



Informacja o działalności  
Izby Domów Maklerskich  
w maju 2023 r.

## Spis treści

<b>1. Aktualne projekty</b> .....	3
<b>1.1. Ustawa o Systemie Informacji Finansowej</b> .....	3
<b>1.2. Centralna Informacja Emerytalna</b> .....	3
<b>1.3. Opłaty za rachunki na których przechowywane są papiery wartościowe wykluczone z obrotu – grupa robocza</b> .....	3
<b>1.4. Raportowanie ex ante</b> .....	4
<b>1.5. Raportowanie ex post</b> .....	4
<b>1.6. Grupa robocza dot. zaproszenia do składania ofert sprzedaży dla klientów banków depozytariuszy</b> .....	4
<b>1.7. Wdrożenie systemu WATS</b> .....	5
<b>1.8. Certyfikacja: Doradca Finansowy w Inwestycjach (DFI)</b> .....	6
<b>1.9. Spotkanie z IZFiA dot. badania celów ESG</b> .....	6
<b>1.10. Platforma Zrównoważonych Finansów</b> .....	6
<b>1.11. Podatek od obligacji</b> .....	7
<b>1.12. FATCA Notice 2023-11 a numery TIN</b> .....	7
<b>1.13. Założenia nowej edycji Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego</b> .....	8
<b>2. Wydarzenia</b> .....	8
<b>2.1. Wydarzenia zakończone</b> .....	8
<b>2.2.1. Konferencja Compliance</b> .....	8

## 1. Aktualne projekty

### 1.1. Ustawa o Systemie Informacji Finansowej

Wobec niejednoznacznej interpretacji przepisów i, w konsekwencji, niejednolitego podejścia firm inwestycyjnych do raportowania rachunków derywatów, Izba przygotowała i w dniu **9 maja** przesłała do UKNF pismo ze stanowiskiem przedstawiającym argumenty za nieraportowaniem rachunków derywatów do SInF.

### 1.2. Centralna Informacja Emerytalna

W dniu **25 maja** odbyło się **czwarte spotkanie Grupy roboczej ds. specyfikacji technicznej Centralnej Informacji Emerytalnej** zorganizowane przez PFR, podczas którego omówiono harmonogram projektu oraz zakresy danych. Podczas spotkania omówiono kluczowe zmiany legislacyjne dotyczące częstotliwości przekazywania danych oraz terminu na zgłoszenie gotowości przez podmioty obowiązane do przekazywania danych do systemu CIE, które zostały przegłosowane w trakcie KFP. Ponadto główną część spotkania stanowiło omówienie poszczególnych raportów pliku z zakresami danych. Podczas dyskusji zgłoszono kilka uwag, które zostaną uwzględnione w plikach lub wymagają dodatkowej analizy. Uczestnicy spotkania otrzymali plik pdf zawierający pierwszą wysokopoziomą wersję harmonogramu projektu oraz zmodyfikowany plik z zakresami danych.

**Kolejne spotkanie zostanie zaplanowane przez PFR Portal na koniec czerwca.**

### 1.3. Opłaty za rachunki na których przechowywane są papiery wartościowe wykluczone z obrotu – grupa robocza

Grupa robocza IDM opracowała Zasady postępowania firm inwestycyjnych w przypadku papierów wartościowych wykluczonych z obrotu. Zasady zostały zatwierdzone przez Radę Domów Maklerskich i w dniu 17 kwietnia zostały przesłane w trybie roboczym do konsultacji do UKNF. Otrzymaliśmy informację zwrotną dotyczącą uzupełnienia ww. Zasad o papiery wartościowe wycofane oraz zawieszony w obrocie.

W związku z powyższym **grupa robocza IDM spotkała się ponownie w dniu 24 kwietnia**. Po ponownej, dogłębnej analizie tematu oraz burzliwej dyskusji uzupełniono opracowane Zasady o akcje wycofane z obrotu. Jednakże ustalono się, że Członkowie Izby nie są w stanie opracować jednakowych i spójnych zasad dotyczących papierów wartościowych zawieszonych w obrocie.

