególności poprzez zgłaszanie uwag do Consultation Papers.

3.11. 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 2015 roku kontynuowane były prace Zespołu Doradczego KDPW, w których udział brali przedstawiciele Izby: Beata Kaproń i Dariusz Knapik.

3.12. Współpraca ze Stowarzyszeniem Compliance Polska

W 2015 r. Izba współpracowała ze Stowarzyszeniem Compliance Polska. W ramach współpracy w siedzibie Izby w ciągu roku odbywały się spotkania Członków Izby i Stowarzyszenia Compliance Polska w trakcie których dyskutowano bieżące problemy związane z tematyką rynku kapitałowego. W trakcie spotkań omawiano między innymi:

- nowelizację ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- wdrożenie FATCA;
- bieżące problemy nadzoru w biurach i domach maklerskich;

- implementacja MiFID II.

W czerwcu 2015 r. Izba zorganizowała wspólnie ze Stowarzyszeniem Compliance Polska dwudniową konferencję z zakresu Compliance w firmach inwestycyjnych gdzie omówiono między innymi tematykę MiFID II, REMIT, AML, ochronę danych osobowych oraz MAD II/MAR.

3.13. Współpraca z Radą Reklamy

W roku 2015 Izba współpracowała z Radą Reklamy, stowarzyszeniem, którego misją jest dbanie o to, by przekaz reklamowy, był uczciwy oraz zgodny ze standardami określonymi przez Kodeks Etyki Reklamy. Rada Reklamy przeciwdziała rozpowszechnianiu reklam, które wprowadzają w błąd, naruszają podstawowe wartości społeczne czy też zagrażają uczciwej konkurencji.

W związku z nowelizacją ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, której nowe przepisy zostały skierowane między innymi do instytucji finansowych Rada Reklamy wyszła z inicjatywą utworzenia kodeksu reklamy instytucji finansowych. Obecnie przedstawiciele Izby uczestniczą w pracach nowo powołanego zespołu roboczego.

3.14. Współpraca z EFSA (European Forum of Securities Association)

Izba od kilku lat jest Członkiem EFSA (European Forum of Securities Association). Spotkania Członków odbywają się 2 razy do roku i są poświęcone omówieniu bieżących problemów regulacyjnych i praktycznych firm inwestycyjnych w poszczególnych krajach oraz wymianie doświadczeń dotyczących zarówno funkcjonowania instytucji rynku jak i zasad współpracy z krajowymi organami nadzoru.

W 2015 r. Izba prowadziła bieżącą korespondencję mailową z Członkami EFSA przesyłając własne zapytania związane z interpretacją zapisów regulacji europejskich lub odpowiadając na zapytania pozostałych Członków EFSA np. z zakresu zastosowanych rozwiązań w Polsce.

W dniach 11-12 marca 2015 r. odbyło się w Paryżu spotkanie przedstawicieli EFSA. W spotkaniu uczestniczyli przedstawiciele Izb z Wielkiej Brytanii, Francji, Hiszpanii, Włoch, Danii, Niemiec, Szwecji oraz z Polski. W trakcie spotkania przedstawiono problemy i doświadczenia poszczególnych krajów w implementacji przepisów unijnych. W szczególności dotyczące MIFID II/MIFIR, PRIIPS, FTT, OECD BEPS – dotyczącego cen transferowych, DAC - Directive on administrative cooperation, CSRD - Central securities depositories regulation oraz Unii Rynków Kapitałowych.

Drugie spotkanie, z udziałem między innymi przedstawicieli Izby odbyło się w Sztokholmie w dniach 20-21 października 2015 r. W pierwszej kolejności uczestnicy przedstawili aktualną sytuację, zarówno rynkową jak i polityczną w poszczególnych krajach oraz omówili jakie największe wyzwania czekają ich w najbliższej przyszłości. W dalszej kolejności omawiano najbardziej aktualne tematy dyskutowane obecnie na forach europejskich mn. kwestię opublikowanych w ostatnim czasie RTSów dot. MiFID II, MAR i CSDR, realizację postulatów, o których mowa w Zielonej Księdze w poszczególnych jurysdykcjach w ramach Unii Rynków Kapitałowych oraz zagadnienie dot. FTT – podatku transakcyjnego.

Kolejne spotkanie planowane jest w dniach 13-14 kwietnia 2016 r. w Warszawie.

IV. DZIAŁALNOŚĆ EDUKACYJNA IZBY

Izba Domów Maklerskich w 2015 roku kontynuowała działalność szkoleniową dla pracowników domów maklerskich.

Łącznie w 2015 roku Izba przeszkoliła ok 300 osób.

4.1. Pierwszy z cyklu Warsztatów z zakresu praktycznej implementacji Dyrektywy CRD IV i CRR

W dniu 13 stycznia 2015r. Izba Domów Maklerskich zorganizowała dla pracowników domów maklerskich pierwszy warsztat z zakresu praktycznej implementacji Dyrektywy CRD 4 i CRR.

Pierwszy warsztat dotyczył pojęcia ryzyka a w szczególności:

- pojęcie ryzyka w finansach,
- pomiar ryzyka,
- wpływ współzmienności na ryzyko,
- teorie portfelowe,
- metoda wartości zagrożonej.

Warsztaty poprowadzili Pan Jakub Czarnota – Członek Zarządu, Turbine Analytics oraz dr Grzegorz Koloch - Członek Zarządu, Turbine Analytics.

W warsztatach udział wzięło 36 osób.

4.2. Warsztaty dotyczące doradztwa inwestycyjnego

W dniu 15 stycznia 2015r. Izba Domów Maklerskich zorganizowała dla pracowników domów maklerskich warsztaty dot. doradztwa inwestycyjnego.

Zakres tematyczny warsztatów:

- podstawy prawne doradztwa inwestycyjnego MiFID I,
- doradztwo inwestycyjne w MiFID II,
- kary dla podmiotów nadzorowanych,
- próba oceny podejścia regulatora do doradztwa inwestycyjnego,
- doradztwo inwestycyjne analiza podejścia doktryny i orzecznictwa sądowego.

Warsztaty poprowadziła Justyna Czekaj z Kancelarii Legality Sp. z o.o.

W warsztatach udział wzięło 45 osób.

4.3. Warsztaty z zakresu zarządzania portfelem i FATCA

W dniu 19 lutego 2015r. Izba Domów Maklerskich zorganizowała dla pracowników domów maklerskich warsztaty z zakresu zarządzania portfelem i FATCA

Zakres tematyczny warsztatów:

- zarządzanie portfelem w MiFID II
- wymogi organizacyjne
- ochrona klienta
- zachęty w zarządzaniu
- podsumowanie najistotniejszych zmian
- inne regulacje rozważane łącznie z MiFID II w kontekście zarządzania portfelem
- UCITS i AIFMD
- PRIIPS
- Volcker i FATCA
- FATCA
- informacje na temat stanu prawnego

- obowiązki domów maklerskich
- istotne problemy

Warsztaty poprowadziła Justyna Czekaj z Kancelarii Legality Sp. z o.o.

W warsztatach udział wzięło 20 osób.

