



Działalność Izby Domów Maklerskich

STYCZEŃ 2016	
	AKTUALNE TEMATY
1.	<p>Projekt Wytycznych KNF dot. świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych</p> <p>Pod koniec grudnia ubiegłego roku Komisja skierowała do konsultacji publicznych projekt Wytycznych dot. świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych. W dniu 11 stycznia br. w siedzibie Izby odbyło się spotkanie z przedstawicielami Członków Izby, w trakcie którego zostały opracowane uwagi do projektu Wytycznych. Izba w drugiej połowie stycznia przekazała uwagi do KNF, które Przekazane do KNF uwagi Izb miały zarówno charakter ogólny jak i szczegółowy i dotyczyły większości Wytycznych.</p> <p>W uwagach ogólnych podnieśliśmy między innymi, że Wytyczne:</p> <ul style="list-style-type: none">• ograniczą konkurencyjność polskich domów maklerskich w stosunku do zagranicznych, które nie będą musiały się do nich stosować;• pozostają w sprzeczności z innymi Wytycznymi KNF oraz z MiFID –em;• ograniczą swobodę działalności gospodarczej;• będą miały negatywny wpływ na bezpieczeństwo rynku;• mają określony zbyt krótki termin na ich wdrożenie. <p>Izba zwróciła się też z prośbą o zorganizowanie spotkania i przeprowadzenie dodatkowych, szerszych konsultacji z całym środowiskiem.</p> <p>Treść uwag została przekazana wszystkim Członkom Izby do ich wiadomości.</p>
2.	<p>Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw –</p> <p>W dniu 11 grudnia Izba przekazała do Sejmowej Komisji Finansów Publicznych uwagi do ustawy o ofercie oraz do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z prośbą o ich uwzględnienie na dalszym etapie procedowania nowelizowanej <i>ustawy o ofercie publicznej oraz niektórych innych ustaw</i>.</p> <p><u>W zakresie ustawy o ofercie uwagi dotyczyły m.in.:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• postulatu Izby dodania zapisu, że w imieniu podmiotu sporządzającego informację lub biorącego udział w sporządzeniu informacji zamieszczonej w prospekcie emisyjnym będącego bankiem prowadzącym działalność maklerską w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oświadczenie o prawdziwości, rzetelności i kompletności informacji zamieszczonych w prospekcie emisyjnym mogą złożyć osoby wchodzące w skład władz jednostki organizacyjnej banku, w ramach której prowadzona jest działalność maklerska;• proponowanego zapisu wprowadzania dla KNF lub jej upoważnionego przedstawiciela upoważnienia do wydania zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszenia obowiązków informacyjnych. Takie zalecenia w ocenie Izby powinny być wydawane tylko i



projekt

wyłącznie w formie decyzji administracyjnej, co do której powinno się stosować KPA, w szczególności postępowanie powinno być w tym zakresie dwuinstancyjne;

- zmian dotyczących kar nakładanych na spółki i insiderów. Izba wskazała na niejasność przepisów, które należałoby w jej ocenie doprecyzować. Jednocześnie należy obniżyć proponowaną obecnie wysokość kary tj. 40 000 000 zł, która w ocenie Izby jest niezwykle drastyczna i nieadekwatna w stosunku do realiów rynku kapitałowego w Polsce.

Uwagi w zakresie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczyły m.in.:

- konieczności uregulowania rozrachunku transakcji w częściach, który jest stosowany w praktyce;
- wprowadzenia zapisu, który uniemożliwi podmiotom bez uzyskanego zezwolenia, o którym mowa w art. 82, art.111 i art.115 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posługiwanie się nazwą „dom maklerski” lub „biuro maklerskie”;
- dokonania zmian w obecnych przepisach tak aby umożliwiały one powierzenie przez firmę inwestycyjną Agentowi wykonywania czynności z zakresu pośrednictwa w procesie ogłaszania i przeprowadzania wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej w trybie przepisów ustawy o ofercie publicznej. Proponowana zmiana rozszerza katalog czynności maklerskich świadczonych przez agenta firmy inwestycyjnej, co w ocenie Izby pozytywnie wpłynie na obniżenie kosztów działalności firm inwestycyjnych i zwiększenie ich konkurencyjności;
- konieczności wprowadzenia zmian do przepisów dotyczących outsourcingu.