Problematyka postępowania z papierami wartościowymi zawieszonymi w obrocie jest nietatwa i niejednoznaczna. Nie znaleziono jednej ścieżki postępowania właściwej dla wszystkich przypadków zawieszenia. Każdy bowiem przypadek, z uwagi na różne powody (uzasadnienia) zawieszenia jak i jego okresy jest inny. Ponadto okres zawieszenia danego papieru wartościowego nie jest z góry określony i często jest nie do przewidzenia. Nie do przewidzenia jest także to, czy dany papier wartościowy będzie zawieszony tylko przez jakiś czas, czy też de facto na zawsze. Na uwagę w tym miejscu zasługuje fakt, że sposób postępowania firmy inwestycyjnej w przypadku papierów wartościowych zawieszonych będzie inny niż w przypadku papierów wartościowych wycofanych lub wykluczonych z obrotu. Z uwagi

na fakt, że zawieszenie może ulec zakończeniu i papier wartościowy „wróci” do obrotu, rachunku z takimi papierami nie można „zamrozić”, czy też po prostu zamknąć.

Nie bez znaczenia jest, że firma inwestycyjna, pomimo zawieszania, stale ponosi koszty obsługi rachunku papierów wartościowych, na którym takie papiery są zapisane, np. koszty wyciągów, ewentualnej zmiany regulaminów itp. W związku z powyższym firmy inwestycyjne nie znajdują powodu ani też uzasadnienia dla ponoszenia ww. kosztów prowadzenia takich rachunków w przypadku nieponoszenia ich przez klientów (także w przypadku niepobierania opłat przez KDPW).

W związku z powyższym, **w dniu 30 maja Izba przesłała do UKNF uzupełnione Zasady postępowania firm inwestycyjnych w przypadku papierów wartościowych wykluczonych lub wycofanych z obrotu** z prośbą o uwagi, a następnie podjęcie dialogu z KDPW w sprawie opłat. Podkreśliśmy, że przedmiotowe zasady mogą być stosowane przez Członków Izby jedynie pod warunkiem rezygnacji przez KDPW z opłaty depozytowej od tych akcji.

#### 1.4. Raportowanie ex ante

W dniu **12 maja odbyło się spotkanie robocze z przedstawicielami DIF UKNF** oraz domów i biur maklerskich dotyczące omówienia uwag wątpliwości członków IDM odnośnie do stanowiska UKNF wydanego 9 stycznia 2023 r. w celu zapewnienia jednolitej praktyki działania, w szczególności w przypadku zleceń składanych za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, w tym telefonicznie. Podczas spotkania przedstawiciele DIF omówili odpowiedzi na pytania i wątpliwości przekazane przez Członków IDM, zwracając szczególną uwagę na to aby wszelkie ujawnienia kosztów ex ante były najbliższe kosztom faktycznym (nie mogą to być „widełki” ani jedynie wartości maksymalne i minimalne) oraz na różnicę pomiędzy formatem elektronicznym, a trwałym nośnikiem.

#### 1.5. Raportowanie ex post

W dniu **12 maja odbyło się spotkanie robocze z przedstawicielami DIF UKNF** oraz domów i biur maklerskich dotyczące projektu dobrych praktyk dot. informacji o kosztach i opłatach w odniesieniu do raportów ex post dla akcji, obligacji, instrumentów pochodnych, ETF, oraz innych instrumentów zapisanych na rachunkach inwestycyjnych.

Niezależnie od konsultacji z IDM trwają konsultacje UKNF z ZBP dot. specyfiki działalności treasury.

UKNF przekazał swoje komentarze do wątpliwości zgłoszonych przez Członków IDM oraz poprosił o doprecyzowanie kwestii dot. m.in. transakcji zabezpieczających, informacji o kosztach przekazywanych klientom w KID oraz kosztów dot. oferowania.

