



Działalność Izby Domów Maklerskich

LIPIEC 2022

AKTUALNE TEMATY

1.

ESG

I.  
Izba nie dostała w lipcu zwrotnej opinii dot. wspólnego (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 Izby i Związku.  
Kolejne spotkanie wspólnej grupy roboczej jest wstępnie zaplanowane na początek września.

II.  
Izba przesała do DFI UKNF pismo przedstawiające istotne kwestie rzutujące na warunki wdrożenia nowych przepisów przez środowisko firm inwestycyjnych. W odpowiedzi na nie DFI napisał, że ma świadomość wyzwań związanych ze zrównoważonym finansowaniem i pozostaje w ciągłym dialogu z uczestnikami rynku oraz instytucjami państwowymi i ponadnarodowymi.

Jednocześnie Komisja wskazała, że w przypadku braku instrumentów finansowych odpowiadających preferencjom w zakresie zrównoważonego rozwoju klienta, firma inwestycyjna:

- (i) wyjaśnia klientowi brak możliwości rekomendacji lub nabycia instrumentu odpowiadającego tym preferencjom,
- (ii) umożliwia dostosowanie (ang. adaptation) preferencji .

W projekcie Wytycznych wyjaśniono, że dostosowanie preferencji obejmuje co do zasady pojedynczy przypadek świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego/pojedynczą transakcję. W ten sposób, w miarę rozszerzania oferty produktowej, klientowi będą rekomendowane produkty spełniające pierwotnie określone preferencje. W przypadku usługi zarządzania portfelem omówienie i ew. dostosowanie preferencji powinno nastąpić na etapie określania mandatu inwestycyjnego.

Rozporządzenie delegowane 2017/565, w brzmieniu nadanym rozporządzeniem delegowanym 2021/1253, posługuje się pojęciem preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju (w kontekście testu odpowiedniości), a dyrektywa delegowana 2017/593 , w brzmieniu nadanym dyrektywą delegowaną 2021/1269, pojęciem celów związanych ze zrównoważonym rozwojem (w kontekście zarządzania produktowego), przy czym jedynie pierwsze z tych pojęć zostało zdefiniowane.



Preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju mieszczą się w zakresie pojęć (i) *celów inwestycyjnych klienta* oraz (ii) *celów związanych ze zrównoważonym rozwojem*. Zgodnie z art. 54 ust. 2 lit. a rozporządzenia delegowanego 2017/565 (w brzmieniu nadanym rozporządzeniem delegowanym 2021/1253) transakcja powinna „spełniać cele inwestycyjne danego klienta, w tym pod względem (...) wszelkich preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju” (ang. „meets the investment objectives of the client in question, including (...) any sustainability preferences”).

Definicja *preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju* zawarta w art. 2 pkt 7 rozporządzenia delegowanego 2017/565 (w brzmieniu nadanym rozporządzeniem delegowanym 2021/1253) określa (i) minimalny poziom szczegółowości informacji uzyskiwanej od klienta i jednocześnie (ii) podstawową systematykę instrumentów zrównoważonego finansowania.

Wymogi zarządzania produktowego realizuje się natomiast zawsze w odniesieniu do instrumentów o konkretnych cechach, w tym instrumentów, które uwzględniają konkretne *czynniki zrównoważonego rozwoju*. Zgodnie z art. 9 ust. 13 akapit drugi dyrektywy delegowanej 2017/593 (w brzmieniu nadanym dyrektywą delegowaną 2021/1269) „*czynniki zrównoważonego rozwoju uwzględnione w instrumencie finansowym są przedstawiane w sposób przejrzysty i zapewniają dystrybutorom odpowiednie informacje umożliwiające należyte uwzględnienie wszelkich celów klienta lub potencjalnego klienta związanych ze zrównoważonym rozwojem*”.

O ile więc klient może poprzestać na określeniu podstawowych *preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju*, rynek docelowy instrumentu finansowego określany jest zawsze na odpowiednim poziomie szczegółowości. Nie ma przy tym przeszkód, aby klient określił swoje preferencje równie szczegółowo lub wręcz wskazał zrównoważony cel inwestycji: np. finansowanie działalności adresującej konkretną kwestię środowiskową lub społeczną.

III.