4.4. Drugi z cyklu Warsztatów z zakresu praktycznej implementacji Dyrektywy CRD IV i CRR

W dniu 12 marca 2015 r. Izba zorganizowała dla pracowników domów maklerskich warsztaty dot. zarządzania ryzykiem w firmie inwestycyjnej zgodnie z wymogami CRD IV Zagadnienia, które zostały przedstawione w trakcie warsztatów to:

- wyznaczanie kapitału pod ryzyko kredytowe, w tym w szczególności pod ryzyko kredytowe kontrahenta (z uwzględnieniem kompensacji),
- wyznaczanie kapitału pod ryzyko ryzyko rynkowe, w tym szczególne i ogólne ryzyko pozycji,
- wyznaczanie kapitału pod ryzyko ryzyko rozliczenia i ryzyko korekty wyceny kredytowej.

Dodatkowo warsztaty odnosiły się do następujących rodzajów ryzyka :

- ryzyko cen instrumentów kapitałowych,
- ryzyko cen instrumentów pochodnych,
- ryzyko cen towarów,
- ryzyko cen instrumentów dłużnych,
- ryzyko stóp procentowych,
- ryzyko walutowe,
- ryzyko rozliczenia, dostawy, kredytowe kontrahenta,
- ryzyko koncentracji,
- ryzyko płynności,
- ryzyko makroekonomiczne.

Warsztaty poprowadzili Pan dr Grzegorz Kołoch - Członek Zarządu, Turbine Analytics oraz Pan Michał Karwański z Kancelarii Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

W warsztatach udział wzięło 31 osób.

4.5. Warsztaty z zakresu Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych

W dniu 19 marca 2015 r. Izba zorganizowała dla pracowników domów maklerskich warsztaty z zakresu Wytycznych dotyczących zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych.

Zakres tematyczny warsztatów:

- Wytyczne KNF dotyczące zarządzania obszarami technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego w firmach inwestycyjnych,
- zasady i czas implementacji Wytycznych,
- rola audytu wstępnego,
- strategia i organizacja obszarów technologii informacyjnej i bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego,
- rozwój środowiska teleinformatycznego,
- utrzymanie i eksploatacja środowiska teleinformatycznego,
- zarządzanie bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego,
- obowiązki Domów Maklerskich wynikające z Wytycznych.

Warsztaty poprowadziła Pani Justyna Czekaj z JustComply i Pan Marek Janiszewski z Audytel S.A.

W warsztatach udział wzięło 50 osób.

4.6. Warsztaty „Obowiązki firmy inwestycyjnej względem inwestora/klienta w świetle wymogów MIFID II”

W dniu 23 kwietnia 2015 r. Izba zorganizowała dla pracowników biur i domów maklerskich Warsztaty pt. „Obowiązki firmy inwestycyjnej względem inwestora/klienta w świetle wymogów MIFID II”

Tematyka warsztatów skupiała się na kwestii wymogów MiFID II w zakresie relacji potencjalny klient/ klient a dom maklerski. W zakresie każdego punktu warsztatów zostały omówione zmiany jakich należy oczekiwać po implementacji dyrektywy. Dodatkowo w celu ułatwienia pracy z nowymi przepisami zmiany zostały zaszeregowane przy zastosowaniu skali, która została przygotowana m.in. w oparciu o ich zakres, a także potencjalne ryzyko braku prowadzenia zmian przez FI.

Warsztaty poprowadziła Pani Justyna Czekaj z firmy JustComply.

W warsztatach udział wzięły 43 osoby.

4.7. Warsztat praktyczny „CRR step by step” oraz najistotniejsze planowane zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem w domach maklerskich

W dniu 3 lipca 2015 r. odbył się zorganizowany przez Izbę Warsztat praktyczny „CRR step by step” oraz najistotniejsze planowane zmiany w zakresie zarządzania ryzykiem w domach maklerskich”.

W trakcie spotkania zostały omówione następujące zagadnienia:

Wymogi w zakresie funduszy własnych z tytułu ryzyka rynkowego – praktyczne przedstawienie step by step przeliczenia wymogów w excelu w odniesieniu do faktycznego portfela różnorodnych instrumentów finansowych, towarów i walut:

- zasady wyznaczania pozycji w instrumentach bazowych
- ryzyko walutowe
- ryzyko stopy procentowej
- ryzyko instrumentów kapitałowych
- ryzyko cen towarów
- raportowanie – Formularz COREP_J_Kpełny

Bufory kapitałowe

- rodzaje buforów i terminy wejścia w życie
- bufory w świetle działalności firm inwestycyjnych
- ograniczenia dotyczące wypłat

Wymogi w zakresie płynności

- miary płynności (LCR i NSFR)
- sprawozdawczość
- harmonogram wdrożenia

Ryzyko makroekonomiczne (zasadnicze uwarunkowania)

Zasadnicze elementy systemu zarządzania ryzykiem i procesu ICAAP zgodnie z projektami rozporządzeń z dn. 1 czerwca 2015 r. implementującymi CRD IV.

Praktyczne zagadnienia wniosków do KNF dotyczących limitu koncentracji zaangażowań.

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

W Warsztacie udział wzięło 31 osób.

4.8. Szkolenie „Dostosowanie domów maklerskich do wymogów związanych z implementacją pakietu CRD IV – co zmienia się w praktyce – a nie tylko na papierze?”

W dniu 7 października 2015 r. odbyło się zorganizowane przez Izbę szkolenie „Dostosowanie domów maklerskich do wymogów związanych z implementacją pakietu CRD IV – co zmienia się w praktyce – a nie tylko na papierze?”

Zakres tematyczny szkolenia:

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

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

W szkoleniu udział wzięło 28 osób.

4.9. Warsztaty FATCA i CRS

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

W warsztatach udział wzięło 20 osób

V. PUBLICZNA PROMOCJA KLUCZOWYCH TEMATÓW DLA RYNKU KAPITAŁOWEGO I ROLI DOMÓW MAKLERSKICH

W 2015 roku Izba kontynuowała działalność budowania świadomości publicznej na temat roli domów maklerskich i rynku kapitałowego w pozyskiwaniu kapitału dla przedsiębiorstw o rozwoju gospodarczym Polski poprzez publikacje, opracowania tematyczne, organizację konferencji programowych, udział w konferencjach i dyskusjach panelowych. Izba formułowała, w imieniu środowiska firm inwestycyjnych, publiczne opinie w zakresie rozwiązań czy praktyk istotnych z punktu widzenia rozwoju rynku kapitałowego i ochrony interesów domów maklerskich i inwestorów. Brała również udział w integrowaniu uczestników rynku i budowaniu platformy wypracowywania wspólnych stanowisk i ekspertyz w tematach istotnych dla rynku kapitałowego.

5.1. Konferencja programowa IDM, 6-8 marca 2015 roku

W dniach 6-8 marca 2015 roku odbyła się XV Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich pod hasłem „Silny i wiarygodny rynek kapitałowy dla rozwoju przedsiębiorczości i wzrostu gospodarczego”

Trzydniowe spotkanie w Bukowinie Tatrzańskiej zgromadziło rekordową liczbę uczestników rynku kapitałowego. W konferencji uczestniczyło ponad 200 osób.

Uczestnicy w panelach dyskutowali o roli rynku kapitałowego w budowaniu gospodarki opartej na innowacyjności, o tym co należałoby zrobić, aby poprawić kondycję rynku i przyciągnąć do niego inwestorów krajowych i zagranicznych.

W toku dyskusji pojawiały się zagadnienia, które będą dalej analizowane w ramach współpracy z nadzorcą, ministerstwami i instytucjami rynku kapitałowego. Zbliżenie różnych środowisk rynku kapitałowego powinno zaowocować lepszą współpracą dla dalszego rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.

