



KWIECIEŃ 2022

AKTUALNE TEMATY

1.

**Projekt
Stanowiska
UKNF dot.
socialmediów**

Izba przekazała do UKNF uwagi Członków, jakie wpłynęły w ramach procesu konsultacji kolejnej wersji projektu „Stanowiska Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie wykorzystywania mediów społecznościowych przez podmioty nadzorowane oraz osoby zatrudnione w tych podmiotach”.

Niezależnie w naszym stanowisku wskazaliśmy, że z zadowoleniem przyjmujemy, działania Komisji, których zamiarem jest wprowadzenie przejrzystych zasad wykorzystywania mediów społecznościowych przez podmioty nadzorowane oraz osoby zatrudnione w tych podmiotach do celów informacyjnych i marketingowych. Przejrzyste i jednolite standardy działalności w mediach społecznościowych ułatwią wykorzystanie tych narzędzi w budowaniu pozycji branży na rynku. Niezależnie należy wziąć pod uwagę fakt, że wszelkie działania komunikacyjne podmiotów nadzorowanych powinny być oparte na założeniu budowania zaufania do rynku i jego uczestników, co stanowi fundament dla rozwoju rynku kapitałowego.

W ocenie IDM, uwzględniając fakt, że nadrzędnym celem wytycznych jest ochrona inwestorów i budowanie zaufania do instytucji finansowych, niektóre elementy stanowiska powinny być dookreślone, tak aby precyzyjnie wskazywały granice odpowiedzialności za treści jakie pojawiają się w mediach społecznościowych. Trzeba pamiętać, że media społecznościowe są domeną komunikacji publicznej opartą o narzędzia, których zarządzanie jest w znacznym obszarze poza kontrolą podmiotu nadzorowanego. Niezależnie, media społecznościowe to wartościowe narzędzie o dużym potencjale informacyjnym i edukacyjnym i dlatego jego wykorzystanie przez rynek powinno rosnać.

Niezależnie od profili firmowych, w wytycznych należy również uwzględnić standardy działania pracowników podmiotów nadzorowanych w swoich profilach publicznych w mediach społecznościowych. Profile firmowe w MS stanowią źródło codziennej informacji na temat aktywności firmy. Jednak znacznie lepsze źródło informacji dla inwestorów, mediów etc. stanowią profile osobowe pracowników. Takie profile z zasady zdobywają także większy zasięg w MS, dlatego ich wykorzystanie jest efektywniejsze dla spółki. inwestorzy media śledzą aktywne profile kluczowych menedżerów, rzeczników prasowych, IRO czy CFOs i dlatego informacje, które się tam pojawiają nie mogą być traktowane jako opinie prywatne autorów. Szczególnie wtedy, kiedy te profile osobowe są opisane stanowiskiem i nazwą firmy.



Uważamy, że obowiązujące przepisy prawa regulujące działalność podmiotów nadzorowanych, zawierające wymogi dotyczące sposobu upowszechniania informacji na temat usług i oferowanych produktów finansowych (w tym przekazów reklamowo - promocyjnych) oraz ich zawartości powinny być stosowane niezależnie od rodzaju wykorzystywanych sposobów komunikacji, także na kontaktach prywatnych. Nie można jednak w pełni przenieść finansowej odpowiedzialności na instytucje za bieżącą kontrolą nad pracownikami w mediach społecznościowych. Taka odpowiedzialność każdorazowo spoczywa na osobie, która narusza przepisy MAR i Rozporządzenia 2016/958. Jednakże uważamy za zasadne wprowadzanie przez firmy nadzorowane przepisów wewnętrznych, które zobowiązują pracowników do przestrzegania regulacji rynku kapitałowego i polityki firmy także na kontaktach prywatnych. Jednym z rozwiązań są wewnętrzne regulacje, które między innymi zakładałyby, że zamieszczanie komentarzy „służbowych” na koncie prywatnym przez danego pracownika wymaga uprzedniej zgody firmy.

2. **Zasady liczenia okresu 12 miesięcy, o którym mowa w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie**

Zgodnie z ustaleniami z cyklicznego spotkania dot. bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych (DFI UKNF, ZBP i IDM) Izba skierowała do DSP UKNF pismo z prośbą o wyjaśnienie wątpliwości co do zasady liczenia okresu 12 miesięcy, o którym mowa w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie.

Oferta publiczna papierów wartościowych, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, w przypadku której liczba osób, do których jest ona kierowana, wraz z liczbą osób, do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy, przekracza 149, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję.

W związku z powyższym powstała wątpliwość w jaki sposób (od kiedy) liczyć ww. 12 miesięcy?