W dniu 27 stycznia br. odbyło się posiedzenie Podkomisji nadzwyczajnej do rozpatrzenia rządowych projektów ustaw: - o zmianie ustawy o ofercie publicznej (druk nr 70) oraz - o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (druk nr 69) podczas którego przedstawiciel Izby zaprezentował wszystkie uwagi zgłoszone przez Izbę. Będą one przedmiotem prac Podkomisji na kolejnych posiedzeniach. Prawdopodobnie uwagi dotyczące ustawy o obrocie będą przedmiotem uzgodnień z MF i KNF przy okazji zmian w ustawie o obrocie, które mają odbyć się w najbliższym czasie. Planujemy spotkanie z KNF w celu ich omówienia. Prośba o poparcie uwag została również skierowana do Ministra Piotra Nowaka z MF. Będzie to między innymi tematem spotkania Zarządu Izby z Ministrem w dniu 4 lutego br.



3.	Projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich	<p>Na początku stycznia br. został skierowany do konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich. Projektowane rozporządzenie ma stanowić uzupełnienie transpozycji do polskiego prawa przepisów CRD IV oraz dostosowanie przepisów prawa krajowego do CRR.</p> <p>Przepisy projektu uwzględniają zmiany do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wynikające z implementacji CRD IV.</p> <p>Zgodnie z par. 2 projektowanego rozporządzenia – „Rozporządzenie ma zastosowanie po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzonych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2016 r.”. Dodatkowo zgodnie z brzmieniem par. 3 rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.</p> <p><u>Izba zgłosiła następujące uwagi do projektu rozporządzenia:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• konieczność określenia co raportuje się w pozycji „Przychody z pozostałej działalności podstawowej”;• propozycję aby w Pasywach, w pozycji I. „Zobowiązania krótkoterminowe” wydzielić podkategorię „Ujemna wycena z tytułu instrumentów kapitałowych przeznaczonych do obrotu” (dodanie w Pasywach w Bilansie osobnej kategorii „Zobowiązań krótkookresowych”, pozwoli odróżnić zwykle zobowiązania z tytułu gospodarki własnej (niezapłacone faktury np. za czynsz, media, i inne usługi) od ujemnej wyceny posiadanych w portfelu instrumentów finansowych);• postulat rezygnacji z wprowadzenia nowej pozycji pozabilansowej „Przyznane i niewykorzystane limity z tytułu transakcji z odroczonym terminem płatności”;• prośba o wyjaśnienie czy firma inwestycyjna powinna opisywać w sprawozdaniu dane zgodnie z ustawą, w tym dane wymagane art. 110w Ustawy, już za rok 2015 czy zgodnie z rozporządzeniem - za rok 2016;• konieczność zmiany zapisu „dane o wysokości kosztów za rok obrotowy w podziale na koszty stałe i zmienne, o których mowa w rozporządzeniu 575/2013” (w Rozporządzeniu 575/2015(CRR) nie ma definicji kosztu stałego i zmiennego).
4.	Projekt stanowiska Rządu RP do wniosku „Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu	<p>W styczniu br. Izba otrzymała projekt stanowiska Rządu RP do wniosku „ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych COM(2015) 583 z prośbą o przedstawienie własnego stanowiska do projektu.</p> <p>W przedmiotowym dokumencie Rząd RP między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">- podziela stanowisko, iż celowym jest zapewnienie emitentom dokonującym częstych emisji papierów wartościowych możliwości wypełniania obowiązków informacyjnych w szczególnej formie dokumentu rejestracyjnego, jak również stosowania szczególnych procedur ich składania i zatwierdzania, tak aby zapewnić im większą elastyczność oraz umożliwić reagowanie na pojawiające się możliwości wejścia na



