



Działalność Izby Domów Maklerskich

GRUDZIEŃ 2020

AKTUALNE TEMATY

- 1. Jednolita Licencja Bankowa**
- W związku z toczącymi się pracami nad wprowadzeniem tzw. jednolitej licencji bankowej, mając na względzie wielką wagę tematu i wpływ ewentualnych rozwiązań na model rynku finansowego 10 grudnia przesłaliśmy na adres Jacka Jastrzębskiego, Przewodniczącego KNF i Rafała Mikusińskiego, Zastępcy Przewodniczącego ds. rynku kapitałowego dodatkowe pismo na temat prac nad tzw. jednolitą licencją bankową. Ponowiliśmy nasz postulat pozostawienia odrębności organizacyjnej biur maklerskich funkcjonujących w ramach banków, który wyrażaliśmy już parokrotnie w tym min. w pismach z dnia 9.06.2020 i 20.10.2020.
- Izba wyraziła zaniepokojenie kierunkiem prac nad JLB, które mogą, w naszej ocenie, osłabić rozwój krajowej branży domów i biur maklerskich ze szkodą dla rynku kapitałowego i gospodarki. Dyskutowane obecnie rozwiązania prowadzą bowiem do pełnej integracji biur maklerskich w ramach banków, czyli w istocie do likwidacji tych biur. Rozwiązania te wychodzą także daleko poza zapisy rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. W żadnym punkcie SRRK nie wskazuje obecnego modelu i zasad świadczenia usług inwestycyjnych jako bariery rozwojowej polskiego rynku. Zdaniem Izby jakiegokolwiek próby rozszerzenia pojęcia JLB ponad rozumienie przypisane temu terminowi w SRRK, mogą - zamiast wzmocnić polski rynek kapitałowy – istotnie go osłabić.
- Idea jednolitej licencji bankowej nawiązuje w swojej istocie do kontynentalnego modelu systemu finansowego. Model ten zakłada dominującą rolę sektora bankowego, w którym funkcjonują banki uniwersalne, tj. skupiające w ramach jednego podmiotu działalność związaną ze wszystkimi sektorami rynku finansowego, w odróżnieniu od modelu anglosaskiego, z dominującym udziałem w usługach na rynku kapitałowym firm inwestycyjnych w formie wyspecjalizowanych oddziałów banków lub oddzielnych jednostek prawnych.



		<p>Temat ten był omawiany dwukrotnie z UKNF (dyr. A. Gawin), w tym ostatnio 10 grudnia 2020r.</p> <p>UKNF prowadzi obecnie konsultacje z uczestnikami rynku.</p>
2.	Kodeks dobrej praktyki - Rejestr akcjonariuszy	<p>Przy Izbie pracuje powołana w listopadzie 2020r. grupa robocza, która we współpracy z Kancelarią JDP Drapała & Partners ma na celu wypracowanie Standardu Izby dot. dobrej praktyki prowadzenia rejestru akcjonariuszy.</p> <p>JDP jest w trakcie przygotowywania pierwszego draftu Kodeksu, który wg. deklaracji Kancelarii ma być gotowy do 11 stycznia 2021r. i następnie zostanie przekazany do konsultacji uczestnikom grupy roboczej. W styczniu 2021r. planujemy zbierać uwagi do ww. materiału a następnie je omówić na kolejnym posiedzeniu grupy planowanym na koniec stycznia 2021r.</p>
3.	Długość sesji na GPW	<p>Izba 2020 roku dwukrotnie występowała do Giełdy o zmianę godzin sesji, kierując się argumentami: redukcji niepotrzebnych kosztów w firmach inwestycyjnych oraz poprawy płynności.</p> <p>W pismach zwracaliśmy uwagę na powszechne poparcie dla tej idei wśród praktyków rynku kapitałowego w Europie ("support was particularly strong from investment managers, banks and agency brokers") oraz, na fakt, pewnego consensusu co do godzin ("significant majority in favour of reducing market hours by 90 minutes to 9am-4pm BST (10am-5pm CET)").</p> <p>W ocenie członków Izby, (zgodnie z naszym pismem do GPW z 17 marca 2020r.) ".... skrócenie godzin trwania sesji nie rodzi negatywnych skutków dla rynku, takich jak spadek obrotów i przychodów zarówno spółki prowadzącej rynek jak i branży maklerskiej. Skrócenie sesji przynosi istotne korzyści w postaci poprawy płynności i obniżenia kosztów."</p> <p>Proponowanym przez IDM, kompromisowym rozwiązaniem, neutralnym dla instytucji rynkowych, a korzystnym dla domów i biur maklerskich, jest ograniczenie godzin handlu od dołu, czyli rozpoczęcie sesji o godzinie 10.00 CET, a zakończenie o 17.00 CET</p> <p>W listopadzie 2020r. otrzymaliśmy pismo Prezesa Zarządu GPW Marka Dietla, w którym wskazuje, że biorąc pod uwagę złożoność problemu godzin sesji oraz chęć wypracowania jak najlepszego rozwiązania dla wszystkich interesariuszy polskiego rynku kapitałowego, skrócenie godzin handlu powinno zostać poddane dogłębnej analizie ze szczególnym</p>