Patronat honorowy nad wydarzeniem objęli Prezydent RP Bronisław Komorowski. 25-lecie Wolności, Ministerstwo Gospodarki, Komisja Nadzoru Finansowego, Ministerstwo Skarbu Państwa oraz Akcjonariat Obywatelski.

Zakres tematyczny paneli dyskusyjnych: Rola rynku kapitałowego w rozwoju przedsiębiorczości i wzroście gospodarczym, Mobilizowanie długoterminowych oszczędności w celu zwiększenia tempa wzrostu gospodarczego i podniesienia wysokości emerytur, Jak zwiększać atrakcyjność polskiego rynku kapitałowego i jego wiarygodność, Wyzwania i szanse rozwoju rynku obligacji w Polsce

Warsztaty tematyczne: Finansowy rynek towarowy na TGE – perspektywy rozwoju, korzyści dla uczestników rynku, Outsourcing usług przez firmy inwestycyjne, Przyszłość rynku OTC w Polsce, Skuteczne zarządzanie nadchodzącą falą zmian wynikających z nowych regulacji MIFID II i MAR.

Podczas Gali Wieczornej zostały wręczone nagrody Badania relacji inwestorskich w spółkach WIG30.

Wśród inwestorów instytucjonalnych I miejsce zdobyła spółka LPP S.A. na II miejscu (ex aequo) uplasowały się dwie spółki PZU S.A. i PKN Orlen S.A.

Wśród Inwestorów Indywidualnych I miejsce zajął TAURON Polska Energia S.A., II Miejsce zajęła ENERGA S.A., III Miejsce KGHM Polska Miedź S.A.

W drugim dniu konferencji odbyły się II Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie: W kategorii narty kobiety zwyciężyła Iwona Sroka – Prezes Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Drugie miejsce zajęła Zuzanna Jeżak – Radca Prawny Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. a trzecie miejsce Maria Adamowicz.

W kategorii narty mężczyźni zwyciężył Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich. Kolejne miejsca zajęli Maciej Jacenko z BESI i Tomasz Kwiecień – Dyrektor Handlowy, Comarch S.A.

W snowboardzie kobiet zwyciężyła Iwona Przekop z firmy Sygnity S.A.

W snowboardzie mężczyzn zwyciężył Jacek Jaszczołt – Członek Zarządu Domu Maklerskiego Consus S.A. Drugie i trzecie miejsce zajęli: Marcin Szmanda z Sygnity S.A. i Grzegorz Pędras – Prezes Zarządu Secus Asset Management S.A.

5.2. Spotkanie wyjazdowe kierownictwa biur i domów maklerskich

W dniach 21-22 maja 2015 r. w Serocku odbyło się organizowane przez Izbę spotkanie wyjazdowe kierownictwa biur i domów maklerskich. W trakcie spotkania dyskutowane były następujące kwestie:

- Unia Rynków Kapitałowych – wyzwania dla firm inwestycyjnych.
- finansowanie nadzoru nad rynkiem kapitałowym.
- współpraca z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego.
- uwarunkowania regulacyjne firm inwestycyjnych.
- wyzwania prawne na najbliższy czas.

Członkowie Izby wzięli udział w spotkaniu z przedstawicielami Komisji Nadzoru Finansowego, podczas którego omówiono uwarunkowania regulacyjne firm inwestycyjnych na naszym rynku oraz kwestię finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym.

Kilka dni po spotkaniu wyjazdowym Izba przesłała do Dyr. Marka Szuszkiewicza pismo podsumowujące spotkanie kierownictwa firm inwestycyjnych – Członków IDM z przedstawicielami UKNF w Serocku. W piśmie Izba krótko opisała wszystkie tematy, które zostały omówione (m.in. kary z CRD IV, finansowanie nadzoru, pisownia danych osobowych klientów, przechowywanie środków klientów, limit koncentracji) oraz przedstawiła stanowiska i postulaty Izby.

5.3. Konferencja „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym” 10 - 11 czerwca 2015 r.

W dniach 10-11 czerwca 2015 r. odbyła się wspólna konferencja Izby Domów Maklerskich i Stowarzyszenia Compliance Polska pt. „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym”, w Hotelu Mazurkas w Ożarowie Mazowieckim.

Podczas konferencji poruszone zostały następujące tematy:

- Funkcjonowanie systemu compliance z perspektywy doświadczeń nadzorczych - Maciej Kurzajewski, Z-ca Dyrektora Departamentu Firm Inwestycyjnych i Infrastruktury Rynku Kapitałowego, Komisja Nadzoru Finansowego.
- EMIR - ostatni rozdział. Nowe wymogi zabezpieczania dla bilateralnych transakcji pochodnych. - Mariusz Więckowski, Partner Zarządzający, Areto sp. z o.o. sp. k.
- Konflikt interesów na rynku finansowym - Grzegorz Włodarczyk i Monika Szpiganowicz, Bank Handlowy w Warszawie S.A.
- Administrator Bezpieczeństwa Informacji w świetle ostatnich zmian - Gerad Karp, Partner, Wierzbowski Eversheds.
- MAD/MAR nowe wyzwania dla Compliance - Ewa Kowalik, Izba Domów Maklerskich i Justyna Czekaj, Akademia Compliance.
- New, global trends in Compliance - Viri Chauhan - Global Head of Governance, Risk and Compliance.
- Aspekty związane z kontrolą GIIF ze szczególnym uwzględnieniem identyfikacji beneficjenta rzeczywistego – Monika Mazuch – Naczelnik Wydziału Departament

Informacji Finansowej i Maria Gdula-Matyjasik – Główny Specjalista, Departament Informacji Finansowej, Ministerstwo Finansów.

W konferencji udział wzięły 54 osoby.

5.4. II Konferencja Compliance w Firmie Inwestycyjnej – 27 października 2015r.

W dniu 27 października 2015 r. odbyła się II Konferencja Compliance w firmie inwestycyjnej zorganizowana przez Izbę Domów Maklerskich.

Konferencja została objęta Patronatem Komisji Nadzoru Finansowego a patronatu merytorycznego udzieli: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz Stowarzyszenie Compliance Polska.

Podczas konferencji poruszone zostały następujące tematy:

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

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

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

W konferencji udział wzięło 90 osób.

5.5. Spotkanie „Polski rynek finansowy w kontekście Unii Rynków Kapitałowych”

Zarząd Izby uczestniczył na zaproszenie Ministerstwa Finansów w spotkaniu pt. „Polski rynek finansowy w kontekście Unii Rynków Kapitałowych”. Spotkanie odbyło się w dniu 26 marca 2015 r. w budynku Stałego Przedstawicielstwa RP przy Unii Europejskiej w Brukseli. Ideą spotkania, które otworzył Pan Ambasador Marek Prawda, była prezentacja polskiego rynku finansowego, a także zwrócenie uwagi na istotne z punktu widzenia uczestników rynku kwestie. Spotkanie adresowane było do Polaków pracujących w instytucjach europejskich (Rada, Komisja Europejska) odpowiedzialnych, w szczególności za regulacje z zakresu rynku finansowego, a także europosłów związanych z komisją parlamentarną ECON oraz ich asystentów czyli osób mających realny wpływ na kształt europejskiej legislacji. Zarząd Izby w krótkim wystąpieniu przedstawił branżę firm inwestycyjnych w Polsce oraz istotne dla nas kwestie, na które warto zwrócić uwagę podczas przyszłych prac nad projektem Unii Rynków Kapitałowych. Oprócz IDM w spotkaniu uczestniczyli przedstawiciele MF, GPW, KDPW, ZBP oraz PSIK.

