



Działalność Izby Domów Maklerskich

MAJ 2022

AKTUALNE TEMATY

1.

Restrykcje w sprzedaży instrumentów finansowych dla obywateli Rosji i Białorusi

Z dniem 13 kwietnia został przepisami europejskimi wprowadzony zakaz sprzedaży obywatelom Rosji i Białorusi, a także osobom fizycznym zamieszkałym w Rosji lub Białorusi lub jakimkolwiek osobom prawnym, podmiotom lub organom z siedzibą w Rosji, instrumentów finansowych zapewniających ekspozycję na papiery wartościowe denominowane w jakiegokolwiek walucie urzędowej państwa członkowskiego, wyemitowane po dniu 12.04.2022 r.

Na prośbę DFI UKNF po przeprowadzeniu konsultacji z Członkami Izba przekazała Komisji informację o istotnych ryzykach, na które wg. DM są lub mogą być narażone firmy inwestycyjne w związku z wprowadzonym zakazem.

Członkowie Izby zwracają m.in. uwagę na następujące ryzyka:

- Wprowadzenie zakazu tylko w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych jest proste do wdrożenia, natomiast jego zaimplementowanie w odniesieniu do transakcji na GPW jest na ten moment nierealne, problem zaś będzie narastał i będzie identyfikowany przez uczestników, wraz z upływem czasu tj. notowaniem kolejnych wyemitowanych po dacie granicznej instrumentów finansowych. W tym zakresie identyfikujemy istotne ryzyko, wynikające w szczególności z:
 - a. Braku otrzymywania w sposób systemowy (np. w strumieniu danych z GPW) informacji o dacie emisji danego instrumentu finansowego.
 - b. Braku przystosowania wykorzystywanych systemów transakcyjnych do systemowego ograniczenia sprzedaży objętej zakazem grupy instrumentów finansowych, obywatelom Rosji i Białorusi (należy pamiętać, że są wyjątki od tego zakazu).
 - c. Dodatkowo problem "daty emisji" komplikują wszelkie operacje na instrumentach finansowych np. asymilacja. Pod danym ISIN możemy mieć zarejestrowane (czyli notowane) równocześnie IF z różnymi datami emisji.
- Zidentyfikowane ryzyka dotyczą usługi Agenta emisji/pośrednika rejestracyjnego/sponsora emisji w odniesieniu do inwestorów, na rzecz których BM nie prowadzi rachunków lub nie jest oferującym, wobec czego ma ograniczone możliwości przeprowadzenia KYC.
- Identyfikujemy pewne ryzyka związane z interpretacją ww. przepisów oraz związane z obsługą klientów. Przepisy nie wskazują jasno jak należy podejść do kolejnych emisji akcji tzw. (SPO) oraz przyznawanych tym klientom na podstawie obowiązującego prawa PP i w konsekwencji PDA.

Technologiczne rozwiązania jakie stosujemy nie pozwalają na 100% odzwierciedlenie sankcji (wymagania dotyczące daty emisji



instrumentów finansowych wyemitowane po 12.04.2022).

Analizując skalę klientów, którzy podlegają takim sankcjom rozwiązaniem może być bardziej rygorystyczne podejście, tj. ograniczenie możliwości nabywania instrumentów finansowych niezależnie od daty emisji podmiotom, których sankcje dotyczą. Ponadto ograniczenie tym osobom możliwości korzystania z kanałów elektronicznych (internet/mobile) a pozostawienie tylko kanałów telefonicznych i osobistych w celu umożliwienia zbywania posiadanych aktywów. W przypadku gdy rozwiązanie wdrożone spowoduje straty na rachunku klienta planujemy je rekompensować. Jednak działanie takie wykracza poza przepisy wprowadzające sankcje.

