



Działalność Izby Domów Maklerskich

GRUDZIEŃ 2021

AKTUALNE TEMATY

1.	Cyberbezpieczeństwo – grupa robocza IDM	<p>Celem prac grupy roboczej IDM ds. cyberbezpieczeństwa jest wypracowanie, wzorem ZBP, rekomendacji i wytycznych, dotyczących zasad stosowania tzw. „aktywnych linków” i „prostych haseł”. Na prośbę Izby ZBP przekazał nam swój standard, na podstawie którego grupa stworzyła własny dokument odpowiadający potrzebom firm inwestycyjnych.</p> <p>W dniu 23 grudnia 2021 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli grupy roboczej z przedstawicielem ZBP, w celu odpowiedzi na nasze pytania i wątpliwości dotyczące standardu „bankowego”, a w dniu 27 grudnia 2021 r., odbyło się spotkanie członków grupy, w celu podsumowania wprowadzonych w wyniku rozmów z ZBP zmian do naszego dokumentu.</p> <p>Obecnie członkowie grupy ds. cyberbezpieczeństwa mają czas na zgłaszanie swoich ostatecznych uwag. Następnie dokument zostanie przesłany do Członków IDM, w celu umożliwienia im przekazania uwag.</p> <p>Zakładamy, że standard zostanie przekazany do zatwierdzenia Radzie Izby na posiedzeniu w lutym br. Standard zostanie przesłany do wiadomości UKNF.</p>
2.	Grupa robocza ESG	<p>W dniu 7 grudnia 2021r. odbyło się kolejne spotkanie grupy roboczej. Podczas spotkania ustalono, że Izba będzie zbierała pytania Członków w zakresie rozwiązywania wątpliwości interpretacyjnych co do nowych regulacji unijnych. W ocenie członków grupy na chwilę obecną najistotniejszym zagadnieniem jest kwestia badania odpowiedniości vs. preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju. Kolejne spotkania grupy odbędzie się po publikacji RTS dot. tego tematu.</p>
3.	Grupa robocza - AML	<p>Izba zwróciła się z prośbą do ZBP o przekazanie wypracowanych przez Związek standardu dot. ustalania beneficjenta rzeczywistego abyśmy mogli stworzyć jego odpowiednik przeznaczony dla firm inwestycyjnych.</p> <p>Zakładamy, że wprowadzenie jednolitego standardu na dużym poziomie ogólności będzie w miarę możliwości ujednoliciło zasady działania firm inwestycyjnych i stworzy kanon postępowania. Celem dużego poziomu ogólności jest możliwość zachowania przez wszystkich</p>



Członków różnorodności w kwestiach nieuregulowanych w potencjalnym standardzie, a regulującym najbardziej newralgiczne kwestie interpretacyjne.

Izba przekazała standard ZBP członkom grupy roboczej. Na podstawie ich uwag zostanie przygotowany projekt dokumentu przeznaczonego dla firm inwestycyjnych. Projekt zostanie przesłany Członkom IDM aby umożliwić zgłoszenie przez nich ew. uwag. Planujemy przekazanie standardu Radzie IDM w celu jego zatwierdzenia na posiedzeniu w lutym br.

W dniu 20 stycznia 2022 r. planowane jest spotkanie w Ministerstwie Finansów z przedstawicielami Rady Europy mające na celu konsultacje projektu ewaluacji AMLD4. Na prośbę MF w spotkaniu wezmą udział przedstawiciele firm inwestycyjnych.

4.

Stanowisko UKNF – ocena emitenta

IDM zebrała od Członków Izby i przedstawiła UKNF prawie 100 uwag dotyczących projektu stanowiska Komisji dot. oceny emitenta przez firmy inwestycyjne przed rozpoczęciem świadczenia usługi oferowania instrumentów finansowych świadczonych na jego rzecz.