	emisyjnego publikowanego w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych COM(2015) 583	<p>rynek;</p> <ul style="list-style-type: none">- popiera propozycję ograniczenia zakresu informacji w prospekcie w przypadku kolejnych ofert publicznych, tak zwanych „emisji wtórnych”,- nie zgłasza sprzeciwu wobec określenia nowych progów ofert papierów wartościowych, od których uzależniony zostanie obowiązek sporządzania oraz publikacji prospektu informacyjnego;- nie sprzeciwia się również podwyższeniu progu „rozmycia” emisji wtórnej do poziomu stanowiącego 20% akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, który by wyłączał stosowanie przepisów rozporządzenia. <p><u>Izba w przekazanym stanowisku do ww. projektu wskazała, że:</u></p> <ul style="list-style-type: none">- podziela argumentację, co do kierunku proponowanych zmian w zakresie Dyrektywy 2003/71/WE;- postuluje o pozostawienie aktualnego progu kwotowego wielkości oferty inicjalizującego obowiązek prospektowy na poziomie 2 500 000 Euro (uwaga w kwestii zmiany polegającej na obniżeniu progu inicjalizacji względem kwoty 500 000 Euro).
5.	CRS (projekt ustawy o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania)	<p><i>Dyrektywa 107/2014 w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie opodatkowania</i> w art. 2 wyraźnie przewiduje termin na uchwalenie przepisów implementujących Dyrektywę do 31 grudnia 2015 r. (dotyczy to również Common Reporting Standards CRS). Przepisy Dyrektywy (jak i wprowadzanych przepisów) będą miały bezpośredni wpływ na rynek kapitałowy.</p> <p>W styczniu br. Izba prowadziła bieżącą korespondencję dotyczącą zaawansowania prac nad projektem z Ministerstwem Finansów oraz z pozostałymi Izbami. Z uzyskanych informacji wiemy, że w niedługim czasie pojawi się nowy projekt ustawy, z nowymi definicjami i prawdopodobnie gotowym wzorem formularza do oświadczeń klienckich.</p>
6.	FATCA	<p>W styczniu br. Izba na bieżąco udzielała odpowiedzi na zapytania jej Członków związane z tematyką FATCA. Z uzyskanych od Ministerstwa Finansów informacji wiemy, że strona amerykańska nadal nie ustosunkowała się do zapytań ze strony Ministerstwa (zawierających między innymi liczne pytania, które zostały przekazane Ministerstwu w ubiegłym roku przez Izbę).</p>