Niezależnie od pisma do DFI UKNF, w związku z trwającymi procesami wdrażania do polskiego prawodawstwa zagadnień dotyczących preferencji klientów w zakresie zrównoważonego rozwoju, w tym w sferze świadczenia usług maklerskich Izba przesłała do MF pismo w którym zwróciła uwagę na kwestie toczącego się procesu legislacyjnego *projektu Rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego 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* (numer z wykazu prac legislacyjnych: 472). Projekt ten wdraża dyrektywę delegowaną Komisji (UE) 2021/1269 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniającą dyrektywę delegowaną (UE) 2017/593 w odniesieniu do uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju w zobowiązaniach w zakresie zarządzania produktami (Dz. Urz. UE L 277 z 02.08.2021, str. 137). Termin transpozycji dyrektywy upływa 22 listopada 2022 r.

W piśmie wskazaliśmy, że do chwili obecnej brak jest finalnej treści przepisów wdrażających. Na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji (RCL) widnieje jedynie projekt z 9 lutego 2022 r. wskazujący datę wejścia w życie na 22 listopada 2022 r.

W odpowiedzi na nasze pismo Ministerstwo Finansów poinformowało, że zakończyło w sprawie projektu proces uzgodnień, konsultacji publicznych oraz opiniowania i w najbliższych dniach zostanie on skierowany do Rządowego Centrum Legislacji celem uzyskania zwolnienia tego projektu z obowiązku rozpatrzenia przez komisję prawniczą, a następnie do podpisu Ministra Finansów. Zgodnie z implementowaną



2.		dyrektywą 2021/1269 rozporządzenie powinno zostać opublikowane do 21 sierpnia 2022 r., natomiast przepisy rozporządzenia wejdą w życie z dniem 22 listopada 2022 r.
2.	<b>WIBOR – wprowadzenie zamiennika</b>	<p>W lipcu kontynuowane były prace Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), która została powołana w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych, zakładającą m.in. wprowadzeniem nowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, którego danymi wejściowymi są informacje reprezentujące transakcje ON (overnight).</p> <p>Celem prac Grupy jest przygotowanie „mapy drogowej” oraz harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym. Draft „mapy”, wynik prac grupy, został w lipcu przekazany do oceny zewnętrznym konsultantom.</p> <p>Plan pracy Grupy zakłada, że w sierpniu 2022 r. – na podstawie „mapy drogowej” oraz raportów przygotowywanych przez wyodrębnione strumienie – narodowa grupa robocza określi optymalny operacyjny scenariusz działania w zakresie zmiany wskaźników referencyjnych, uwzględniający zarówno cele reformy wskaźników referencyjnych, jak i potrzebę przeprowadzenia procesu w sposób zapewniający bezpieczeństwo funkcjonowania rynku finansowego.</p> <p>Na wniosek Komisji podczas sierpniowego cyklicznego spotkania compliance (DFI UKNF, IDM i ZBP) Dyr. Departamentu Analiz i Strategii UKNF Michał Kruszcza przedstawi uczestnikom zasady wyliczania nowego wskaźnika.</p>
3.	Raportowanie FINREP	<p>W związku z powstałą wśród Członków Izby Domów Maklerskich wątpliwością dot. raportowania FINREP przez firmy inwestycyjne (inne niż małe i niepowiązane wzajemnie firmy inwestycyjne - klasa 2 z IFR) Izba zwróciła się do DFI UKNF z prośbą o przekazanie stanowiska czy w ww. sytuacji występuje obowiązek raportowy.</p> <p>W odpowiedzi na nasze pismo DFI wskazał, że <u>w chwili obecnej wszystkie domy maklerskie pozostają poza zakresem podmiotowym raportowania FINREP.</u></p>
4.	<b>Standardy IDM</b>	<p>Rada Izby zaleciła Zarządowi IDM zakończenie prac nad aktualizacją Standardów Izby.</p> <p>W tym celu przeprowadzony został proces konsultacji z członkami Izby projektów:</p> <p>(i) <b>Standardu regulacji dotyczącego zawierania transakcji osobistych</b> zastępującego <i>Standard regulacji dotyczących zasad inwestowania przez osoby powiązane z firmą inwestycyjną na rachunek własny lub na rachunek osoby bliskiej</i></p>