#### 1.6. Grupa robocza dot. zaproszenia do składania ofert sprzedaży dla klientów banków depozytariuszy

W dniu 28 marca, na wniosek jednego z Członków Izby, odbyło się spotkanie grupy roboczej dotyczące zaproszenia do składania ofert sprzedaży dla klientów banków depozytariuszy. Omówiono trzy stosowane obecnie na rynku modele obsługi tego typu wydarzeń przez firmy inwestycyjne:

1. Firma inwestycyjna pośrednicząca w wydarzeniu otrzymuje zapisy bezpośrednio od banków depozytariuszy prowadzących rachunki papierów wartościowych. Rozliczenie następuje bezpośrednio pomiędzy firmą pośredniczącą a bankiem depozytariuszem.
2. Firma inwestycyjna pośrednicząca w wydarzeniu otrzymuje zapisy (zestawienie w pliku xls z danymi klientów) od firmy inwestycyjnej z którą klient, posiadający rachunek w banku depozytariuszu, ma podpisaną umowę PPZ. Rozliczenie następuje bezpośrednio pomiędzy firmą pośredniczącą a bankiem depozytariuszem.
3. Firma inwestycyjna pośrednicząca w wydarzeniu otrzymuje zapisy (zestawienie w pliku xls z danymi klientów) od firmy inwestycyjnej z którą klient, posiadający rachunek w banku depozytariuszu, ma podpisaną umowę PPZ. Rozliczenie miałoby nastąpić analogicznie do procesu rozliczenia wezwania czyli: firma inwestycyjna przyjmująca zapis w ofercie od klienta uczestniczyła również w jego rozliczeniu (najpierw przyjęła akcje od klienta banku depozytariusza a potem przekazała te akcje do firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie).

Jedno z Biur Maklerskich przygotowało projekt pisma zawierający argumenty dot. preferowanego rozwiązania w celu późniejszej dyskusji z UKNF za pośrednictwem IDM. **W dniu 23 maja Izba przesłała pismo do UKNF.**

## 1.7. Wdrożenie systemu WATS

**W dniu 12 kwietnia odbyło się spotkanie Zarządu GPW z przedstawicielami Zarządów domów i biur maklerskich.**

Jak informuje Giełda przeprowadzone konsultacje z członkami giełdy i ich dostawcami oprogramowania wskazały, że kluczową kwestią jest udostępnienie przez Giełdę kompletnej wersji dokumentacji systemu GPW WATS. Większość członków giełdy i ISV warunkuje rozpoczęcie intensywnych prac z chwilą publikacji dokumentacji GPW WATS o „dużej pewności niezmienności”. Okres konieczny do adaptacji obecnie używanego przez członków Giełdy oprogramowania został oszacowany na 6 – 9 miesięcy, zaś wdrożenie, integracja, testy i stabilizacja dostosowanych rozwiązań zostały oszacowane na poziomie 6 – 9 miesięcy.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom swoich partnerów biznesowych, Zarząd Giełdy podjął decyzję o **presunięciu terminu wdrożenia systemu GPW WATS na listopad 2024 r.**

Nowy system transakcyjny GPW WATS zostanie uruchomiony w nowoczesnym centrum danych, którego operatorem jest firma EQUINIX. W ramach oferty EQUINIX udostępniona zostanie członkom giełdy usługa Equinix Fabric. W ocenie Giełdy, zmiana serwerowni oraz oferowana nowa paleta usług może otworzyć potencjalne dodatkowe możliwości biznesowe dla domów i biur maklerskich.