		<p>Pod koniec stycznia br. zostało opublikowane <i>rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 stycznia 2016 r. w sprawie szczegółowych warunków stosowania procedur sprawdzających oraz przypadków, w których możliwy jest wybór określonych sposobów postępowania na podstawie Umowy FATCA</i>. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 30 stycznia br.</p> <p>Rozporządzenie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - uszczegóławia zasady przewalutowania określone w części VI ust. C pkt 4 załącznika I do Umowy FATCA; - określa zasady przewalutowania w odniesieniu do płatności na rzecz wyłączonych instytucji finansowych podlegających identyfikacji i raportowaniu na podstawie art. 22 ustawy w związku art. 4 ust. 1 lit. b Umowy FATCA; - precyzuje, że w przypadku gdy na podstawie załącznika I do Umowy FATCA saldo rachunku lub jego wartość są określane na dzień 30 czerwca 2014 r., saldo rachunku lub jego wartość należy określać na ten dzień. 			
<p>7.</p>	<p>Grupy robocze MiFID II</p>	<p>W uwagi na trwający proces implementacji MiFID II do polskiego porządku prawnego, pod koniec ubiegłego roku powstała inicjatywa powołania przy Izbie grup roboczych dedykowanych poszczególnym zagadnieniom dot. MiFID II. Zgodnie z oczekiwaniami Członków Izby w pierwszej kolejności zostały powołane następujące zespoły: interakcja z klientem; zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia; produkt wg. MiFID II.</p> <p>W trakcie pierwszych spotkań ww. grup, w których uczestniczyło po ok 20 osób reprezentujących większość Członków Izby przyjęto założenie, że efektem prac grup będzie:</p> <ul style="list-style-type: none"> • opracowanie standardu lub stanowiska Izby w danej kwestii; • wypracowanie treści konkretnych przepisów transponujących zapisy MiFID II do porządku krajowego, lub • zgłoszenie wspólnego stanowiska, uwag lub zapytań do ESMA. <p>Planujemy również współpracować z KNF, ZBP i SCP.</p> <p>Kolejne spotkania grup roboczych przewidziane są na drugą połowę lutego.</p> <table border="1" data-bbox="560 1101 2060 1383"> <tr> <td data-bbox="560 1101 1064 1383"> <p>1. Interakcja z Klientem</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się opracowaniem uwag do dokumentu GUIDELINES ON TRANSACTION REPORTING, REFERENCE DATA, ORDER</p> </td> <td data-bbox="1064 1101 1556 1383"> <p>2. Zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się następującymi zagadnieniami:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zachęty vs doradztwo; • zachęty vs reasearch; </td> <td data-bbox="1556 1101 2060 1383"> <p>3. Produkt wg. MiFID II</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się kwestią doradztwa – obecny stan vs nowe przepisy, nowe obowiązki.</p> </td> </tr> </table>	<p>1. Interakcja z Klientem</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się opracowaniem uwag do dokumentu GUIDELINES ON TRANSACTION REPORTING, REFERENCE DATA, ORDER</p>	<p>2. Zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się następującymi zagadnieniami:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zachęty vs doradztwo; • zachęty vs reasearch; 	<p>3. Produkt wg. MiFID II</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się kwestią doradztwa – obecny stan vs nowe przepisy, nowe obowiązki.</p>
<p>1. Interakcja z Klientem</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się opracowaniem uwag do dokumentu GUIDELINES ON TRANSACTION REPORTING, REFERENCE DATA, ORDER</p>	<p>2. Zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się następującymi zagadnieniami:</p> <ul style="list-style-type: none"> • zachęty vs doradztwo; • zachęty vs reasearch; 	<p>3. Produkt wg. MiFID II</p> <p>Zgodnie z ustaleniami ze spotkania grupa w pierwszej kolejności zajmie się kwestią doradztwa – obecny stan vs nowe przepisy, nowe obowiązki.</p>			



