



Działalność Izby Domów Maklerskich

SIERPIEŃ 2022

AKTUALNE TEMATY

1.

ESG

W związku z odwołaniem lipcowego spotkania cyklicznego dot. bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych w dniu 18 sierpnia odbyło się na wniosek IDM spotkanie przedstawicieli Członków Izby z DFI UKNF dot. wdrażania przez biura i domy maklerskie przepisów ESG.

Podczas spotkania przedstawiciele DFI odpowiedzieli na przekazane wcześniej nasze pytania.

Wg. informacji uzyskanych od przedstawicieli Komisji w dniu 16 sierpnia skierowano do podpisu przez Ministra Finansów finalną wersję Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych.

Zgodnie z wcześniejszymi ustaleniami rozporządzenie wejdzie w życie 22 listopada i nie przewiduje się wprowadzenia przepisów przejściowych.

DFI kończy prace nad odpowiedzią na pismo IDM i ZBP z 16 maja 2022 r. na temat problemów dot. implementacji przepisów wchodzących w życie 2 sierpnia 2022 r. dot. preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju. W większości zgadza się z zawartym w nim naszym stanowiskiem. Część tematów będzie jeszcze konsultowana w ramach ESMA.

W związku z planowanymi zmianami rozporządzenia w sprawie trybu i warunków, w szczególności artykułów 39 oraz 44, firmy inwestycyjne nie świadczące usług zarządzania portfelem, doradztwa inwestycyjnego i oferowania nie mają co prawda obowiązków wynikających z przepisów dot. odpowiedzialności, ale są obowiązki związane z zarządzaniem produktowym. Należy przeanalizować projekt rozporządzenia UE dot. zarządzania produktowego.

Do 7 października 2022 r. trwają konsultacje projektu zmiany wytycznych dot. zarządzania produktowego, a 14 września 2022 r. odbędzie się *open hearing*:

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-43-3114 - cp_review_mifid_ii_product_governance_guidelines_0.pdf,
<https://www.esma.europa.eu/press-news/hearings/open-hearing-consultation-review-mifid-ii-product-governance-guidelines>.



2.	WIBOR – wprowadzenie zamiennika	<p>W sierpniu kontynuowane były prace Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR). Grupa została powołana w związku z planowaną reformą wskaźników referencyjnych, zakładającą m.in. wprowadzenie nowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, którego danymi wejściowymi są informacje reprezentujące transakcje ON (overnight).</p> <p>Wszelkie informacje na temat prac Narodowej Grupy Roboczej dot. zastąpienia obecnie stosowanego WIBORu znajdują się na stronie GPW Benchmark, która koordynuje projekt.</p> <p>Na wniosek Komisji podczas spotkania w dniu 18 sierpnia przedstawiciele UKNF z Członkami Izby, Dyr. Departamentu Analiz i Strategii UKNF Michał Kruszcza przedstawił uczestnikom zasady wyliczania nowego wskaźnika, który ma być wprowadzony rozporządzeniem MF od stycznia 2025 r.</p>
3.	Zmiany regulaminu KDPW – wzrost opłat 9.3 i 9.4.2.2.	<p>W związku z propozycją Zarządu KDPW z dnia 22 lipca br. dotyczącą zmian w Regulaminie KDPW, polegających na zmianie w Tabeli Opłat KDPW następujących opłat związanych z weryfikacją dokumentów:</p> <ul style="list-style-type: none">a) 9.3. Opłata za przesłanie analityki do faktury (wzrost z 100 zł do 500 zł),b) 9.4.2.2. Opłata w przypadku, gdy przekazanie tych dokumentów jest warunkiem wykonania praw z papierów wartościowych (wzrost z 20 zł do 100 zł za dokument), <p>Izba przekazała Zarządowi Depozytu stanowisko, w którym informuje, że w ocenie Członków IDM propozycja ta nie znajduje uzasadnienia we wzroście kosztów rynkowych i inflacji konsumenckiej. Członkowie Izby w pełni rozumieją konieczność dostosowania wysokości opłat do identyfikowanego obecnie przez Depozyt nakładu kosztów zwróciliśmy jednak uwagę na fakt, że proponowana podwyżka <u>jest pięciokrotna</u>. W związku powyższym Izba poprosiła KDPW o obniżenie proponowanych stawek do maksymalnego poziomu dwukrotności obecnie obowiązujących.</p> <p>Do chwili obecnej nie otrzymaliśmy odpowiedzi na nasze pismo.</p>
4.	Standardy IDM	<p>Rada Izby zaleciła Zarządowi zakończenie prac nad aktualizacją Standardów Izby.</p> <p>W tym celu przeprowadzony został ponowny, ostateczny proces konsultacji z Członkami Izby projektów:</p> <ul style="list-style-type: none">(i) Standardu regulacji dotyczącego zawierania transakcji osobistych zastępującego <i>Standard regulacji dotyczących zasad inwestowania przez osoby powiązane z firmą inwestycyjną na rachunek własny lub na rachunek osoby bliskiej</i>(ii) Ogólnych zasad zarządzania konfliktem interesów, które zastąpią dotychczasowe dwa dokumenty <i>Standard ogólnych zasad zarządzania konfliktem interesów</i> oraz <i>Standard regulaminu zarządzania konfliktami interesów</i>.