W piśmie skierowanym do Komisji wskazaliśmy m.in. że:

- Środowisko firm inwestycyjnych odbiera stanowisko jako generujące nowe, dotąd nieujawnione ryzyko przeniesienia odpowiedzialności za potencjalne problemy finansowe emitentów IF na firmy inwestycyjne. Budowanie takiej jednostronnej, szerokiej retoryki stanowi duże niebezpieczeństwo dla rynku kapitałowego.
- Rynek kapitałowy wiąże się z ponoszeniem wyższego ryzyka niż na rynku bankowym, a zmuszanie firm inwestycyjnych do przeprowadzania każdorazowo tak szerokiej analizy generuje dodatkowe istotne koszty prowadzenia działalności jednocześnie obniżając konkurencyjność tego rynku względem innych platform pozyskania kapitału jak i lokowania nadwyżek finansowych.
- Rozpowszechnienie zaproponowanego stanowiska KNF, może doprowadzić do transmisji ryzyka uznania firmy inwestycyjnej winnej niewypłacalności emitentów, co może znaleźć swoje nieuzasadnione konsekwencje np. w trakcie rozpraw sądowych sądach, rozpatrujących w większości pozwy inwestorów, niemogących wyegzekwować zwrotu powierzonych środków od pogrążonych w problemach finansowych emitentów IF.
- Bardzo szeroki, otwarty katalog aspektów podlegających weryfikacji przez firmy inwestycyjne prowadzi do wniosków, że sądy mogą wykorzystywać to do wydawanych przez siebie orzeczeń. Stanowisko, w żaden sposób nie chroni firm inwestycyjnych przed nieuzasadnionymi roszczeniami a wręcz może zaprzepaścić argumentację firm inwestycyjnych podnoszoną w ewentualnym sporze z klientami.
- Należy doprecyzować co należy rozumieć przez inne istotne czynniki? Jest to istotne z uwagi na charakter stanowiska, które ma stanowić minimalny standard badania. Pytanie to powstało w oparciu o wskazany przez UKNF cel stanowiska, którym nie jest stworzenie kompletnego i uniwersalnego wzorca badania emitentów a jedynie określenie minimalnego standardu w oparciu o przykładowe obszary, które powinny stanowić element takiej oceny.



		Jednocześnie z uwagi na znaczną liczbę uwag zwróciliśmy się z do UKNF prośbą o spotkanie w celu omówienia naszych wątpliwości.
5.	e-learning – System IDM	<p>W dniu 31 grudnia 2021r. zakończył się kolejny okres subskrypcyjny i zostały odebrane dostępy użytkownikom systemu e-learningowego IDM. Informacja o tym fakcie została przesłana do Członków na początku grudnia.</p> <p>Dostępy dla użytkowników nadzorujących będą aktywne do końca stycznia 2022r.</p> <p>Zgodnie z stosowanymi przez Izbę zasadami zgłoszenie kolejnych osób do udziału w szkoleniu i teście egzaminacyjnym jest możliwe po zawarciu przez firmę inwestycyjną nowej umowy z IDM na rok 2022r.</p> <p>Izba wspólnie z ZBP, CFA, IZFiA i ZNIF nadal pracuje nad stworzeniem wspólnego wystąpienia do MF o stworzenie rejestru kwalifikacji firm inwestycyjnych. Planujemy spotkanie z UKNF w celu ustalenia stanowiska Komisji do naszego pomysłu.</p>
6.	„Warzywniak” spotkanie przedstawicieli Rady Izby – najistotniejsze zmiany przepisów prawa	<p>W dniu 14 grudnia 2021 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli Rady IDM, w celu omówienia najistotniejszych zmian, w związku z projektem ustawy o zmianie ustaw o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku.</p> <p>Podczas spotkania przedstawiono prezentację Izby wskazującą na najważniejsze zmiany w ww. ustawie.</p> <p>W trakcie dyskusji omówiono wybrane propozycje zmiany przepisów, w tym m.in. kwestie związane ze zmianą sposobu naliczania przez UKNF kar pieniężnych, pożyczkami papierów wartościowych czy dwuinstancyjnością modelu postępowań.</p> <p>Przedstawiciele Izby poinformowali o przekazanych przez IDM stanowiskach zgłoszonych w dotychczasowym procesie konsultacji.</p> <p>Ministerstwo Finansów przewiduje kolejną turę uzgodnień w pierwszym kwartale 2022r.</p>
7.	Wdrażanie CSDR 2 – sposób postępowania w przypadku zawieszenia transakcji	<p>W związku ze zbliżającym się terminem wejścia w życie unijnej regulacji – CSDR Izba zebrała od Członków możliwe scenariusze dotyczące zasad ich postępowania w przypadku wystąpienia zawieszenia transakcji. Materiał został przekazany do KDPW z prośbą o zorganizowanie spotkania, podczas którego przedstawiciele Depozytu dokonają szczegółowej analizy zasad księgowania operacji w przesłanych przypadkach.</p> <p>Podczas spotkania, które odbyło się 4 stycznia br. Depozyt potwierdził prawidłowość zasad zaproponowanych przez Członków IDM. Jednocześnie KDPW zaapelowało o wykorzystanie w sposób maksymalny możliwości testowania nowych zasad.</p> <p>Temat konieczności wypracowania przez firmy inwestycyjne jednolitych rozwiązań podatkowych w przypadku konieczności przekazania ich Klientom środków przekazanych przez KDPW z tytułu zawieszenia transakcji z winy drugiej strony został poruszony także podczas spotkania</p>