- Firmy inwestycyjne w związku z nowymi przepisami mają problem ze zidentyfikowaniem instrumentów finansowych wyemitowanych po 12.04 aby uniemożliwić inwestorom ich kupno, Firmy inwestycyjne nie posiadają narzędzi do identyfikacji oraz monitorowania w trybie bieżącym instrumentów finansowych, które zostały wyemitowane zostały po 12.04. Firmy inwestycyjne chcą w takim przypadku wprowadzić dla klientów z Rosji lub Białorusi ograniczenia nabywania instrumentów finansowych (bez względu na datę emisji). Dodatkowo skład instrumentów finansowych takich jak jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym szeroko rozumianych ETFów, podlega zmianom w czasie np. poprzez dokupywanie nowych emisji obligacji Skarbu Państwa lub poprzez zawieranie umów na kontraktach terminowych czy opcjach o nowych datach wygaśnięcia, tj. wyemitowanych lub wystawionych po 12 kwietnia 2022 r. TFI zarządzające funduszami inwestycyjnymi nie publikują codziennych składów portfeli (zgodnie z prawem musi to mieć miejsce 2 razy w ciągu roku i nie są to dane bieżące, ale pochodzące czasami sprzed kilku miesięcy). Dla części instrumentów finansowych składy portfeli (choć nie zawsze są to dane bieżące) publikowane są przez takie serwisy informacyjne jak np. Bloomberg. Jednak firmy inwestycyjne w swojej ofercie posiadają czasami kilka tysięcy takich instrumentów. Codzienna analiza instrumentów finansowych pod kątem pojawienia się w ich składzie instrumentów finansowych wyemitowanych po 12 kwietnia 2022 r. jest niemożliwa do przeprowadzenia.
- Spółki notowane na giełdach czy na MTFach czasami przeprowadzają dodatkowe emisji akcji (tzw. SPO). Po jakimś czasie dla akcji (czasami także obligacji) „starych” oraz „nowych” jest przeprowadzana asymilacja (objęcie tym samym kodem ISIN). Firmy inwestycyjne mają wątpliwości jak powinna postąpić firma inwestycyjna w przypadku gdy spółka notowana już na giełdzie po 12 kwietnia przeprowadzi nową emisję akcji, które następnie zostaną zasymilowane z będącymi w obrocie przed 13 kwietnia 2022 r. akcjami. Firmy inwestycyjne chcą w takim przypadku wprowadzić dla klientów z Rosji lub Białorusi ograniczenia nabywania instrumentów finansowych (bez względu na datę emisji).
- Firmy inwestycyjne świadczą także usługę rejestru akcjonariuszy. W związku z powyższym mamy wątpliwości czy transakcje sprzedaży akcji między rejestrami poszczególnych klientów, które zostały wyemitowane po 12 kwietnia 2022 r., podlegają takim samym wymogom, jak transakcje zawierane w systemach obrotu instrumentami finansowymi. Świadczenie usługi rejestru akcjonariuszy nie jest zawarte w definicji „usługi inwestycyjnej” w rozporządzeniu 833/2014 oraz 765/2006.
- Art. od 5 do 5f rozporządzenia 833/2014 oraz art. 1j, 1ja, 1jb, 1x oraz 1y rozporządzenia 765/2006 nie określają, jak firma inwestycyjna ma traktować beneficjentów rzeczywistych będących obywatelami Rosji lub Białorusi lub zamieszkałych na terytoriach tych państw. W zw. z



		<p>powyższym faktem, prosimy o wyjaśnienie jak mają się zachować firmy inwestycyjne - umożliwić czy też nie umożliwić inwestorom nabycie instrumentów finansowych wyemitowanych po 12.04. jeżeli beneficjent rzeczywisty jest obywatelem Rosji lub Białorusi lub beneficjenci rzeczywisci posiadają adres zamieszkania na terytoriach tych państw? Czekamy na podjęcie działań ze strony UKNF.</p>
2.	Konsultacje projektu ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej	<p>W związku z informacją, że Ministerstwo Cyfryzacji prowadzi proces konsultacji projektu ustawy o Centralnej Informacji Emerytalnej IDM zwróciła się do swoich Członków o zgłaszanie uwag do ww. dokumentu, zgodnie z którym instytucje finansowe prowadzące IKE lub IKZE będą zobowiązane do raportowania do CIE prowadzonej przez PFR informacji dotyczących tych rachunków. Podmioty m. in. będą zobowiązane na swój koszt zapewnić podłączenie, przekazywanie danych do tego systemu itp. Po zakończonych konsultacjach w ramach IDM przesłaliśmy do Ministerstwa uwagi do projektu, w tym m.in.</p> <ul style="list-style-type: none">• Jakie ma być postępowania w przypadku zainteresowanego gdy np. w ZUS, podmiocie prowadzącym PPK, podmiocie prowadzącym IKE i podmiocie prowadzącym IKZE dane są niezgodne, szczególnie dane adresowe, czy nazwiska?• Czy PFR będzie odrębnym administratorem danych klientów czy będzie zastosowane powierzenie przetwarzania danych i kto będzie realizował w danej sytuacji obowiązki RODO?• Z całości projektu nie wynika wprost, czy podmioty obowiązane będą miały obowiązek przekazywania danych w stosunku do wszystkich oszczędzających, czy tylko w stosunku do osób zainteresowanych, czyli takich, które założyły profil CIE. <p>Jednocześnie zwróciliśmy się z prośbą o uwzględnienie IDM w procesie dalszych konsultacji.</p>
3.	Raportowanie „ex-post” Standard IDM i ZBP	<p>Po ponownych konsultacjach projektu Załączników nr 2 i 2a, dotyczących instrumentów innych niż jednostki uczestnictwa i certyfikaty oraz FX, przesłaliśmy ww. dokumenty do DFI UKNF do konsultacji. Dodatkowo na prośbę Komisji przekazaliśmy zebrane od Członków stosowane przez nich zasady sporządzania raportów „ex post”.</p> <p>Po zakończeniu przez KNF analizy przesłanych materiałów planowane jest spotkanie grupy roboczej z udziałem przedstawicieli DFI UKNF w celu omówienia uwag Komisji oraz pozostałych uwag zgłoszonych przez DM i banki.</p>
4.	Raportowanie SNIF	<p>Izba jest w stałym kontakcie z Departamentem Zarządzania danymi KIR w sprawie wejścia w życie obowiązku raportowego dla firm inwestycyjnych.</p> <p>Zgodnie z najnowszymi informacjami projekt ustawy jest wciąż przedmiotem prac w Ministerstwie Finansów. Planowany, wg stanu na dzień dzisiejszy, termin wejścia w życie ustawy to połowa 4Q tego roku (obowiązek raportowy odpowiednio później).</p>