		<p>uwzględnieniem potrzeb inwestorów oraz potencjalnych zagrożeń dla efektywności rynku. Dodatkowo, jak wskazują wyniki konsultacji prowadzone przez inne europejskie giełdy, żadna z nich nie zdecydowała się na taki krok gdyż potencjalne decyzje powinny być podejmowane i koordynowane na poziomie europejskim, tak aby nie pogorszyć konkurencyjności poszczególnych rynków.</p> <p>GPW podziela stanowisko Europejskiej Federacji Giełd Papierów Wartościowych („FESE”), która w swojej opinii podkreśla, że przed rozpoczęciem dyskusji na temat skrócenia godzin handlu, należy przeprowadzić szczegółowe analizy w zakresie wpływu wprowadzenia jakichkolwiek zmian na poszczególne grupy interesariuszy oraz rynek, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none">• potrzeby inwestorów końcowych,• interakcje między różnymi rynkami w ciągu sesji giełdowej,• potencjalne zagrożenie dla płynności,• konkurencyjność rynków. <p>Według FESE kwestia skrócenia godzin handlu na rynkach kapitałowych jest na tyle złożona, że aktualnie nie należy wprowadzać żadnych zmian w harmonogramach sesji, gdyż może to doprowadzić do negatywnych skutków i zaszkodzić rynkom.</p>
4.	Ustawa o obligacjach	<p>2 grudnia odbyła się runda konsultacji pomiędzy UKNF i Izbą dotyczących zaproponowanych przez IDM zapisów do nowelizacji ustawy o obligacjach. Chodzi o doprecyzowanie tej ustawy poprzez wyraźne wskazanie, że możliwość zbycia po terminie wykupu, przewidziana w art. 8 ust. 5 i n. ustawy o obligacjach, dotyczy również obligacji niemających formy dokumentu, które zostały wyemitowane w czasie, gdy obowiązywały przepisy wykluczające taki obrót, tj. przed 30 listopada 2019 r. (dotyczy to zarówno obligacji zarejestrowanych w KDPW, jak i istniejących w formie zapisu elektronicznego w ewidencji prowadzonej przez upoważnione do tego podmioty).</p> <p>Wątpliwości Urzędu budzi kwestia ewentualnego spełnienia przez emitenta świadczenia na rzecz zbywającego, po terminie. Przedstawiciele IDM prowadzili w tej sprawie z KNF szczegółowe ustalenia prawne, w efekcie których przekazaliśmy 8 grudnia 2020r. zmienione w kierunku oczekiwanym przez UKNF propozycje przepisów.</p> <p>Ostatecznie UKNF zadeklarował poparcie dla proponowanych zmian, z wyjątkiem proponowanego przez nas przepisu</p>