		przedstawicieli IDM z KDPW w dniu 27 grudnia br. Podczas spotkania ustalono, że należy poczekać na opinię DNO UKNF (pismo zostało wysłane 7 grudnia 2021r.) czy ww. środki powinny być przekazane klientowi czy może je zachować firma inwestycyjna, a w przypadku otrzymania niekorzystnego stanowiska Urzędu dokonać wspólnych zasad postępowania.
8.	Zgłoszenie do UKNF podejrzenia naruszenia art. 79 Ustawy o obrocie w zakresie pozyskiwania klientów	<p>IDM powzięła podejrzenie, że zagraniczny Dom Maklerski, działający „transgranicznie” na podstawie licencji wydanej przez zagraniczny urząd nadzoru i posiadający notyfikację KNF stosuje niedozwolone prawem metody w zakresie pozyskiwania polskich klientów prowadząc ich akwizycję z terenu Polski.</p> <p>W związku z powyższym, działając w interesie rynku kapitałowego, Izba w piśmie do DFI UKNF zwróciła uwagę na działalność reklamową ww. domu maklerskiego, który prowadzi w internecie intensywne kampanie marketingowe w języku polskim adresowane do klientów indywidualnych. Działania marketingowe prowadzone przez przedmiotowy dom maklerski mogą w naszej ocenie naruszać ustawę o obrocie, tj. art. 79 tejże ustawy, w zakresie pozyskiwania klientów i oferowania zachęt za ich pozyskiwanie.</p> <p>Dom maklerski zachęca klientów do polecenia swoich usług oferując każdemu z polecających system zachęt pieniężnych od pozyskanego nowego klienta.</p>
9.	Raportowanie do ARM transakcji dokonywanych na rachunek funduszy inwestycyjnych	<p>Izba otrzymała odpowiedź na swoje pismo skierowane do DNO UKNF w sprawie sposobu raportowania do ARM transakcji dokonywanych na rachunek funduszu inwestycyjnego.</p> <p>W ww. piśmie Komisja informuje, że przedstawione stanowisko w piśmie skierowanym do Firm Inwestycyjnych z dnia 11 lutego 2021r. (DNO-DNOZNO.4550.16.2021.PR) ma na celu uzyskanie informacji o faktycznym beneficjencie transakcji czyli funduszu, a nie o podmiocie uprawnionym do jego reprezentacji jakim jest towarzystwo a zaprezentowany w nim sposób raportowania jest spójny z art. 26 MiFIR, który mówi o zgłaszaniu właściwemu organowi pełnych i zgodnych ze stanem faktycznym danych o transakcji.</p> <p>Jednocześnie Urząd proponuje następujące zasady raportowania:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Raportowanie wg przykładu w tabeli KDPW - obecnie w ten sposób raportują firmy inwestycyjne, których transakcje giełdowe są raportowane za pośrednictwem KDPW_CCP, a następnie rozliczenie posttransakcyjne raportowane jest bezpośrednio przez firmy inwestycyjne. Zasadna jest uwaga IDM, że pole „rodzaj transakcji”(trading capacity) powinno zawierać wartość AOTC, a nie jak we wskazanym przykładzie DEAL.2. Raportowanie w analogiczny sposób jak powyżej przy czym zamiast wskazywania w sekwencji transakcji kodu LEI DM, należy wskazać LEI TFI składającego zlecenia.