		<p>(ii) <b>Ogólnych zasad zarządzania konfliktem interesów</b>, które zastąpią dotychczasowe dwa dokumenty <i>Standard ogólnych zasad zarządzania konfliktem interesów</i> oraz <i>Standard regulaminu zarządzania konfliktami interesów</i>.</p> <p>Standardy będą omawiane na najbliższym posiedzeniu Rady.</p>
5.	<b>Propozycje wymagań dla tytułów autoryzowanych pracowników firm inwestycyjnych</b>	<p>W dniu 8 lipca odbyło się kolejne spotkanie Grupy Roboczej dot. wspólnej (CFA, IDM, IZFiA, SNIF i ZBP) propozycji wymagań dla tytułów autoryzowanych pracowników firm inwestycyjnych.</p> <p>Celem działania Grupy Roboczej jest wypracowanie propozycji usystematyzowania i doprecyzowania wymogów kwalifikacyjnych, dotyczących świadczenia usług opisanych w art. 82a ustęp 1 punkt 1 i 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.</p> <p>Dokument przedstawiający wynik prac zostanie przekazany do UKNF w celu uzyskania opinii Urzędu.</p>
6.	<b>Wdrażanie obowiązku raportowego SInF</b>	<p>Izba jest w bieżącym kontakcie z KIR w sprawie wdrażania obowiązku raportowego SInF.</p> <p>Wg. informacji uzyskanych od Dyr. Tomasza Roszaka z Departamentu Zarządzania Danymi projekt ustawy jest wciąż przedmiotem prac w Ministerstwie Finansów (aktualny status to opiniowanie przez Komisję Prawniczą), co oznacza, że termin wejścia w życie ustawy przesuwają się prawdopodobnie na 1Q 2023 r.</p> <p>KIR przesłał za naszym pośrednictwem do Członków Izby przygotowane na podstawie aktualnej wersji projektu ustawy, specyfikacje techniczne STIR dedykowane do raportowania plikowego danych wymaganych ustawą o SInF (specyfikacja dotycząca raportowania za pomocą witryny www jest jeszcze w opracowaniu).</p> <p>W dniu 3 sierpnia odbędzie się warsztat dla Członków Izby, który ma na celu wprowadzenie do zapisów poszczególnych specyfikacji.</p>

## WYDARZENIA I NADCHODZĄCE WYDARZENIA

1.	<b>Warsztat KIR</b>	<p>W dniu 3 sierpnia odbędzie się warsztat przeznaczony dla Członków IDM, poświęcony wdrażaniu ustawy o Systemie Informacji Finansowej. Podczas warsztatu omówione zostaną następujące tematy:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Przedstawienie najistotniejszych z punktu widzenia firm inwestycyjnych zapisów ustawy.</li><li>2. Charakterystyka STIR.</li><li>3. Sesja Q&amp;A. odpowiedzi na zgłoszone przez Członków Izby pytania.</li></ol>
----	---------------------	--



<b>2.</b>	<b>Cykliczne spotkanie compliance DFI UKNF, IDM i ZBP</b>	<p>Z uwagi na sezon urlopowy DFI UKNF zdecydował o przeniesieniu kolejnego cyklicznego spotkania dot. bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych z 28 lipca na 18 sierpnia.</p> <p>Izba przekazała do komisji zgłoszone przez Członków tematy do omówienia w tym 4 pytania zgłoszone na poprzednie spotkanie, które się nie odbyło.</p> <p>Na wniosek Komisji podczas spotkania Dyr. Departamentu Analiz i Strategii UKNF Michał Kruszka przedstawi uczestnikom zasady wyliczania nowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, którego danymi wejściowymi są informacje reprezentujące transakcje ON.</p>
<b>3.</b>	<b>Spotkanie kierownictwa Członków IDM</b>	<p>Izba Domów Maklerskich organizuje coroczne Spotkanie kierownictwa biur i domów maklerskich Członków IDM, które odbędzie się w dniach 6 – 7 października 2022 r. w Hotelu Narvil w Serocku.</p> <p>Celem spotkania jest omówienie w gronie eksperckim, z udziałem przedstawicieli administracji rządowej, nadzorca oraz instytucji rynku kapitałowego, najistotniejszych wyzwań przed jakimi stoi rynek po pandemii. Spotkanie to także okazja do integracji środowiska rynku kapitałowego.</p> <p>Do udziału w Spotkaniu Izba zaprosiła przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A..</p> <p>Informację o rejestracji oraz szczegółowy program spotkania prześlemy w sierpniu br.</p>
<b>4.</b>	<b>Spotkanie Członków EFSA</b>	<p>W dniach 11-12 lipca odbyło się spotkanie Członków The European Forum of Securities Associations (EFSA), w którym wziął udział Prezes Zarządu Izby.</p> <p>Podczas spotkania ustalono m.in. priorytetowe obszary współpracy na najbliższe 2 lata (przeгляд MiFIR, strategia inwestycyjna dla klientów detalicznych, Listing Act, EU CCP).</p>