Proces migracji do serwerowni EQUINIX wiąże się z okresem przejściowym, w którym biura maklerskie będą podłączone do obecnego systemu transakcyjnego UTP w serwerowniach ATMAN oraz do nowego systemu WATS w serwerowniach EQUINIX. Zakładamy, że okres przejściowy nie będzie dłuższy niż 12 miesięcy. W związku z powyższym GPW zadeklarowała zaawansowane wsparcie dla uczestników rynku w zakresie dostosowania do nowej infrastruktury. Szczegółowe zasady wsparcia zostaną przedstawione w specjalnie przygotowanym i ogłoszonym przez GPW programie.

**Izba w dniu 16 maja przesłała do GPW pismo dotyczące identyfikacji ewentualnych zagrożeń w terminowym wdrożeniu WATS.**

## 1.8. Certyfikacja: Doradca Finansowy w Inwestycjach (DFI)

W dniu **20 kwietnia odbyło się spotkanie przedstawicieli IDM z przedstawicielami CFA Society Poland** w sprawie nowego projektu certyfikacji Doradców Finansowych w Inwestycjach (DFI).

Intencją jest opracowanie kursu, czyniącego zadość wymogom art. 82a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, niezależnie od obecnie udostępnianego przez IDM kursu e-learning. Nowy kurs zostały uzupełniony o nowe treści merytoryczne i kończyłby się egzaminem (w formie stacjonarnej).

Ponadto, obie izby postanowiły wrócić propozycji ZBP dot. wymagań dla tytułów autoryzowanych pracowników firm inwestycyjnych. Wspólna grupa robocza zakończyła prace nad propozycją usystematyzowania i doprecyzowania wymogów kwalifikacyjnych dotyczących świadczenia usług opisanych w art. 82a ustęp 1 punkt 1 i 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Propozycja odnosi się wyłącznie do wymagań kwalifikacyjnych i nie wchodzi w obszar uprawnień do osobistego świadczenia usługi doradztwa finansowego przypisanych kwalifikacjom regulowanym czyli licencjom. Docelowo izby chcą zwrócić się do Ministerstwa Finansów o ustanowienie „wykazu tytułów naukowych i zawodowych” jako możliwego trybu potwierdzania wymaganych kwalifikacji, zgodnie z § 42.2 Rozporządzenia MF w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych.

Obecnie trwają prace nad ustalaniem składu Rady Programowej oraz rozmowy mające na celu uzyskanie wsparcia innych instytucji rynku kapitałowego, w tym UKNF, dla tego projektu. Projekt ten wpisuje się w ramy Retail Investment Strategy mówiący m.in. o podnoszeniu wiedzy doradców.

## 1.9. Spotkanie z IZFiA dot. badania celów ESG

W nawiązaniu do ustaleń ze spotkania w dniu 9 lutego, w dniu **27 kwietnia odbyło się kolejne spotkanie z Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkiem Banków Polskich, Polską Izbą Ubezpieczeń** oraz ich członkami dotyczące propozycji IZFiA dot. podejścia do badania celów inwestycyjnych klienta związanych z ESG.

IZFiA, za pośrednictwem IDM, przesłała nową zmodyfikowaną wersję tabeli rynków docelowych i omówiła uzasadnienie dla wyodrębnienia trzech grup klientów. Po zebraniu wszystkich uwag oraz omówieniu ich z IZFiA tabela zostanie przesłana do konsultacji UKNF.

Docelowo tabela ma zostać przyjęta i rekomendowana do stosowania przez wszystkie współpracujące izby.

## 1.10. Platforma Zrównoważonych Finansów

W dniu **12 maja odbyło się w Ministerstwie Finansów kolejne spotkanie Platformy Zrównoważonych Finansów**, w którym wziął udział Prezes Zarządu Izby Waldemar Markiewicz. Pierwsza część spotkania poświęcona była dyskusji nad projektem raportu w sprawie barier dla rozwoju zrównoważonych

finansów w Polsce, przygotowanego przez ICF & Wise Europa. Przedmiotem drugiej części spotkania było zagadnienie transition finance oraz prezentacja wniosków ze spotkań z instytucjami finansowymi w Londynie, w ramach Sustainable Finance Roundtable – Poland, który odbył się w marcu br. w siedzibie Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju. Tradycyjnie, integralną częścią spotkania były też sprawozdania przewodniczących z działalności grup roboczych powołanych przez Platformę Zrównoważonych Finansów.