WYDARZENIA I NADCHODZĄCE WYDARZENIA

<p>1. Cykliczne spotkanie dotyczące bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych DFI UKNF, ZBP i IDM</p>	<p>W dniu 2 grudnia 2021r. odbyło się kolejne z cyklicznych spotkań dotyczących bieżących problemów prawnych firm inwestycyjnych. W spotkaniu tradycyjnie wzięli udział przedstawiciele DFI UKNF, ZBP i IDM.</p> <p>Podczas spotkania ustalono, że w związku z tym, że DFI UKNF nie jest właściwym adresatem części pytań zgłoszonych przez Członków IDM, Izba prześle je do właściwych merytorycznie adresatów. Realizując powyższe ustalenia IDM wysłała następujące pisma:</p> <ul style="list-style-type: none">– Do Ministra Sprawiedliwości – pismo w sprawie możliwości rozszerzenia usługi identyfikacji tożsamości akcjonariuszy, która obecnie przewidziana jest dla akcjonariuszy spółek giełdowych oraz spółek niepublicznych, również dla akcjonariuszy spółek notowanych w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect;– Do Prezesa NBP – pismo z pytaniem „Czy nadal występuje obowiązek raportowy do NBP na formularzu PW-PUM jeżeli podmiot prowadzi Cyfrowy Rejestr Akcjonariuszy?”;– Do Dyrektora DSP UKNF – pismo z prośbą o stanowisko czy w sytuacji, gdy oferta publiczna papierów wartościowych jest prowadzona w trybie niewymagającym publikacji prospektu, na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 oraz równocześnie – korzystając z możliwości łącznego stosowania wyjątków prospektowych – dodatkowo w oparciu o inny wyjątek spod obowiązku publikacji prospektu, np. przewidziany w art. 1 ust. 4 lit. a) lub lit. d) Rozporządzenia 2017/1129, dopuszczalne jest prowadzenie reklamy oferty publicznej innej niż oferta publiczna, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129?– Do Dyrektora DNO UKNF – pismo z prośbą o:<ul style="list-style-type: none">○ stanowisko, czy mimo odniesienia do nieistniejącego już przepisu prawnego, biorąc pod uwagę Tabelę Korelacji będącą załącznikiem II do Rozporządzenia 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r., w mocy pozostaje zasada, że w przypadku dokonania krótkiej sprzedaży papieru wartościowego lub posiadania pozycji krótkiej netto w związku z dokonywaniem stabilizacji (w ramach opcji greenshoe) nie istnieje obowiązek zgłoszenia transakcji/pozycji do Rejestru krótkiej sprzedaży;○ stanowisko czy w związku ze zmianą przepisów w zakresie tzw. dyscypliny rozrachunku, środki otrzymane z kar za spowodowanie zawieszenia transakcji powinny być wypłacone Klientom? Czy Biura mogą zachować środki otrzymane z kar za zawieszenia transakcji?;○ opinię, jak należy prawidłowo interpretować przepisy w zakresie wymogu udziału agenta emisji w przypadku obligacji innych niż „(...) w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO (...)”.
---	--