5.6. VII Europejski Kongres Gospodarczy

W dniach 20-22 kwietnia 2015 r. odbył się VII Europejski Kongres Gospodarczy w Katowicach. Podczas kongresu w dniu 21 kwietnia 2015 r. Prezes Zarządu Izby wziął udział w panelu dyskusyjnym pt. „Rynek kapitałowy Europy Środkowej”

Podczas panelu dyskusyjnego zostały poruszone następujące kwestie:

- Giełdy Europy Środkowo-Wschodniej - podobieństwa i różnice
- Zrealizowane scenariusze i nowe strategie wzrostu na regionalnym rynku kapitałowym
- Jaka Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie w przyszłości? Pytanie o wzorce rozwoju

- Rola GPW jako perspektywicznego narzędzia finansowania gospodarki.

5.7. Ogólnopolska Konferencja Naukowa połączoną z giełdą korporacyjną

W dniu 18 maja 2015 r. odbyła się OGÓLNOPOLSKA KONFERENCJA NAUKOWA połączona z GIEŁDĄ KORPORACYJNĄ, nad którą Izba Domów Maklerskich objęła Patronat Honorowy.

Konferencja była skierowana do studentów, doktorantów, pracowników naukowych, przedstawicieli jednostek samorządu terytorialnego.

Program konferencji objął panele eksperckie, dyskusje, giełdę kooperacyjną, warsztaty, Sesję Młodych Naukowców z udziałem ekspertów w zakresie: finansów jednostek samorządu terytorialnego, ekspertów rynku kapitałowego.

Członek Zarządu Izby wziął gościnnie udział w Panelu „Rynek kapitałowy jako źródło finansowania JST”.

5.8. Spotkanie Rady Programowej V Europejskiego Kongresu Finansowego

27 maja 2015 r. odbyło się spotkanie Rady Programowej V Europejskiego Kongresu Finansowego, w której pracach udział wziął Prezes Zarządu Izby.

5.9. Konferencja Komisji Europejskiej „Next steps to build z Capital Markets Union”

W dniu 8 czerwca 2015 roku w Komisji Europejskiej w Brukseli odbyła się Konferencja pt. „Next steps to build z Capital Markets Union”. Izbę reprezentował Prezes Zarządu Izby.

Podczas konferencji odbyły się cztery sesje tematyczne:

- CMU: Key challenges and priorities
- Access to finance: Building new channels of finance
- Sources of funding: what do institutional and retail investors need from the CMU
- Improving investment environment: “Fixing the Plumbing”.

5.10. Spotkanie izb gospodarczych polskiego rynku finansowego

W dniu 13 lipca 2015 roku odbyło się w Klubie Bankowca w Warszawie drugie spotkanie izb gospodarczych polskiego rynku finansowego. W spotkaniu wzięli udział między innymi przedstawiciele Izby. Uczestnicy spotkania postanowili podjąć wspólne prace nad przygotowaniem jednolitej lub uzgodnionej listy kwestii kluczowych dla rozwoju polskiego rynku finansowego. W trakcie spotkania uczestnicy przedstawili następujące propozycje głównych obszarów tematycznych obejmujących zarówno działania prorozwojowe, jak i nakierowane na minimalizowanie negatywnych konsekwencji wynikających ze zjawisk zewnętrznych:

- Wprowadzenie rozwiązań legislacyjnych zachęcających do długoterminowego oszczędzania na różne cele – mobilizacja długoterminowych oszczędności krajowych, w tym na przykład: rozwój dobrowolnych programów emerytalnych czy wprowadzenie systemu kas budowlano-oszczędnościowych.
- Analiza polskiej legislacji w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym w kontekście konkurencyjności procedur administracyjnych w porównaniu do innych rynków UE oraz przestrzegania zasady proporcjonalności, tak aby stworzyć właściwą relację pomiędzy kosztami a zyskami możliwymi do uzyskania przez instytucje finansowe oraz przeciwdziałania przenoszeniu miejsc pracy z polskiego sektora finansowego do innych krajów.
- Wprowadzenie dwuinstancyjności w przypadku postępowań administracyjnych prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.

- Rozwój inwestycji infrastrukturalnych z wykorzystaniem krajowych funduszy prywatnych, tak aby zrekompensować ograniczoną dostępność środków unijnych dla programów infrastrukturalnych w perspektywie finansowej UE na lata 2014-2020, np. poprzez ułatwianie inwestycji infrastrukturalnych OFE (także na rynku nieregulowanym).
- Wspieranie wdrażania innowacji w polskich przedsiębiorstwach, w szczególności w sektorze MSP.
- Eliminacja barier dla rozwoju rynku kapitałowego, w tym np. stworzenie systemu zachęt dla emitentów wybierających pozyskanie kapitału na rynku regulowanym.
- Jedną z inicjatyw, które mogą stanowić dodatkowy impuls rozwojowy jest powołanie polskiej agencji ratingowej. Przedstawiciele wszystkich izb podkreślili, iż koncepcja tak wydaje się uzasadniona i potwierdzili gotowość do bardziej pogłębionego dialogu na ten temat z Komisją Nadzoru Finansowego.
- Wzmocnienia wymaga także instrumentarium służące ochronie inwestorów/konsumentów przed oszustwami (jak np. tzw. „afery AmberGold”).
- Wspólne działy edukacyjne w zakresie funkcjonowania rynku finansowego.
- Koordynacja działań mających na celu minimalizowanie negatywnych konsekwencji dla klientów wynikających z nowej legislacji dla inwestorów indywidualnych czy (np. skutki FATCA) też wspólne wystąpienia dotyczące zagrożeń płynących z nowej legislacji (np. podatek od instytucji finansowych czy inicjatywa powołania Rzecznika Finansowego)

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

5.11. Posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Kapitałowego

W dniu 19 października 2015 r. Członek Zarządu Izby uczestniczył w posiedzeniu Rady Rozwoju Rynku Finansowego. Posiedzenie poprowadziła Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów p. Izabela Leszczyńska.

Przedmiotem posiedzenia było:

- informacja na temat procedowanych obecnie przez Ministerstwo Finansów inicjatyw legislacyjnych w zakresie rynku finansowego,
- analiza możliwych kierunków działań sprzyjających długoterminowemu oszczędzaniu,
- omówienie propozycji w zakresie możliwych rozwiązań lokalnych sprzyjających wykorzystaniu krajowego rynku kapitałowego w finansowaniu małych i średnich przedsiębiorstw,
- dyskusja nad innymi, wskazanymi przez członków Rady, zagadnieniami, które długofalowo powinny być przedmiotem prac Rady.