		Standardy będą omawiane na najbliższym posiedzeniu Rady.
5.	Propozycje wymagań dla tytułów autoryzowanych pracowników firm inwestycyjnych	<p>Grupa Robocza dot. wspólnej (CFA, IDM, IZFiA, SNIF i ZBP) propozycji wymagań dla tytułów autoryzowanych pracowników firm inwestycyjnych 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.</p> <p>Dokument przedstawiający wynik prac przekazano Przewodniczącemu UKNF w celu akceptacji wypracowanej propozycji i z prośbą o zwrócenie 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.</p>
6.	SRRK – analiza poziomu kosztów rynkowych	<p>W związku z obowiązkiem wynikającym z SRRK („w odniesieniu do instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na giełdzie należy przeanalizować kwestię poziomu kosztów rynkowych”) Ministerstwo Finansów we współpracy z UKNF przygotowało analizę kosztów rynkowych na rynku kapitałowym w Polsce w odniesieniu do kosztów infrastruktury, kosztów instytucji pośredniczących a także kosztów pośrednich.</p> <p>Wyniki ww. analizy mają być przedstawione Grupie Roboczej Rady Rozwoju Rynku Finansowego ds. Kosztów Rynkowych we wrześniu br. w celu wywołania szerszej dyskusji na temat możliwości obniżenia kosztów rynkowych w Polsce i dostępnych ku temu instrumentów. Wyniki analizy zostaną także opublikowane w Monitorze SRRK.</p> <p>W celu konsultacji analizy z przedstawicielami firm inwestycyjnych w dniu 9 sierpnia odbyło się spotkanie Katarzyny Szwarz Pełnomocniczki ds. SRRK w Ministerstwie Finansów oraz Macieja Bitnera, Eksperta w Departamencie Analiz Ekonomicznych UKNF, który jest autorem dokumentu z przedstawicielami Członków IDM oraz jej Zarządem. Podczas spotkania omówiono dokument zawierający wstępne wyniki analizy i ustalono, że konieczny jest cykl indywidualnych spotkań autora analizy z przedstawicielami poszczególnych firm inwestycyjnych w celu weryfikacji danych zawartych w dokumencie.</p>