		Pełna informacja o spotkaniu została przesłana do Członków Izby w dniu 3 grudnia.
2.	Warsztat – raportowanie i ujawnianie transakcji na podstawie MiFIR	<p>W dniu 15 grudnia br. odbyło się szkolenie dot. ujawniania i raportowania transakcji zgodnie z wymogami MiFIR.</p> <p>Program szkolenia:</p> <ul style="list-style-type: none">• zakres obowiązku ujawniania transakcji• zakres obowiązku raportowania transakcji• zasady wypełniania poszczególnych pól• terminy ujawniania i raportowania• zwolnienia i wyłączenia w zakresie ujawniania i raportowania• scenariusze transakcji• uzupełnianie i korekta informacji <p>Szkolenie poprowadził Mec. Aleksander Śmidowicz.</p>
3.	Ochrona środków Klientów biur maklerskich - BFG	<p>W dniu 27 grudnia 2021 r. odbyło się na wniosek Izby spotkanie przedstawicieli firm inwestycyjnych z KDPW, w celu omówienia możliwości ochrony w świetle przepisów BFG środków pieniężnych na rachunkach klientów w biurach maklerskich na analogicznym poziomie jak środków klientów domów maklerskich.</p> <p>W trakcie spotkania ustalono, że Izba zwróci się wspólnie z KDPW oraz BFG do UKNF z prośbą o pomoc w wypracowaniu propozycji zmiany przepisów prawa aby dłużej nie występowała obecna nierównowaga w poziomie gwarancji.</p>
4.	Warsztat - istotne bieżące kwestie podatkowe związane przede wszystkim z tzw. Polskim Ładem.	<p>12 stycznia 2022r. Izba wraz z ALTO TAX planuje przeprowadzenie warsztatu „Istotne bieżące kwestie podatkowe związane przede wszystkim z tzw. Polskim Ładem”.</p> <p>Program warsztatu:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Podatek u źródła (WHT)<ol style="list-style-type: none">a. omówienie nowych zasad rozliczeń od 2022 r.b. obowiązki i odpowiedzialność domów maklerskich w świetle nowych zasad rozliczania WHT – jak się przygotować?2. Opodatkowanie PIT vs. Polski Ład<ol style="list-style-type: none">a. wpływ Polskiego Ładu na wynagrodzenia pracowników DM (praktyczne przykłady)b. możliwe scenariusze ograniczające negatywny wpływ Polskiego Ładu (50% KUP, umowy B2B) – czy są możliwe do zastosowania w DM?3. Pozostałe istotne zmiany podatkowe wprowadzone w ramach Polskiego Ładu



	<ul style="list-style-type: none">a. nowelizacja przepisów w obszarze CITb. nowelizacja przepisów w obszarze VAT <p>4. Nowe wyzwania w obszarze podatkowym</p> <ul style="list-style-type: none">a. Przesyłanie ksiąg rachunkowych (JPK_KR) za pomocą środków komunikacji elektronicznej od 2023 r. – jak się przygotować?b. Krajowy System e-Faktur – obowiązkowe stosowanie e-faktur od 2023 r. – jak się przygotować?
<p>5. Warsztat - Najnowsze zmiany regulacyjne w działalności firm inwestycyjnych</p>	<p>W dniu 26 stycznia br. Izba organizuje we współpracy z Kancelarią Karwasiński Szpringer i Wspólnicy warsztat „Najnowsze zmiany regulacyjne w działalności firm inwestycyjnych”.</p> <p><u>Podczas warsztatu zostaną omówione:</u></p> <ol style="list-style-type: none">1. Najnowsze zmiany ustaw i rozporządzeń związanych z prowadzeniem działalności maklerskiej (w tym dostosowanie do IFD/IFR);2. Zarys najnowszych oczekiwań nadzorczych i wytycznych dotyczących firm inwestycyjnych (w tym stanowisko UKNF dotyczące utrwalania kontaktów z klientami). <p>Warsztat zostanie poprowadzony przez Michała Karwasińskiego - Radcę Prawnego, Kancelaria Karwasiński Szpringer i Wspólnicy oraz Kubę Szpringera - Radcę Prawnego, Kancelaria Karwasiński Szpringer i Wspólnicy. Zapisy rozpoczniemy w połowie stycznia.</p>