		<p>przejściowego (art. 7a), który w ocenie UKNF jest dość kontrowersyjny i jego włączenie do prac mogłoby spowolnić prace nad projektem, a być może nawet spowodować odrzucenie całej propozycji.</p> <p>Urząd ma wysłać pismo w tej sprawie do Ministerstwa Finansów.</p>
5.	Grupa robocza ds. rynku CFD	<p>W sierpniu 2019 roku Komisja Nadzoru Finansowego, w ramach interwencji krajowej, wprowadziła ograniczenia w zakresie wprowadzania do obrotu, dystrybucji oraz sprzedaży klientom detalicznym kontraktów na różnicę (CFD). Obecnie trwa analiza rynku w celu oceny skutków tej interwencji.</p> <p>W związku z tym Urząd KNF przygotował ankietę, która jest skierowana do klientów indywidualnych dokonujących transakcji na CFD.</p> <p>W porozumieniu z Komisją w grudniu Izba prowadziła akcję promocyjną mającą na celu wypełnienie ankiety przez jak największą liczbę klientów.</p>
6.	Konsultacje dot. wejścia KDPW na T2S	<p>KDPW zwrócił się do IDM oraz RBD z prośbą o przedstawienie opinii środowiska Izby Domów Maklerskich oraz Rady Banków Depozytariuszy nt. wejścia Depozytu na paneuropejską platformę rozrachunkową TARGET2-Securities (T2S) z rozrachunkiem w złotym i euro, do dnia 16 grudnia 2020r.</p> <p>Po przeprowadzonej analizie, która uwzględnia:</p> <ul style="list-style-type: none">• przyszły rozwój platformy TARGET Services (XI.2022 r.) oraz Eurosystem Collateral Management System (ECMS, planowane wdrożenie w XI.2023 r.),• obecny stan rozrachunku transgranicznego na T2S,• doświadczenia rynku duńskiego po wejściu z rozrachunkiem z koroną duńską na T2S w 2018 r.,• oraz ewentualne uwarunkowania biznesowe KDPW po wejściu na platformę T2S, <p>KDPW zarekomendował dwie opcje:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Niewchodzenie na platformę T2S przed wejściem Polski do strefy euro, lub nawet po tym czasie.2. Rozważenie wejścia na platformę T2S jako jednej z możliwych opcji w przyszłości przy podejmowaniu decyzji związanej z istotną modernizacją systemu kdpw_stream. <p>W ocenie KDPW system rozrachunkowy kdpw_stream nie wymaga istotnych zmian technologicznych co najmniej do roku</p>



		<p>2027 r. W przypadku stwierdzenia potrzeby wprowadzenia takich zmian, powinna zostać przeprowadzona analiza uwzględniająca jako jedną z możliwości ewentualność wejścia na platformę T2S z pełnym outsourcingiem tego systemu w zakresie rozrachunku w PLN i EUR (druga opcja).</p> <p>Obecne stanowisko KDPW odnośnie tej kwestii zostało zaprezentowane na spotkaniu grupy roboczej AMI-SeCo NSG_PL w dniu 25.11.2020 r. oraz zostało omówione podczas specjalnie zorganizowanego spotkania z udziałem przedstawicieli firm inwestycyjnych 11 grudnia 2020r..</p> <p>W trakcie dyskusji ustalono, że IDM poprze drugą opcję polegającą na rozważeniu wejścia na platformę T2S jako jednej z możliwych opcji w przyszłości przy podejmowaniu decyzji związanej z istotną modernizacją systemu kdpw_stream, niezależnie od wejścia Polski do strefy euro.</p> <p>Podczas przeprowadzonych przez IDM z firmami inwestycyjnymi konsultacji w ww. sprawie, Członkowie Izby wskazali, na brak korzyści dla krajowych firm inwestycyjnych z wejścia na T2S oraz na fakt, że wejście na T2S wiąże się dla nich z niewspółmiernie do potencjalnych korzyści dużymi kosztami wdrożeniowymi. Ponadto w naszej ocenie istnieje ryzyko znacznego wzrostu kosztów rozrachunku transakcji oraz kosztu przechowywania papierów wartościowych.</p> <p>Firmy Inwestycyjne podnoszą dodatkowo problem konieczności wprowadzenia dużej zmiany procesu rozrachunku papierów wartościowych związanej z faktem prowadzenia na T2S rozrachunku „nocnego” (T + 1,5).</p>
7.	Sponsor Emisji	<p>W grudniu trwały konsultacje przedstawicieli grupy roboczej działające przy IDM z KDPW dotyczące zgłoszonych przez Depozyt propozycji zmian ustawowych zmierzających do nadania rejestrom sponsora emisji charakteru ewidencji czasowej, która przekształciła by się z upływem wskazanego w ustawie okresu w rachunki papierów wartościowych prowadzone przez dotychczasowego sponsora.</p> <p>W styczniu 2021r. planowane jest kolejne spotkanie grupy roboczej i kontynuowanie prac.</p>
8.	Opłaty na rzecz UKNF	<p>Mając na względzie finalizację prac nad budżetami na rok 2021r. w poszczególnych instytucjach rynku kapitałowego, IDM wspólnie z IZFiA, GPW, KDPW oraz SEG, zwróciła się do Przewodniczącego KNF Jacka Jastrzębskiego z prośbą o wskazanie założeń dotyczących konstrukcji budżetu UKNF oraz sposobu podziału pokrycia kosztów przez poszczególne grupy płatników w roku 2021.</p> <p>W piśmie wskazaliśmy, że nagły wzrost kosztów nadzoru w 2020r. zaburzył plany finansowe wielu podmiotów, w związku z czym zasadnym wydaje się możliwie wczesne ustalenie przybliżonych kwot na rok następny, tak aby uspokoić</p>