WYDARZENIA I NADCHODZĄCE WYDARZENIA

1.	Warsztat KIR	<p>W dniu 3 sierpnia odbył się warsztat przeznaczony dla Członków IDM, poświęcony wdrażaniu ustawy o Systemie Informacji Finansowej. Podczas warsztatu omówiono następujące tematy:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Najistotniejszych z punktu widzenia firm inwestycyjnych zapisy ustawy.2. Charakterystyka STIR.3. Sesja Q&A. odpowiedzi na zgłoszone przez Członków Izby pytania. <p>Warsztat poprowadził Dyr. Tomasz Roszak z KIR.</p> <p>Podczas warsztatu ustalono, że Członkowie Izby będą zgłaszać za pośrednictwem IDM pytania/problemy do KIR dot. wdrażania STIR. Pytania będą omawiane przez KIR podczas kolejnych warsztatów.</p> <p>Wg. najlepszej wiedzy KIR obowiązek raportowy dla firm inwestycyjnych powstanie prawdopodobnie za ok. 10 miesięcy. Banki, których obowiązywał raportowy dotknie wcześniej już intensywnie się do niego przygotowują.</p>
2.	Cykliczne spotkanie compliance DFI UKNF, IDM i ZBP	<p>Cykliczne spotkania Izby z DFI UKNF planowane na 28 lipca zostało przeniesione na wrzesień (na wniosek UKNF).</p> <p>W dniu 18 sierpnia odbyło się, na prośbę IDM, spotkanie z UKNF, podczas którego omówiono najistotniejsze problemy związane z wdrażaniem ESG. Dodatkowo Dyr. Michał Kruszka przedstawiał prezentację dot. zamiennika dla WIBORu.</p> <p>DFI UKNF przekazał ponadto następujące informacje:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Urząd kończy pracę nad rozporządzeniem dot. wydzielenia organizacyjnego w związku z wprowadzaniem jednolitej licencji bankowej. Rozporządzenie uwzględnia wszystkie propozycje IDM zgłoszone w procesie konsultacji.2. Urząd kończy pracę nad odpowiedzią na wspólne pismo IDM i ZBP z czerwca br. dot. problemów we wdrażaniu ESG.3. Urząd prześle do MF swoją propozycję zmian przepisów umożliwiającą emisję przez banki mające w swych strukturach biuro maklerskie certyfikatów turbo. Intencją Nadzorczy jest, aby przepisy zostały wprowadzone w „warzywniaku”.4. Ciąg dalszy prac nad „warzywniakiem” planowany jest na wrzesień.5. KNF przestrzega przed przekazywaniem klientom nieprawdziwych informacji, że instrumenty zgodne z ESG są bezpieczniejsze od innych. Do Komisji wpływają informacje o takich sytuacjach i będzie to kontrolować.6. Komisja zwraca uwagę, na błędną interpretację niektórych podmiotów polegającą na wyłączeniu spod zarządzania produktowego wszystkich obligacji. Zgodnie z nowymi przepisami wyłączone są tylko obligacje „Bonds with a make-whole clause and no other embedded derivative”. Komisja zaleca zapoznanie się z tabelką ze strony 130 w Q&A ESMA z 19 listopada 2021 r.7. Kolejne cykliczne spotkanie (tym razem z udziałem ZBP) planowane jest na koniec września.



3.	Spotkanie kierownictwa Członków IDM	<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>Udział w spotkaniu potwierdzili przedstawiciele:</p> <ul style="list-style-type: none">• Ministerstwa Finansów (Dyr. Katarzyna Przewalska, Pełnomocniczka MF ds. wdrażania SRRK Katarzyna Szwarz),• UKNF (Z-ca Przewodniczącego Rafał Mikusiński, Dyr. Agata Gawin),• KDPW (Zarząd Depozytu). <p>Czekamy na potwierdzenie udziału przedstawicieli Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.</p> <p>Szczegółowy program spotkania zostanie ostatecznie ustalony i przekazany Członkom Izby na początku września.</p>
4.	Xelion sp. Z o.o. nowy Członek IDM	<p>Wraz z początkiem września do grona Członków Izby Domów Maklerskich przystąpił Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o.</p> <p>Dom Inwestycyjny Xelion sp. z o.o. jest obecny na rynku finansowym od 2003 roku. Świadczy usługi maklerskie m.in. w zakresie: oferowania instrumentów finansowych, przyjmowania, przekazywania i wykonywania zleceń dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego, prowadzenia rachunków papierów wartościowych oraz rachunków pieniężnych, analiz inwestycyjnych i finansowych.</p>