### 1.11. Podatek od obligacji

Jedno z BM otrzymało indywidualną interpretację Dyrektora Krajowej Informacji Skarbowej, w której wskazano, że nie jest zobowiązane jako płatnik do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek i dyskonta od obligacji. W związku z powyższym to konkretne Biuro Maklerskie nie będzie zobowiązane do sporządzenia i wysłania do właściwego organu podatkowego oraz podatnika mającego nieograniczony obowiązek podatkowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informacji o wypłaconej kwocie odsetek i dyskonta od obligacji.

Interpretacja jest sprzeczna z pismem z MF do ZBP, które Izba przesyłała swym Członkom 15 marca. W związku z faktem, że Izba nie może wystąpić do KAS o interpretację dla Członków, w przypadku, gdy Biuro Maklerskie będzie chciało stosować zasadę niepobierania podatku powinno wystąpić indywidualnie o interpretację.

### 1.12. FATCA Notice 2023-11 a numery TIN

W dniu 30 grudnia 2022 r. IRS wydał nową notę (IRS Notice 2023-11) dla raportujących instytucji finansowych odnoszącą się do procedur związanych z pozyskiwaniem i raportowaniem numerów TIN dla rachunków istniejących zgodnych z definicją wg Model 1 IGA. Na stronie IRS została również opublikowana nowa, zaktualizowana lista kodów ‘technicznych’ TIN (<https://www.irs.gov/businesses/corporations/frequently-asked-questions-faqs-fatca-compliance-legal#collapseCollapsible1680283603268>).

W związku z powyższym ZBP zwrócił się w trybie roboczym do Ministerstwa Finansów z pytaniami:

1. czy MF zamierza wydać aktualizację User Guide FATCA, dostosowującą do nowo wydanych informacji od IRS? Bieżący polski User Guide był aktualizowany w maju 2022 i zawiera starsze techniczne kody TIN. Jeżeli tak, to kiedy i od którego raportowania będzie obowiązywała aktualizacja User Guide?
2. w treści Notice wskazano, że w przypadku raportowania za rok kalendarzowy 2022 czwarty warunek (przekazanie numerów TIN) może zostać spełniony przez raportującą FFI według Modelu 1 przy użyciu kodów TIN wydanych przez IRS w maju 2021 r. (czyli wg aktualnego polskiego User Guide) lub zaktualizowanych kodów TIN wydanych przez IRS na początku 2023 r. Czy w związku z powyższym MF w raportowaniu za rok 2022 przyjmować będzie zarówno kody stare (wg polskiego User Guide) jak i nowe (wg najnowszej aktualizacji IRS), czy tylko i wyłącznie numery wg aktualnego polskiego User Guide?

W odpowiedzi MF przesłało następujące informacje: "Jeśli chodzi o nowe wartości dla elementu „TIN” w raportowaniu FATCA, to tak jak to zostało przez USA zakomunikowane w nocy, w odniesieniu do danych za 2022 rok mamy okres „przejściowy”, tj. można stosować dotychczasowe wartości lub nowe, z komunikatu. Mają Państwo możliwość wyboru, po naszej stronie nie ma żadnych blokad jeśli chodzi o element „TIN”. Zwracam jednak uwagę, że komunikat w żaden sposób nie zmienił dotychczasowych zasad wynikających z regulacji FATCA: stosowanie tych wartości nie zwalnia instytucji finansowych z obowiązku pozyskania prawidłowego numeru TIN, jak również notyfikacje wskazujące na błędny numer TIN będą niestety nadal przez USA generowane. W najbliższym czasie opublikujemy (MF) stosowny dokument na naszych stronach – na wzór tego poprzedniego."