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

- Pobudzenie długoterminowego oszczędzania, zarówno poprzez nowe instrumenty finansowe, jak i rozwiązania instytucjonalne
Rada widzi zasadność tego postulatu, który należy rozpatrywać patrząc nie tylko z perspektywy indywidualnych osób, ale również przy zachowaniu bezpieczeństwa

- systemu emerytalnego, rozwoju gospodarki jako całości i uwzględniając perspektywę zakończenia korzystania przez państwo z funduszy unijnych;
- Wzmocnienie rozwoju inwestycji długoterminowych, w szczególności roli funduszy private equity, venture capital i funduszy strukturalnych
Widząc potrzebę dokapitalizowania gospodarki, dofinansowania przedsiębiorstw, nie tylko przez instrumenty dłużne, RRRF stoi na stanowisku, iż wzorem innych państw należy postawić na rozwój wskazanych instrumentów;
 - Sprostanie wyzwaniom dotyczącym globalizacji i standaryzacji rynku kapitałowego, a także wykorzystanie rynku kapitałowego do długoterminowych inwestycji infrastrukturalnych
Polski rynek kapitałowy jest znacznie mniejszy od wiodących rynków europejskich, jego rozwój jest bardzo ważny szczególnie dla małych i średnich przedsiębiorstw, które będą mogły korzystać z dobrodziejstw jakie niesie;
 - Zmiany w obszarze nadzoru nad rynkiem finansowych, w kontekście zachowania proporcjonalności stosowanych regulacji w stosunku do instytucji różnej wielkości, jak również stosowanie elastycznego podejścia regulacyjnego oraz urzeczywistnienie koncepcji regionalizacji w funkcjonowaniu rynku kapitałowego.
Obowiązki nakładane przepisami powinny być dostosowywane do realnych możliwości podmiotów nimi objętych. RRRF uważa, że należy wypracować model nadzorczy dla podmiotów o charakterze lokalnym, także w kontekście bankowości spółdzielczej, który powinien uwzględniać różnice w funkcjonowaniu takich instytucji od instytucji globalnych. Należy zachowywać zasadę proporcjonalności traktowania podmiotów i powstrzymać się od stosowania regulacji zbyt rygorystycznych;
 - Przeprowadzenia kompleksowej dyskusji nt. problematyki opodatkowania rynku finansowego oraz wypracowanie mechanizmów fiskalnych stymulujących pożądane mechanizmy i instrumenty rynkowe, w tym dokonanie oceny skuteczności obecnie funkcjonujących ulg podatkowych w kontekście wprowadzania nowych danin o charakterze publicznym;
 - Podjęcie działań zapewniających większą stabilność przepisów regulujących funkcjonowanie rynku finansowego, z jednej strony poprzez aktywniejszy udział uczestników rynku na wszystkich etapach procesu legislacyjnego, w szczególności na poziomie europejskim, a z drugiej poprzez dążenie do szerszej dyskusji podczas prac parlamentarnych;
 - Kontynuacja dialogu regulator/nadzorca/rynek, który pozwala na identyfikację mechanizmów i regulacji nieefektywnych i stanowiących bariery rozwoju rynku, a w efekcie wypracowanie środków zaradczych;
 - Wzmocnienie działań edukacyjnych w społeczeństwie, zmierzających do podniesienia świadomości na temat długoterminowego oszczędzania, ale także zmierzających do świadomego zaciągania kredytów przez obywateli.

5.12. Spotkanie polskiego rynku kapitałowego – Hintertux Summit 2015

W dniach 26-29 listopada 2015 r. odbyło się SPOTKANIE POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO – HINTERTUX SUMMIT 2015 w Wellnesshotel Bergland, Lanersbach, w Austrii.

Celem spotkania była wymiana doświadczeń i wiedzy na temat wyzwań przed jakimi stoi polski rynek kapitałowy w związku z planami utworzenia Unii Rynków Kapitałowych w Europie, przedstawionymi w Zielonej Księdze Komisji Europejskiej. Oprócz warsztatów

tematycznych i dyskusji merytorycznych organizatorzy zapewнили wykorzystanie czasu wolnego na stokach lodowca Hintertux oraz Slalom Gigantów Rynku Kapitałowego.

W spotkaniu uczestniczyli występując w części merytorycznej m. in. Pan Paweł Tamborski, Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Pani dr Iwona Sroka, Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Pan Ireneusz Łazor, Prezes Zarządu, Towarowej Giełdy Energii S.A., Pan Jacek Fotek, Prezes Zarządu, BondSpot S.A.

W trakcie spotkania poruszono między innymi następujące tematy:

- Uwarunkowania regulacyjne firm inwestycyjnych – najważniejsze zmiany,
- Wyzwania przed Giełdą w obliczu unii rynków kapitałowych w Europie,
- Towarowa Giełda Energii na rynku finansowym,
- Capital Market Union a specyfika poszczególnych rynków w Europie. Czy korzyści z utworzenia Unii Rynków Kapitałowych będą dotyczyć wszystkich państw członkowskich – wyzwania dla KDPW i innych uczestników rynku kapitałowego w Polsce,
- Aktualizacja w zakresie bieżących inicjatyw Krajowego Depozytu dotyczących domów maklerskich.

W spotkaniu wzięło udział ok 40 osób.

5.13. Spotkanie Świąteczne Członków Izby

W dniu 10 grudnia 2015 r. odbyło się spotkanie świąteczne Członków Izby i uczestników rynku kapitałowego, w restauracji Concept 13.

Podczas spotkania Prezes Izby Waldemar Markiewicz podsumował osiągnięcia Izby i instytucji rynku kapitałowego w 2015 roku oraz przedstawił plany i wyzwania dla naszego rynku w nadchodzącym 2016 roku.

W spotkaniu oprócz przedstawicieli Członków Izby udział wzięli przedstawiciele najważniejszych instytucji rynku kapitałowego tj. Ministerstwa Finansów, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Towarowej Giełdy Energii, Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, BondSpotu, Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, CFA Society Poland, Związku Maklerów i Doradców, Związku Banków Polskich, Stowarzyszenia Compliance Polska.

5.14. Spotkanie Świąteczne Rynku Kapitałowego

W dniu 16 grudnia 2015 r. odbyło się Świąteczne Spotkanie Rynku Kapitałowego organizowane przez Giełdę i KDPW, w którym uczestniczyli przedstawiciele Izby. W spotkaniu brali również udział przedstawiciele administracji rządowej oraz wszystkich najważniejszych instytucji rynku kapitałowego. Prezesi Giełdy i KDPW podsumowali 2015 rok w kontekście sytuacji polskiego rynku kapitałowego. W trakcie spotkania został również odczytany list od Ministra Skarbu Państwa, w którym wskazano na istotną rolę rynku kapitałowego dla polskiej gospodarki.

5.15. Przedświąteczne Spotkanie z kierownictwem KNF

W dniu 22 grudnia 2015 r. w siedzibie Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odbyło się Przedświąteczne Spotkanie z kierownictwem KNF, w którym udział wzięli m.in. przedstawiciele Izby oraz pozostałych Izb Gospodarczych i Stowarzyszeń rynku finansowego w Polsce.

5.16. Informacja o działalności Izby oraz monitoring nowelizacji przepisów prawa

W 2015 r. Izba rozpoczęła przesyłanie do swoich Członków miesięcznych informacji o działalności Izby oraz monitoringu przepisów prawa i stanu prac procesów legislacyjnych. W informacji zawarte są szczegóły na temat bieżących prac Izby w danym miesiącu, szkoleń, spotkań, ważnych wydarzeń dla rynku kapitałowego. Przesyłany monitoring jest zbiorem projektów ustaw krajowych i europejskich oraz informacją o ich aktualnym etapie procedowania.

5.17. Biuletyn IDM

W 2015 roku Izba kontynuowała wydawanie Biuletynu IDM.

W zeszłorocznych wydaniach biuletynu znalazły się aktualności czyli najważniejsze zagadnienia, którymi zajmowała się Izba a także statystyki dot. działalności domów maklerskich i rynku kapitałowego. W 2015 r. Izba wydała 3 numery Biuletynu IDM – nr 7, 8 i 9.

5.18. Izba w mediach

Jedną z form wyrazu swoich stanowisk i opinii jaką stosuje Izba jest nasza obecność w mediach. W 2015 roku pojawiło się łącznie 65 informacji o Izbie, w których zawarte były między innymi wypowiedzi Prezesa Zarządu Izby oraz Członków Rady Domów Maklerskich.