Aktualnie KIR uzupełnia specyfikację o najświeższe zmiany w projekcie ustawy (nie są one opublikowane jeszcze w RCL). Materiały powinny zostać przesłane do DM w drugiej dekadzie czerwca.

5. **Sposób informowania o zamiarze ogłoszenia wezwania – pismo DIO UKNF**

Do Izby wpłynęło pismo DIO UKNF z informacją o sposobie przekazywania UKNF zawiadomień o zamiarze ogłoszenia wezwania.

Z dniem 30 maja 2022r. weszły w życie zmiany dot. regulacji związanych z ogłaszaniem i przeprowadzaniem wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółek publicznych, wprowadzone ustawą z dnia 7 kwietnia 2022 r. o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw.

Zgodnie z dodanym przez ustawę zmieniającą art. 77a ust. 1 ustawy o ofercie publicznej podmiot pośredniczący, jest obowiązany do przekazania KNF, w postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym lub podpisem osobistym, zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania. Do zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania oraz zaświadczenie o ustanowieniu na rzecz podmiotu pośredniczącego zabezpieczenia. Zawiadomienie jest przekazywane za pomocą systemu teleinformatycznego umożliwiającego składanie powiadomień, do którego dostęp zapewniany jest przez KNF na jej stronie internetowej.

W celu umożliwienia podmiotom pośredniczącym wykonania opisanego obowiązku przekazania zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, z dniem 30 maja 2022 r. na stronie internetowej <https://www.knf.gov.pl/> w sekcji „DLA RYNKU” → „Regulacje i praktyka” zostanie utworzona zakładka „Wezwania” w której zawarty zostanie link do formularza elektronicznego przeznaczonego do przekazywania przedmiotowych zawiadomień wraz z instrukcją jego obsługi. Od tego dnia jedynym skutecznym sposobem z wyjątkiem trybu awaryjnego”, złożenia zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania jest dokonanie takiego zgłoszenia przez udostępniony formularz.

W przypadku zaistnienia zdarzeń uniemożliwiających przekazanie zawiadomienia za pomocą systemu teleinformatycznego, przekazanie zawiadomienia następuje na adres poczty elektronicznej wskazany w tym celu przez KNF na jej stronie internetowej.

Niezwłocznie po ustaniu zdarzeń uniemożliwiających przekazanie zawiadomienia za pomocą systemu teleinformatycznego zawiadomienie to przekazuje się ponownie za pomocą tego systemu teleinformatycznego.