### 1.13. Założenia nowej edycji Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego

W dniu **29 maja Giełda Papierów Wartościowych zorganizowała spotkanie dot. założeń Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0**. Zasady Programu są podobne do tych w aktualnie kończącej się edycji. Zmianie ulegną kryteria kwalifikacji do Programu: zamiast kryterium najmniejszej kapitalizacji zastosujemy wskaźnik wartości rynkowej free floatu (połączenie kryterium FF wraz z kapitalizacją rynkową obliczany w następujący sposób:  $FF * \text{kapitalizacja}$ ), poza tym spółki mogące brać udział w Programie mogą być z Rynku Głównego. Ponadto w regulaminie programu wprowadzone zostaną zapisy precyzujące sposób zamiany spółki zakwalifikowanej do Programu na inną.

Do Programu będą mogły przystąpić firmy inwestycyjne, które na dzień 1 czerwca 2023 zatrudniały min. 3 analityków, oraz w ostatnich 12 miesiącach (lipiec 2022 – czerwiec 2023) sporządziły minimum 10 rekomendacji w języku polskim dla spółek notowanych na Rynku Głównym lub na NewConnect, z wyłączeniem akcji z indeksu WIG20.

Firma inwestycyjna jest odpowiedzialna za uzyskanie zgody danego emitenta na zgłoszenie w programie 4.0 i dokonuje jego zgłoszenia na GPW w określonym terminie, na dedykowanym formularzu udostępnionym przez GPW. Firma inwestycyjna może zgłosić maksymalnie 10 spółek do Programu 4.0. Spółka może zostać zgłoszona tylko przez jedną Firmę Inwestycyjną.

## 2. Wydarzenia

### 2.1. Wydarzenia zakończone

#### 2.2.1. Konferencja Compliance

W dniu **17 maja odbyła się doroczna Konferencja Compliance** (edycja wiosenna).

#### Program Konferencji:

1. Otwarcie konferencji - Piotr Sobków – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich
2. Zmiany w prawie pracy – praca zdalna - Katarzyna Sarek-Sadurska – Radca Prawny, Partner, Deloitte Legal
3. Bieżące kwestie podatkowe - Tobiasz Dolny – Partner & Tax Advisor, ALTO Tax Sp. z o.o. Dominik Niewadzi – Manager & Tax Advisor, ALTO Tax Sp. z o.o.

4. Cyfrowy doradca, realne korzyści. Nowe prawo, nowe możliwości dla rynku kapitałowego - dr Michał Nowakowski – Counsel, GRC Serafin Tobiczyn Kalina sp.k
5. Zmiany w prawie rynku kapitałowego - Krzysztof Kopera – Naczelnik Wydziału Rynku Kapitałowego Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów
6. ABC Compliance - dr Jarosław H. Kozłowski – Prezes Zarządu, ProFuturity sp. z o.o.
7. Panel dyskusyjny: Świadczenie usług dla pokolenia „Z” a ograniczenia prawne

Uczestnicy panelu: Agata Gawin – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego; Paweł Gładysz – Radca Prawny, Zastępca Dyrektora, Biuro Maklerskie Pekao; Norbert Jeziolowicz – Dyrektor Zespołu Bankowości Detalicznej i Rynków Finansowych, Związek Banków Polskich; Michał Karwasiński – Radca Prawny, Partner, Kancelaria Karwasiński Szpringer i Wspólnicy; Małgorzata Rusewicz – Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych

Moderator: Daniel Lipnicki – Radca Prawny, Członek Zarządu, Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.

Po części merytorycznej Konferencji odbyło się spotkanie uczestników, przedstawicieli członków Izby Domów Maklerskich oraz przedstawicieli rynku kapitałowego na Barce Atalanta przy Bulwarach Wiślanych.