Załącznikiem nr 1 do niniejszego sprawozdania jest spis wszystkich informacji, które ukazały się w mediach.

VI. WAŻNE WYDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

6.1. XVI Konferencja Programowa IDM

W dniach 4-6 marca 2016 r. odbyła się XVI Konferencja Programowa IDM, jedno z najważniejszych i opiniotwórczych wydarzeń w branży papierów wartościowych w Polsce z udziałem najważniejszych ekspertów rynku kapitałowego zakończone sukcesem. Trzydniowe spotkanie merytoryczne w Bukowinie Tatrzańskiej, które zgromadziło ponad 200 uczestników, przedstawicieli rynku kapitałowego, rządu i nadzoru, po raz kolejny pokazało potrzebę wspierania rozwoju rynku kapitałowego jako jednego z filarów wzrostu gospodarczego w Polsce.

Otwarcia konferencji dokonał Pan Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich a wykład wprowadzający wygłosiła Pani prof. zw. dr hab. Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Pierwszy panel główny dotyczył roli rynku kapitałowego dla rozwoju polskiej gospodarki a w debacie udział wzięli: dr Adam Góral – Prezes Zarządu, Asseco Poland S.A.; Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich; prof. dr hab. Konrad Raczkowski – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Finansów; Witold Słowik – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Rozwoju; Zdzisław Sokał – Doradca Prezydenta RP, Członek Komisji Nadzoru Finansowego; prof. zw. dr hab. Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych Warszawie.

Podczas drugiego panelu uczestnicy zastanawiali się jaki wpływ będzie miała Unia rynków kapitałowych na dalszy rozwój rynku kapitałowego w Polsce. Wprowadzenia do dyskusji dokonał dr Krzysztof Waliszewski z Katedry Pieniądza i Bankowości Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu.

W debacie udział wzięli: dr hab. Filip Grzegorzczak – Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Skarbu Państwa; dr Wojciech Nagel, Prezes Rady Giełdy, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie; Filip Paszke – Dyrektor, Dom Maklerski PKO BP; Piotr Piłat – Radca Ministra, Ministerstwo Finansów; dr Iwona Sroka – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP; dr Krzysztof Waliszewski, Katedra Pieniądza i Bankowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu

Nad przebiegiem dyskusji czuwał Pan Robert Stanilewicz – dziennikarz ekonomiczny.

Pierwszego dnia konferencji odbyła się uroczysta gala z okazji 20-lecia Izby Domów Maklerskich i 25-lecia Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Przemówienia z tej okazji wygłosili: Pani prof. zw. dr hab. Małgorzata Zaleska – Prezes Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Pan Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich. Podczas uroczystej gali zostały wręczone nagrody badania relacji inwestorskich w spółkach WIG 30, wspólnej inicjatywy Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet oraz Izby Domów Maklerskich.

Najlepsze relacje inwestorskie wśród Inwestorów Indywidualnych: I miejsce Tauron Polska Energia S.A., II miejsce PKN Orlen S.A., III miejsce ex aequo Energa S.A. i PZU S.A.

Najlepsze relacje inwestorskie wśród Inwestorów Instytucjonalnych: I miejsce LPP S.A., II miejsce PKN Orlen S.A., III miejsce Bank Pekao S.A.

Nagrody osobiście odebrali: Pan Marek Wadowski – Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiczno-Finansowych, Tauron Polska Energia S.A., Pan Andrzej Soldek – Prezes Zarządu, PTE PZU S.A. oraz Pan Piotr Kozłowski – Dyrektor, Dom Maklerski Pekao S.A. a nagrody wręczyli Pan Waldemar Markiewicz – Prezes Zarządu Izby Domów Maklerskich oraz Pan Andrzej Stec – Redaktor Naczelny Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet.

Zarząd Izby Domów Maklerskich nagroził pracowników domów maklerskich, którzy w ubiegłym roku najaktywniej merytorycznie wspierali działania naszej organizacji.

6.2. Rekomendacje Konferencji Izby Domów Maklerskich

- Rządowa strategia rozwoju rynku kapitałowego w Polsce jako jeden z kluczowych warunków realizacji Planu na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju - konieczne wsparcie polityczne i przywództwo na szczeblu Rządu;
- Aktywny udział Polski w debacie na temat szczegółowych rozwiązań Unii Rynków Kapitałowych w Europie, aby chronić interes polskiego rynku kapitałowego i jego uczestników;
- Dobra reputacja rynku kapitałowego warunkiem jego rozwoju;
- Preferencje podatkowe dla aktywizacji oszczędności krajowych dla zwiększenia podaży kapitału na rynku kapitałowym;
- Zachowanie proporcjonalności przy wprowadzaniu unijnych regulacji dla ograniczenia wzrostu kosztów;
- Uwzględnianie punktu widzenia praktyków rynku przy tworzeniu i wdrażaniu nowych regulacji;
- Stworzenie zachęt finansowych do wchodzenia przedsiębiorstw na giełdę;
- Wspieranie rozwoju krajowych firm inwestycyjnych.

6.3. Wytyczne OTC

Pod koniec 2015 roku zostały skierowane do konsultacji publicznych Wytyczne KNF dotyczące świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych.

W związku z powyższym, po uprzednim przesłaniu projektu Wytycznych do Członków Izby, zorganizowano w dniu 11 stycznia 2016 r. spotkanie przedstawicieli firm inwestycyjnych w celu przygotowania wspólnego stanowiska środowiska dot. ww. dokumentu.

W drugiej połowie stycznia 2016 r. zostały przekazane do KNF uwagi do Wytycznych opracowane przy współudziale Członków Izby. Izba zwróciła się również do KNF z prośbą o zorganizowanie spotkania przedstawicieli Urzędu w sprawie omówienia uwag do Wytycznych.

Uwagi ogólne do projektu Wytycznych:

- Brak doprecyzowania czy Wytyczne stosują się do wszystkich firm inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 pkt 33 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi działających w Polsce. W przypadku firm zagranicznych, nie podlegających nadzorowi UKNF nie stosujących Wytycznych, Urząd nie ma możliwości zastosowania żadnych restrykcji (firmy te nie podlegają ocenie BION). Taka sytuacja doprowadza do rażącej nierówności konkurencyjnej pomiędzy krajowymi i zagranicznymi DM.
- Brak wskazania podstaw prawnych będących źródłem poszczególnych Wytycznych.
- W przypadku części Wytycznych są one w ocenie DM bezpodstawnym, pozaustawowym ograniczeniem swobody działalności gospodarczej oraz niejednokrotnie wykraczają poza zakres powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Wytyczne powinny funkcjonować jako standardy działalności firm inwestycyjnych i funkcjonować w formule tzw. „miękkiego prawa”, którego stosowanie oparte jest na zasadzie dobrowolności. Wytyczne nie stanowią źródła powszechnie obowiązującego prawa, w związku z tym powinny jedynie interpretować/wyjaśniać istniejące już normy, a nie wprowadzać dodatkowych wymogów, które nie są standardem na innych rynkach Unii Europejskiej z uwagi

na obniżenie pozycji konkurencyjnej rodzimych podmiotów i ryzyka przeniesienia przez nie działalności za granicę, a w rezultacie płacenia podatków poza Polską.