W odpowiedzi na nasze pismo DSP UKNF wskazał, że okres 12 miesięcy należy liczyć wstecz od dnia planowanego rozpoczęcia danej oferty publicznej.

Zgodnie z pismem DSP UKNF przez oferty publiczne, o których mowa art. 3 ust.1a Ustawy o ofercie, tj. „*oferty, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) rozporządzenia 2017/11291 , tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy*”, należy rozumieć wszystkie oferty takich papierów wartościowych ogłoszone na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 w tym okresie, jak również oferty publiczne takich papierów wartościowych, które zostały ogłoszone na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 przed okresem 12 miesięcy poprzedzających daną ofertę papierów wartościowych i dla których w tym okresie przypadł:

1. dzień, w którym zakończono przyjmowanie zapisów na oferowane papiery wartościowe albo
2. dzień, w którym odwołano ofertę publiczną albo
3. dzień, w którym odstąpiono od (dalszego) prowadzenia oferty albo
4. dzień, w którym Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o zakazie dalszego prowadzenia oferty.



<p>3.</p> <p>Raportowanie „ex-post”</p>	<p>IDM i ZBP przeprowadziły konsultacje ze swoimi Członkami w celu zebrania uwag i komentarzy do wypracowanego w 2020 roku projektu części (Załącznik 2 i 2a) Standardu raportowania „ex post” dotyczącej innych niż certyfikaty i jednostki funduszy inwestycyjnych instrumentów.</p> <p>Wynik konsultacji został omówiony podczas wspólnego spotkania Członków IDM i ZBP.</p> <p>W związku z faktem, że powstała nowa koncepcja znacznego uproszczenia wzoru raportu i odnoszenia się kosztów do średniej wartości rachunku zamiast do jego wartości początkowej i końcowej, jak jest w przypadku jednostek i certyfikatów, ustalono, że Izba i ZBP zwrócą się do DFI UKNF o przekazanie opinii który wariant należy stosować.</p> <p>W wyniku dyskusji z Komisją ustalono, że dalsze prace będą uwzględniały preferowany przez UKNF model biorący pod uwagę wartości: początkową i końcową inwestycji.</p> <p>Kolejna wersja standardu została przekazana do konsultacji Członkom IDM i ZBP.</p>
<p>4.</p> <p>Wątpliwości co do zasad stosowania przepisów dotyczących dyscypliny rozrachunku</p>	<p>Zgodnie z ustaleniami z cyklicznego spotkania dot. bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych (DFI UKNF, ZBP i IDM) Izba skierowała do Departamentu Infrastruktury i Obrotu Giełdowego UKNF (dawny DNO) pismo z prośbą o wyjaśnienie dwóch wątpliwości co do zasad stosowania przepisów dotyczących dyscypliny rozrachunku:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Czy w pisemnych informacjach o przydziale papierów wartościowych lub środków pieniężnych do transakcji, o których mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 909/2014 muszą być zawarte za każdym razem wszystkie elementy wymienione w art. 2 ust. 1 lit. a) – l) rozporządzenia 1229/2018? Czy niektóre, statyczne elementy wymienione w art. 2 ust. 1 lit. a) – l) rozporządzenia 1229/2018 mogą zostać przekazane za pomocą Standardowych Instrukcji Rozliczeniowych (SSI) jednokrotnie?2. Jak należy ustalać cenę instrumentu finansowego przez zleceniach PKC oraz PCR na potrzeby wystawiania pisemnych informacji o przydziale, mając na uwadze treść wymogu zdefiniowanego w art. 2 ust. 1 lit. f) rozporządzenia 1229/2018? Klient profesjonalny, w informacji o przydziale, określa alokację zazwyczaj bazując na zrealizowanej ilości zlecenia poprzez zastosowanie proporcjonalnej redukcji. <p>Obecnie czekamy na odpowiedź ze strony Komisji.</p>
<p>5.</p> <p>Jednolita Licencja Bankowa</p>	<p>Grupa robocza Izby, której zadaniem jest wypracowanie korzystnych dla naszej branży zasad organizacyjnego wydzielenia działalności maklerskiej banku w związku z planowanymi zmianami przepisów wprowadzających tzw. „jednolitą licencję bankową”, przygotowała na prośbę DFI UKNF stanowisko, w którym zaproponowała następujące kierunki oraz propozycje zmian obowiązujących przepisów:</p>