uczestników rynku, że podwyżka kosztów w 2020 roku była zdarzeniem jednorazowym i w kolejnych latach mogą kalkulować swoje budżety zgodnie z poziomami w latach wcześniejszych.

Jednocześnie zwróciliśmy się z prośbą o organizację spotkania, celem którego byłoby przedyskutowanie przedstawionych powyżej kwestii i możliwych rozwiązań. Czekamy na odpowiedź Komisji.

WYDARZENIA

1. I posiedzenie Rady Programowej XXI Konferencji IDM

2 grudnia br. odbyło się pierwsze posiedzenie Rady Programowej XXI Konferencji Izby Domów Maklerskich. Celem spotkania było omówienie merytorycznych i organizacyjnych aspektów wydarzenia. Dyskusja skupiła się na wstępnym zakresie tematycznym XXI Konferencji IDM. Jako istotne Członkowie Rady Programowej wskazali m.in. kwestie związane z ładem korporacyjnym, rolą programu PPK oraz inwestorów instytucjonalnych w rozwoju rynku kapitałowego, a także odpowiedzialnym finansowaniem inwestycji ESG. Eksperti i praktycy rynku biorący udział w posiedzeniu Rady Programowej podkreślali też konieczność weryfikacji rządowej Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK) pod kątem obecnych potrzeb rynku jako ważnego źródła finansowania inwestycji również w czasie spowolnienia gospodarczego.

Wśród potencjalnych tematów najbliższej konferencji IDM wymieniono:

- Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego – wyzwania na obecnym etapie. Czy potrzebna jest modyfikacja celów i priorytetów dla lepszego wspierania polskich firm?
- Idea tzw. jednolitej licencji bankowej a efektywność modelu rynku finansowego. Który model bardziej sprzyja zwiększaniu produktywności gospodarki? Zachodnioeuropejski z przewagą finansowania bankowego czy anglosaski z przewagą wyspecjalizowanych firm (banków) inwestycyjnych?
- Środowisko rekordowych niskich stóp procentowych: trendy w zarządzaniu aktywami. Inwestycje w nieruchomości lub sztukę jako alternatywa dla rynku kapitałowego?
- Wpływ pandemii na cyfryzację modeli biznesowych uczestników rynku kapitałowego.
- Rola krajowych inwestorów instytucjonalnych, w tym PPK, we wspieraniu polskich firm i efektywności polskiego rynku kapitałowego.
- Inwestowanie ESG – jak przygotować krajowych emitentów do spełnienia kryteriów inwestycyjnych funduszy ESG.
- Etyka i ład korporacyjny a zaufanie inwestorów.



		<ul style="list-style-type: none">• MiFID II – bilans korzyści i strat. Czy potrzebna jest deregulacja?• Uwarunkowania regulacyjne innowacji.• Rynek kapitałowy po IPO Allegro – jak przekonać krajowe „jednorożce” i startupy do IPO na GPW/NewConnect?
2.	LinkedIn – profil IDM	<p>Od połowy grudnia br. Izba Domów Maklerskich prowadzi aktywny profil na LinkedIn.</p> <p>Na LinkedIn działa już ponad 3,8 mln profesjonalistów z Polski i około 675 mln na świecie. W serwisie są aktywni wszyscy nasi główni interesariusze, dlatego wg. nas będzie to dobra platforma wymiany informacji i dyskusji.</p> <p>Nasz profil jest poświęcony bieżącym działaniom Izby. Będziemy tam poruszać także tematy ważne dla środowiska rynku kapitałowego, umieszczać zapowiedzi szkoleń i konferencji, a także informacje dotyczące osiągnięć naszych członków. Serwis posłuży nam do promocji corocznej Konferencji IDM w Bukowinie Tatrzańskiej.</p> <p>Zapraszamy do polubienia naszego profilu i współpracy. Kontakt: LinkedIn, biuro@idm.com.pl tel. 22 828 1402</p>