- Wprowadzenie części Wytycznych będzie miało negatywny wpływ na bezpieczeństwo funkcjonowania firm inwestycyjnych. Jest to sprzeczne z zadaniami KNF, do których należy m.in. zapewnienie bezpieczeństwa nie tylko klientów ale w równym stopniu domów i biur maklerskich.
- Wymagane jest wskazanie czy Wytyczne obowiązują wyłącznie w stosunku do rynku derywatów OTC. Może to być w przyszłości przedmiotem interpretacji rozszerzającej.
- Izba Domów Maklerskich w 2015 r. przy udziale przedstawiciela UKNF pracowała nad stworzeniem Standardu dot. oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji klienta. Finalna wersja Standardu określa zakres czynności objęte Wytycznymi. Standard został przekazany 2 miesiące temu do Urzędu z prośbą o jego ocenę i do tej pory nie otrzymaliśmy żadnej odpowiedzi. Uważamy, że należy zrezygnować z obejmowania Wytycznymi obszaru regulowanego przez istniejący już, stworzony przez praktyków rynku dokument, aby zgodnie z duchem Zielonej Księgi Unia Rynków Kapitałowych uniknąć tworzenia nadmiernej liczby regulacji.
- Ewentualne wdrożenie Wytycznych wiąże się dla firm inwestycyjnych z koniecznością skomplikowanych i kosztownych zmian w systemach informatycznych oraz ze zmianami regulaminów świadczenia usług i umów z klientami. W związku z powyższym termin wdrożenia Wytycznych – 30 czerwca 2016r. jest w naszej ocenie nierealny. Postulujemy przesunięcie terminu na 1 stycznia 2018r, tym bardziej, że część Wytycznych zdają się uwzględniać wymogi MIFID II/ MIFIR, które zaczną obowiązywać prawdopodobnie najwcześniej za 2 lata i nie powinny antycypować przyszłego stanu prawnego a odnosić się do aktualnie obowiązujących wymogów.

Obecnie Izba razem z przedstawicielami firm inwestycyjnych uczestniczy w spotkaniach z KNF dotyczących konsultacji projektu Wytycznych.

6.4. Spotkanie z Ministrem Piotrem Nowakiem

W dniu 4 lutego br. odbyło się spotkanie Zarządu Izby z Podsekretarzem Stanu w Ministerstwie Finansów Piotrem Nowakiem. Przedmiotem spotkania było omówienie procedowanych obecnie projektów aktów prawnych dotyczących zasad działania domów maklerskich, a także przedstawienie Ministrowi programu XVI Konferencji Izby Domów Maklerskich w Bukowinie. Minister Piotr Nowak zadeklarował obecność i aktywny udział przedstawicieli Ministerstwa Finansów w Konferencji.

6.5. Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw

W lutym 2016 r. Izba konsultowała z Członkami autopoprawkę KNF zgłoszoną do nowelizacji ustawy o obrocie dotyczącą art. 79 czyli agenta firmy inwestycyjnej, co w opinii Izby może zakończyć możliwość pozyskiwania klientów przez „nie agentów”. Autopoprawka w opinii Izby praktycznie uniemożliwia polskim domom maklerskim (pozostawiając pełną swobodę zagranicznym firmom inwestycyjnym działającym w Polsce na zasadzie Paszportu MIFID) prowadzenie jakiegokolwiek promocji i marketingu swoich produktów w jakikolwiek inny sposób niż współpraca z agentem firmy inwestycyjnej.

W marcu 2016 r. Izba skierowała do Ministra Piotra Nowaka pismo dotyczące propozycji wykreślenia z procedowanego projektu ustawy zmiany art. 79 zawartej w projekcie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

6.6. Projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich

Na początku stycznia br. został skierowany do konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich. Projektowane rozporządzenie ma stanowić uzupełnienie transpozycji do polskiego prawa przepisów CRD IV oraz dostosowanie przepisów prawa krajowego do CRR.

Przepisy projektu uwzględniają zmiany do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wynikające z implementacji CRD IV.

Zgodnie z par. 2 projektowanego rozporządzenia – „Rozporządzenie ma zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzonych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2016 r.". Dodatkowo zgodnie z brzmieniem par. 3 rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Izba zgłosiła następujące uwagi do projektu rozporządzenia:

- konieczność określenia co raportuje się w pozycji „Przychody z pozostałej działalności podstawowej”;
- propozycję aby w Pasywach, w pozycji I. „Zobowiązania krótkoterminowe” wydzielić podkategorię „Ujemna wycena z tytułu instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu” (dodanie w Pasywach w Bilansie osobnej kategorii „Zobowiązań krótkookresowych”, pozwoli odróżnić zwykle zobowiązania z tytułu gospodarki własnej (niezapłacone faktury np. za czynsz, media, i inne usługi) od ujemnej wyceny posiadanych w portfelu instrumentów finansowych);
- postulat rezygnacji z wprowadzenia nowej pozycji pozabilansowej „Przyznane i niewykorzystane limity z tytułu transakcji z odroczonym terminem płatności”;
- prośba o wyjaśnienie czy firma inwestycyjna powinna opisywać w sprawozdaniu dane zgodnie z ustawą, w tym dane wymagane art. 110w Ustawy, już za rok 2015 czy zgodnie z rozporządzeniem - za rok 2016;
- konieczność zmiany zapisu „dane o wysokości kosztów za rok obrotowy w podziale na koszty stałe i zmienne, o których mowa w rozporządzeniu 575/2013” (w Rozporządzeniu 575/2015(CRR) nie ma definicji kosztu stałego i zmiennego).

W drugiej połowie lutego br. Izba otrzymała odpowiedź na ww. uwagi do projektu.

Ministerstwo Finansów m.in.:

- przyjęło propozycję w zakresie wprowadzenia dodatkowej pozycji „ujemna wycena z tytułu instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu” w ramach pozycji „zobowiązania krótkoterminowe”;
- wyjaśniło, iż rozporządzenie ma mieć zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2016, natomiast zmiany wprowadzone nowelizacją ustawy o obrocie instrumentami finansowymi obowiązują zgodnie z trybem wskazanym w ww. ustawie;
- zaproponowało zmianę zapisu z uwagi na pojawiające się wątpliwości interpretacyjne (o co postulowała Izba) dotyczącego danych o wysokości kosztów za rok obrotowy w podziale na koszty stałe i zmienne, o których mowa w rozporządzeniu 575/2013, na następujące brzmienie:
- „dane o wysokości kosztów za rok obrotowy z wyszczególnieniem stałych kosztów pośrednich, o których mowa w art. 97 rozporządzenia 575/2013”.

6.7. Projekt stanowiska Rządu RP do projektu „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych COM(2015) 583

W styczniu br. Izba otrzymała projekt stanowiska Rządu RP do projektu „ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych COM(2015) 583 z prośbą o przedstawienie własnego stanowiska do projektu.

W dokumencie Rząd RP między innymi:

- podziela stanowisko, iż celowym jest zapewnienie emitentom dokonującym częstych emisji papierów wartościowych możliwości wypełniania obowiązków informacyjnych w szczególnej formie dokumentu rejestracyjnego, jak również stosowania szczególnych procedur ich składania i zatwierdzania, tak aby zapewnić im większą elastyczność oraz umożliwić reagowanie na pojawiające się możliwości wejścia na rynek;
- popiera propozycję ograniczenia zakresu informacji w prospekcie w przypadku kolejnych ofert publicznych, tak zwanych „emisji wtórnych”,
- nie zgłasza sprzeciwu wobec określenia nowych progów ofert papierów wartościowych, od których uzależniony zostanie obowiązek sporządzania oraz publikacji prospektu informacyjnego;
- nie sprzeciwia się również podwyższeniu progu „rozmycia” emisji wtórnej do poziomu stanowiącego 20% akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, który by wyłączał stosowanie przepisów rozporządzenia.