Po analizie powyższego pisma wśród Członków Izby Domów Maklerskich powstała następująca wątpliwość:

Z przepisów przejściowych wprowadzonych ustawą z dnia 7 kwietnia 2022 r. o zmianie ustawy o listach zastawnych i bankach hipotecznych oraz niektórych innych ustaw wynika, że w pewnych stanach faktycznych do wezwań ogłaszanych po dniu 30 maja 2022 r. należy stosować obecne przepisy. W takich przypadkach - zgodnie z uzasadnieniem do ww. ustawy - treść obowiązku ogłoszenia wezwania i sposób jego wykonania



		<p>powinny pozostać niezmienione i wezwanie powinno przebiegać zgodnie z obowiązującymi przed 30 maja br. przepisami.</p> <p>Ponieważ również obecnie obieg dokumentacji dot. wezwań odbywa się drogą elektroniczną, z wykorzystaniem kwalifikowanych podpisów elektronicznych (dokumentacja wysyłana jest na elektroniczną skrzynkę podawczą UKNF), mamy wątpliwość, czy przedstawione w piśmie zasady dotyczące sposobu przekazywania do KNF zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania będą mieć zastosowanie wyłącznie do wezwań, które będą ogłaszane według nowych regulacji, czy też również do wezwań, które będą ogłaszane wprawdzie po dacie 30 maja 2022 r., ale wedle dotychczasowych przepisów.</p> <p>W związku z powyższym Izba zwróciła się do DIO UKNF z prośbą o wyjaśnienie ww. wątpliwości.</p>
6.	ESG – grupa robocza	<p>Po przeprowadzeniu konsultacji z Członkami IDM i ZBP materiału „Pierwsze wyjaśnienia interpretacyjne dot. wybranych zagadnień włączania czynników ryzyk i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju do świadczenia usług maklerskich”, przygotowanego po spotkaniach wspólnej grupy roboczej został on przesłany do Przewodniczącego UKNF w celu uzyskania uwag, komentarzy i odniesień Urzędu.</p> <p>W drugiej połowie czerwca planujemy kolejne spotkanie grupy roboczej, podczas którego zostaną omówione dalsze działania w tym ew. przygotowanie standardu pytań zadawanych w celu określenia preferencji klientów co do ESG.</p> <p>Dodatkowo planujemy w końcu czerwca organizację szkolenia w tym zakresie.</p>
7.	Kodeks dobrych praktyk podmiotów prowadzących rejestr akcjonariuszy	<p>Izba dostała komentarze Kancelarii JDP do przekazanych w kwietniu uwag Członków IDM do najnowszego projektu Kodeksu dobrych praktyk podmiotów prowadzących rejestr akcjonariuszy.</p> <p>W celu zakończenia prac nad Kodeksem i podjęcia decyzji o ew. przekazaniu Radzie Domów maklerskich do zatwierdzenia, dokument został ponownie przekazany Członkom aby wskazali, które z kluczowych zapisów nie są dla nich akceptowalne i jeśli Kancelaria JDP nie będzie chciała ich zmienić rekomendują nieprzyjmowanie przez Radę IDM Standardu.</p>

WYDARZENIA I NADCHODZĄCE WYDARZENIA

1.	XXII Konferencja Izby Domów	<p>W dniach 15-18 maja 2022 r. w Hotelu Bukovina w Bukowinie Tatrzańskiej odbyła się XXII Konferencja Izby Domów Maklerskich „Rynek kapitałowy wobec przemian gospodarczych XXI wieku i wyzwań zrównoważonego rozwoju” .</p> <p>Wydarzenie zostało objęte Patronatem Honorowym Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej, Andrzeja Dudy. Celem projektu jest wspieranie</p>
----	------------------------------------	--



	Maklerskich	<p>rozwoju rynku kapitałowego w Polsce, który ma służyć budowaniu konkurencyjnej gospodarki i dobrobytu obywateli. W konferencji wzięli udział, między innymi, Jacek Jastrzębski Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, Artur Soboń, Wiceminister Finansów, Rafał Mikusiński, Zastępca Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, Katarzyna Szwarz, Pełnomocnik Ministra Finansów ds. Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, Ministerstwo Finansów, Paweł Borys, Prezes Zarządu, Polski Fundusz Rozwoju. Prelekcję otwierającą spotkanie poprowadził prof. Łukasz Hardt, były członek Rady Polityki Pieniężnej.</p> <p>Tegoroczna konferencja była poświęcona wyzwaniom, jakie stoją przed firmami inwestycyjnymi, przedsiębiorstwami, ustawodawcą, regulatorem, administracją rządową i pozostałymi uczestnikami rynku w związku z potrzebą dalszego rozwoju rynku kapitałowego jako ważnego źródła finansowania inwestycji w czasie spowolnienia gospodarczego Polski po pandemii.</p> <p>Przyszłość rynku kapitałowego zależy od zaangażowania oraz współpracy wszystkich jego uczestników. Postulaty, które pojawiły się w toku dyskusji, będą dalej analizowane w ramach dialogu z nadzorcą, ministerstwami i instytucjami rynku kapitałowego.</p> <p>Materiały video z konferencji są dostępne na stronie www.konferencja.idm.com.pl w zakładce Nagrania.</p>
2.	Zmiana przedstawiciela IDM w Zespole doradczym KDPW	<p>W związku ze zmianą pracy przez Joannę Dmowską - przedstawiciela naszego środowiska w Zespole Doradczym KDPW, Izba zebrała od Członków zgłoszenia kandydatów na tę funkcję.</p> <p>Na posiedzeniu w dniu 11 maja br. Rada Domów Maklerskich Rada Domów Maklerskich desygnowała Panią Małgorzatę Kalinkowską Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego jako przedstawiciela Izby Domów Maklerskich do prac w Zespole Doradczym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. Jednocześnie Rada zobowiązała Panią Małgorzatę Kalinkowską do konsultowania swoich decyzji i wniosków z Zarządem Izby Domów Maklerskich.</p>
3.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Członków IDM	<p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Izby Domów Maklerskich odbędzie się 21 czerwca br. o godz. 15:00 w Klubie Bankowca przy ul. Smolnej 6.</p> <p>Porządek obrad:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.2. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i jego zdolności do podejmowania uchwał oraz przedstawienie porządku obrad.4. Wybór Komisji Skrutacyjnej.5. Wybór Komisji Uchwał i Wniosków.6. Rozpatrzenie sprawozdania Zarządu z działalności Izby Domów Maklerskich w 2021 roku. - Wystąpienie Prezesa Zarządu.