	<p>1. Rozszerzenie art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi aby umożliwić bankom działania na rachunek własny na instrumentach finansowych znajdujących się w obrocie zorganizowanym. Powinno to jednak dotyczyć wyłącznie działalności banków podejmowanej w imieniu własnym i na własny rachunek, nie zaś działalności w obszarze pośrednictwa inwestycyjnego. Z zakresu tak zwanej jednolitej licencji bankowej powinny być zatem wyłączone transakcje banków na instrumentach finansowych znajdujących się w obrocie zorganizowanym polegające na:</p> <ul style="list-style-type: none">• realizacji zleceń klientów (order's execution, client facilitation, matched principal trading).• działaniu na rynku w charakterze animatora. <p>Jednocześnie wskazujemy na konieczność utrzymania takich podobnych wymogów regulacyjnych w przypadku banków działających zgodnie z art. 70 ust. 2, w celu uniknięcia tzw. arbitrażu regulacyjnego.</p> <p>2. Niezbędne wydzielenie organizacyjne biur maklerskich przy jednoczesnym ograniczeniu wymogów organizacyjnych oraz regulacyjnych mające na celu zapewnienie niezbędnej zdaniem Izby odrębności jednostek biznesowych zajmujących się usługami maklerskimi w banku, przy jednoczesnym podniesieniu efektywności działalności operacyjnej i ograniczeniu kosztów w bankach.</p> <p>Izba przekazała projekty zmian następujących przepisów:</p> <ul style="list-style-type: none">• Projekt zmian do art. 111 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2006 r. w sprawie szczegółowych zasad organizacyjnego wydzielenia działalności maklerskiej banku, mające na celu wskazanie bardziej szczegółowych zasad wyodrębnienia biura maklerskiego oraz katalogu czynności związanych z prowadzoną przez biuro maklerskie działalnością maklerską, które mogą być wykonywane poza biurem maklerskim;• Projekt zmian do art. 150 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapewniający możliwości przekazywania pomiędzy bankiem a biurem maklerskim danych stanowiących tajemnicę zawodową, z wyłączeniem danych transakcyjnych oraz ograniczający wymogi formalne upoważnienia klienta do przekazania danych stanowiących tajemnicę zawodową;• Projekt zmian do art. 113 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi doprecyzowujący kwestię nadzoru banku nad czynnościami związanym z prowadzoną działalnością maklerską wykonywanymi przez osoby zatrudnione poza biurem maklerskim.
<p>6. ESG – grupa robocza</p>	<p>W dniu 8 kwietnia odbyło się kolejne spotkanie grupy roboczej. Na wniosek Członków Izby uczestniczyli w nim wyłącznie przedstawiciele firm inwestycyjnych.</p> <p>Podczas spotkania zaproponowano następujące założenia do badania preferencji ESG:</p> <p>Począwszy od daty wejścia w życie sierpień 2022:</p> <ol style="list-style-type: none">a. Obligatoryjne ankietowanie ESG dla nowych klientów zawierających nowe umowy o: doradztwo, zarządzanie;b. Zachęcanie („miękkie”) dotychczasowych klientów do jak najszybszego udzielenia informacji w zakresie preferencji ESG. Do czasu aż klient nie określi swoich preferencji stosujemy stare zasady. Świadczenie usługi doradztwa lub zarządzania nie blokuje brak ankiety w odniesieniu do klientów dotychczasowych. Dodawane jest zastrzeżenie informujące o braku uwzględnienia preferencji ESG.



c. w przypadku braku określenia preferencji – w raportach należy wskazać zastrzeżenie - „przed pozyskaniem preferencji w zakresie ESG”

Ustalono ponadto, że grupa robocza wspólnie określi zasady ankietowania, konkretne pytania indywidualnie będą raczej tworzone przez każdy DM:

- a. jedno pytanie ogólne dot. celu klienta,
- b. drugie dotyczące odpowiedniości (+ więcej pytań w zależności od potrzeb danej instytucji),

W oparciu o wypracowane propozycje poszczególnych firm inwestycyjnych, dokonana zostanie próba wypracowania wspólnego standardu kwestionariusza.

W związku z brakiem lub niekompletnością zwłaszcza w Polsce ocen i ratingów ESG, i przeniesieniem obowiązku jego określenia na rok 2023 widzimy potrzebę wypracowania jednolitego standardu raportowania (minimalny wymagany zakres) przez emitentów do dystrybutorów

Dla celów określania grupy docelowej ESG w usługach przyjmowanie i przekazywanie zleceń/wykonywanie zleceń, konieczne jest rozszerzenie zakresu pytań w ankiecie inwestycyjnej. Nie jest natomiast wymagane definiowanie negatywnej grupy docelowej.

Firma inwestycyjna może prowadzić aktywną sprzedaż w przypadku, gdy instrument jest poza pozytywną grupą docelową a jeśli nie będzie posiadać danych od emitenta pozwalających na określenie jego stopnia ESG, informuje klienta o występującym ryzyku (nie mamy informacji o grupie docelowej) i pozwala na inwestycję.