Izba w stanowisku do ww. projektu wskazała, że:

- podziela argumentację, co do kierunku proponowanych zmian w zakresie Dyrektywy 2003/71/WE;
- postuluje o pozostawienie aktualnego progu kwotowego wielkości oferty inicjalizującego obowiązek prospektowy na poziomie 2 500 000 Euro (uwaga w kwestii zmiany polegającej na obniżeniu progu inicjalizacji względem kwoty 500 000 Euro).

Załącznik nr 1

Spis informacji prasowych, w których pisano o Izbie Domów Maklerskich

1. 07.01.2015 „Czas ożywić martwe konta. Spoczywa na nich 8 mld zł” artykuł Dziennik Gazeta Prawna
2. 26.01.2015 „Trudna miłość maklerów i nadzorcy” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
3. 27.01.2015 „Giełdowych zachęt podatkowy nie będzie” dziennik Rzeczpospolita
4. 02.02.2015 „Sprawdzimy jak duże spółki komunikują się z inwestorami” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
5. 16.02.2015 „Rynek kapitałowy głupcze” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
6. 16.02.2015 „Z NewConnect uchodzi powietrze. Mimo to GPW zamierza go dopompować” artykuł Dziennik Gazeta Prawna
7. 16.02.2015 „Wiemy kto rozdaje karty. Oto najważniejsi na rynku” Gazeta Giełdy Parkiet
8. 27.02.2015 „Akademia inwestowania” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
9. 04.03.2015 „Czas na dyskusję o rynku kapitałowym” artykuł dziennik Rzeczpospolita
10. 04.03.2015 „Czas na wielką debatę” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
11. 06.03.2015 „Skutki braku działań odczuje każdy Polak” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
12. 06.03.2015 „Rynek kapitałowy potrzebuje wsparcia” artykuł dziennik Rzeczpospolita
13. 07.03.2015 „Tauron doceniony przez giełdowych graczy” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
14. 07.03.2015 „LPP zdobyło najwięcej głosów zarządzających i analityków” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
15. 09.03.2015 „Rynek apeluje o zmiany” artykuł dziennik Rzeczpospolita
16. 09.03.2015 „Przedstawiciele rynku kapitałowego apelują o zmiany” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
17. 11.03.2015 „GPW i KDPW zostaną odciążone” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
18. 12.03.2015 „Dał kogo pieniądze po zmarłych” artykuł dziennik Rzeczpospolita
19. 12.03.2015 „Możliwe niższe opłaty giełdowe” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
20. 12.03.2015 „Nowe zasady finansowania nadzoru szansą dla rynku” artykuł dziennik Rzeczpospolita
21. 13.03.2015 „Giełda jest kobietą” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
22. 16.03.2015 „Na giełdzie poczucie zdrady polityków” gazeta Wyborcza
23. 19.03.2015 „Pieniądze odkładają nieliczni. Pora to zmienić” artykuł dziennik Rzeczpospolita
24. 23.03.2015 „Domy maklerskie oceniły relacje inwestorskie” artykuł Puls Biznesu
25. 20.03.2015 „Jak ocenić rynkową sytuację za pomocą analizy technicznej” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
26. 21.03.2015 „Maklerzy dadzą na nadzór pod warunkiem niższych opłat” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy

27. 23.03.2015 „Byki i niedźwiedzie. Święto elity rynku kapitałowego” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
28. 31.03.2015 „KNF po stronie maklerów” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
29. 02.04.2015 „Unijny rynek kapitałowy to spore wyzwanie” artykuł dziennik Rzeczpospolita.
30. 10.04.2015 „Diabeł tkwi w szczegółach” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
31. 14.04.2015 „Hossa debiutów omija GPW” artykuł Gazeta Wyborcza.
32. 15.04.2015 „Parkiet się kończy, Zostały schody” artykuł Dziennik Gazeta Prawna.
33. 18.04.2015 „Spór o finansowanie KNF” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
34. 20.04.2015 „O przyszłości europejskich giełd” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
35. 21.04.2015 „Holenderski broker pod lupą UOKiK” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
36. 27.04.2015 „Koniec snu o finansowym Warsaw City” artykuł Wprost
37. 06.05.2015 „Unia szans ale także wyzwania” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
38. 14.05.2015 „Posłowie mają twardy orzech do zgryzienia” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
39. 28.05.2015 „Wall Street inwestorów” artykuł Gazeta Wyborcza
40. 17.06.2015 „Zwiększyć rolę Giełdy” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
41. 18.06.2015 „Silna Giełda daje siłę gospodarce” artykuł Dziennik Gazeta Prawna
42. 26.06.2015 „Rynek coraz głośniej domaga się obniżki opłat” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
43. 04.07.2015 „Zagraniczne giełdy dają zarobić brokerów” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
44. 09.07.2015 „Podatek bankowy, czyli strzyżenie razem ze skórą” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
45. 13.07.2015 „Maklerzy tracą i skaczą sobie do gardeł” artykuł Dziennik Gazeta Prawna
46. 17.07.2015 „Prospekt już w KNF, debiut giełdowy jesienią” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
47. 17.07.2015 „Rząd chce wpuścić banki na giełdę tylnymi drzwiami” artykuł Dziennik Rzeczpospolita
48. 22.07.2015 „De Giro kontratakuje” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
49. 29.07.2015 „Giełda pyta maklerów o godziny handlu” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
50. 08.08.2015 „Zagraniczni brokerzy rosną w siłę” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
51. 19.08.2015 „Kapitał ucieka z polskiej giełdy” artykuł Dziennik Rzeczpospolita
52. 18.09.2015 „Obligacje lekarstwem na marazm” artykuł Puls Biznesu
53. 28.09.2015 „Dodatkowa danina może być gwoździem do trumny dla rynku” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
54. 01.10.2015 „Jak gaśnie polska giełda” artykuł miesięcznik Forbes
55. 20.10.2015 „Czarne chmury nad polskim rynkiem kapitałowym” artykuł Dziennik Gazeta Prawna

56. 22.10.2015 „Podatek transakcyjny zabije nie tylko giełdę” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
57. 22.10.2015 „Podatek od transakcji obniży obroty na giełdzie o połowę” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy
58. 02.11.2015r. „Rynek kapitałowy rozwija polską gospodarkę” artykuł dziennik Rzeczpospolita.
59. 12.11.2015r. „Rynek kapitałowy odetchnął z ulgą” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
60. 12.11.2015r. „Paweł Szalamacha uspokaja rynek kapitałowy” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
61. 21.11.2015r. „Człowiek rynku finansowego może być tylko jeden” ” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
62. 24.11.2015r. „Banki mogą zablokować oszczędności” artykuł Puls Biznesu.
63. 27.11.2015r. „Krajowy Depozyt chce obniżyć opłaty” ” artykuł Parkiet Gazeta Giełdy.
64. 09.12.2015 „Maklerska rewolucja” artykuł Dziennik Gazeta Prawna
65. 31.12.2015 „Banki mogą zablokować oszczędności” artykuł Puls Biznesu

CZŁONEK ZARZĄDU
IZBY DOMÓW MAKLESKICH

Piotr Sobków

PREZES ZARZĄDU
IZBY DOMÓW MAKLESKICH

Waldemar Markiewicz