		<ol style="list-style-type: none">7. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego Izby Domów Maklerskich za 2021 rok.8. Podział zysku bilansowego Izby Domów Maklerskich za rok 2021.9. Przedłożenie sprawozdania z wykorzystania Funduszu Celowego.10. Udzielenie absolutorium Zarządowi Izby z wykonywania obowiązków w 2021 roku.11. Rozpatrzenie sprawozdania Rady Domów Maklerskich z działalności w 2021 roku.12. Rozpatrzenie sprawozdania Sądu Izby z działalności w 2021 roku.13. Wybór Prezesa i Wiceprezesów Sądu Izby Domów Maklerskich.14. Wybór Rzecznika i Zastępcy Rzecznika Sądu Izby Domów Maklerskich.15. Wybór Członków Komisji Etyki.16. Uzupełnienie składu Arbitrów Sądu Izby Domów Maklerskich.17. Uzupełnienie składu Rady Domów Maklerskich.18. Podjęcie uchwały w sprawie ustalenia wysokości i sposobu opłacania składek członkowskich.19. Wolne wnioski.20. Zamknięcie obrad.
4.	DLT Pilot Regime – spotkanie warsztatowe	<p>W dniu 10 czerwca odbędzie się spotkanie warsztatowe zainteresowanych przedstawicieli Członków IDM oraz RBD dot. programu pilotażowego DLT Pilot Regime.</p> <p>Z początkiem br. Depozyt uruchomił projekt badawczy, którego celem jest analiza możliwości oraz zasadności udziału KDPW oraz uczestników rynku krajowego w programie pilotażowym DLT Pilot Regime. Program jest częścią przyjętego przez Komisję Europejską pakietu rozwiązań dotyczących finansów cyfrowych (Digital Finance Package), obejmującego strategię w zakresie finansów cyfrowych i płatności detalicznych oraz wnioski ustawodawcze w sprawie kryptoaktywów i odporności cyfrowej. Program pilotażowy zakłada utworzenie rynku dla stokenizowanych instrumentów finansowych, promowanie absorpcji technologii DLT w obszarze transakcyjnym i posttransakcyjnym oraz umożliwienie uczestnikom rynku oraz europejskim organom nadzoru zdobycia doświadczeń, w tym ocenę szans i zagrożeń, związanych z technologią DLT.</p>
5.	Warsztat – ustalenie beneficjenta rzeczywistego	<p>Departament Informacji Finansowej Ministerstwa Finansów poinformował Izbę, że planuje przeprowadzić dla Członków IDM bezpłatne zdalne 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><i>Szkolenie „Ustalanie beneficjenta rzeczywistego klienta oraz przekazywanie organowi właściwemu zweryfikowanych informacji o rozbieżnościach</i></p>



w kontekście obowiązujących przepisów, w tym znowelizowanej ustawy AML oraz kodeksu spółek handlowych – wskazówki, rady i wytyczne Generalnego Inspektora Informacji Finansowej” poprowadzi p. Grzegorz Czaja, główny specjalista w Wydziale Kontroli Departamentu Informacji Finansowej Ministerstwa Finansów

Szkolenie odbędzie się w dniu 20 czerwca br.