Podczas spotkania połączonych grup roboczych IDM i ZBP w dniu 21 kwietnia PwC Legal przedstawiło prezentację dot. wdrażania przepisów ESG, w której m.in. potwierdziło poprawność ww. ustaleń grupy roboczej.

W dalszej kolejności planujemy stworzenie wspólnego (Izba i Związek) standardu określającego zasady badania preferencji ESG u klientów.

7.

**Kodeks
dobrych
praktyk
podmiotów
prowadzących
rejestr
akcjonariuszy**

Po zakończeniu konsultacji z Członkami Izba w pierwszej połowie kwietnia przekazała Kancelarii JDP wszystkie zgłoszone uwagi i komentarze do najnowszego projektu Kodeksu dobrych praktyk podmiotów prowadzących rejestr akcjonariuszy.

W naszej ocenie do dyskusji w gronie grupy roboczej pozostają zapisy dotyczące wynagrodzenia podmiotu prowadzącego rejestr (punkty 24 – 24), zawiadomień (30 – 32) i przekazywania danych podmiotowi przejmującemu prowadzenie rejestru (47 – 49).

Obecnie czekamy na opinię JDP w tej sprawie.



1.	XXII Konferencja Izby Domów Maklerskich	<p>XXII Konferencja Izby Domów Maklerskich „Rynek kapitałowy wobec przemian gospodarczych XXI wieku i wyzwań zrównoważonego rozwoju” odbędzie w dniach 15-18 maja 2022 r. w Hotelu Bukovina w Bukowinie Tatrzańskiej.</p> <p>Wśród zaplanowanych paneli są, między innymi, tematy dotyczące budowania krajowej bazy inwestorów oraz zachęt dla krajowych przedsiębiorców do notowania swoich spółek na giełdzie. Nie zabraknie tematu dotyczącego roli giełdy w Warszawie oraz wdrażania Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego jako narzędzia do pobudzania rozwoju rynku kapitałowego. Konferencja poruszy także zagadnienia związane z praktycznymi aspektami raportowania ESG i jego wpływem na wyceny oraz dostępem do finansowania dla emitentów. Zmiany trendów w komunikacji na rynku kapitałowym, wykorzystanie mediów społecznościowych przez emitentów w przekazywaniu informacji do inwestorów to kolejny panel zaplanowany w Bukowinie. W programie konferencji pojawi się także blok tematyczny dotyczący cyfrowej transformacji biznesu, przemian technologicznych i ich wpływu na rynek kapitałowy oraz rozwój usług maklerskich.</p> <p>Podczas konferencji będziemy gościć czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego – inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych. Swój udział potwierdzili przedstawiciele instytucji rządowych i nadzorczych. Prelekcję otwierającą spotkanie poprowadzi prof. Łukasz Hardt, były członek Rady Polityki Pieniężnej. Swój udział zapowiedziało także wielu przedstawicieli rynku kapitałowego, Jacek Jastrzębski, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, Rafał Mikusiński, Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, Katarzyna Swarc, Pełnomocnik Ministra Finansów ds. Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, Ministerstwo Finansów, Paweł Borys, Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju. Wydarzenie zostało objęte Patronatem Honorowym Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Andrzeja Dudy.</p> <p>Ponadto, w ramach wydarzeń towarzyszących konferencji, Izba wspólnie z Gazetą Giełdy i Inwestorów „Parkiet”, panuje ogłoszenie wyników Badania relacji inwestorski w spółkach WIG30. Nagrody za najlepszy IR w 2021 r. zostaną wręczone 16 maja 2022 r. podczas tegorocznej Gali konferencyjnej. Wszyscy miłośnicy sportów będą mogli wziąć udział w wydarzeniu integracyjno-sportowym 15 maja 2022 r.</p>
2.	Warsztat – ustalanie beneficjenta rzeczywistego	<p>Departament Informacji Finansowej Ministerstwa Finansów poinformował Izbę, że planuje przeprowadzić dla Członków IDM bezpłatne szkolenie/warsztat dla instytucji obowiązanych z zakresu ustalania beneficjenta rzeczywistego klienta oraz przekazywania organowi właściwemu zweryfikowanych informacji o rozbieżnościach.</p> <p>Podczas szkolenia zostaną przedstawione – wskazówki, rady i wytyczne Generalnego Inspektora Informacji Finansowej z uwzględnieniem obowiązujących przepisów, w tym znowelizowanej ustawy AML.</p> <p>Na prośbę MF Izba zebrała od Członków i przekazała do prowadzących szereg pytań lub wątpliwości dotyczących tematyki szkolenia, żeby MF mogło się do nich</p>



podczas warsztatu odnieść. Niezależnie przekazaliśmy przyjęty przez Radę Domów Maklerskich

Data warsztatu jeszcze nie została ustalona.