		RECORD KEEPING & CLOCK SYNCHRONISATION. W dalszym czasie prace grupy skupią się na obowiązkach informacyjnych FI.	<ul style="list-style-type: none">• kryteria dla firm w zakresie zachęt;• obecny stan prawny vs nowe przepisy, nowe obowiązki.	
WYDARZENIA				
1.	Rada Domów Maklerskich	W dniu 15 stycznia br. odbyło się posiedzenie Rady Domów Maklerskich, w trakcie którego została omówiona bieżąca działalność Izby oraz plany Izby na najbliższe miesiące. Przedmiotem posiedzenia Rady była również kwestia planowanej na początek marca XVI Konferencji Izby Domów Maklerskich.		
2.	Spotkanie z kierownictwem nowych Członków Izby	W styczniu br. odbyło się spotkanie przedstawicieli dwóch nowych Członków Izby DM TMS Brokers S.A. i HFT Brokers Dom Maklerski S.A. z Zarządem Izby i Radą Domów Maklerskich. Przedstawiciele Izby zapoznali nowych Członków z bieżącą działalnością Izby, planami na najbliższą przyszłość oraz z możliwościami jakie stwarza członkostwo w Izbie. Przedstawiciele nowych Członków przedstawili swoje oczekiwania względem Izby.		
3.	Spotkanie grupy ds. MiFID II, Stowarzyszenie Compliance Polska	W dniu 18 stycznia br. w siedzibie Kancelarii Wierzbowski Eversheds odbyło się spotkanie grupy ds. MiFID II organizowane przez Stowarzyszenie Compliance Polska. W spotkaniu wzięł udział przedstawiciel Izby. Uczestnicy omawiali tematykę zachęt w kontekście wdrażanej Dyrektywy MiFID II. Ustalono między innymi możliwy zakres współpracy grup roboczych dedykowanych tematyce MiFID II działających zarówno przy Izbie jak i przy SCP. Kolejne spotkania grupy przy SCP odbędą się na początku lutego br.		
PLANOWANE NAJBLIŻSZE WYDARZENIA				
1.	Spotkanie Zarządu Izby z Podsekretarzem Stanu w Ministerstwie Finansów Piotrem Nowakiem – 4 luty br.	4 lutego br. planowane jest spotkanie Zarządu Izby z Podsekretarzem Stanu w Ministerstwie Finansów Piotrem Nowakiem. Przedmiotem spotkania będzie omówienie procedowanych obecnie projektów aktów prawnych dotyczących zasad działania domów maklerskich, którymi są: <ul style="list-style-type: none">• projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw;• projekt ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, będący implementacją do polskiego porządku prawnego Dyrektywy 2014/59/UE.		
2.	Warsztaty praktyczne –	W dniu 18 lutego 2016 r. odbędą się organizowane przez Izbę warsztaty praktyczne „Obowiązki domów maklerskich wynikające z ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych”. Warsztaty		



	Obowiązki domów maklerskich wynikające z ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych	poprowadzi Robert Morawski – prawnik wyspecjalizowany w zakresie prawa podatkowego, który omówi najnowsze zmiany w przepisach podatkowych w kontekście obowiązków domów maklerskich. Warsztaty swoim zakresem obejmą następującą tematykę: 1. Tajemnica zawodowa w kontekście podatkowym: - wezwania o udzielenie informacji, wyjaśnień - praktyka, orzecznictwo, wskazówki praktyczne, - nowe obowiązki domów maklerskich - płatników podatku i luki w przepisach. 2. PIT-8C a działalność gospodarcza 3. Ustalanie przychodu, kosztu - wybrane przykłady w praktyce - spadki: spadek po spadku - koszt, data nabycia; spadek połączony z darowizną - koszt, data nabycia, - transakcje zagraniczne: zaokrąglanie przychodu o wartości poniżej 1 grosza 4. Ustalanie przychodu (dochodu) z tytułu udziału w funduszu kapitałowym w przypadku zbiegu kilku nabyć. 5. Zmiana w art. 17 - przychód należny? 6. PIT-8C dla osoby trzeciej? 7. Co ciekawego w kosztach uzyskania: - koszty prowizji, odsetek w momencie poniesienia? 8. Część otwarta – pytania i dyskusja.
3.	Warsztaty z zakresu MiFID II - zachęty	W dniu 24 lutego 2016 r. odbędą się organizowane przez Izbę warsztaty z zakresu MiFID II. Przedmiotem warsztatów będzie problematyka zachęt, którą omówi specjalista z zakresu MiFID II, autor bloga mifid.pl Grzegorz Włodarczyk. Warsztaty te będą pierwszym z cyklu Warsztatów dot. MiFID II jakie planujemy przeprowadzać w 2016 roku. W pierwszej połowie lutego Izba rozpocznie rejestrację osób zainteresowanych udziałem w warsztatach.
4.	XVI Konferencja Izby Domów Maklerskich 4-6 Marca 2016 r.,	W dniach 4-6 marca 2016 r. Izba organizuje XVI Konferencję Programową Izby Domów Maklerskich - doroczne spotkanie branży rynku kapitałowego w Bukowinie Tatrzańskiej z udziałem przedstawicieli administracji rządowej, organów nadzorczych, funduszy inwestycyjnych i emerytalnych, firm zarządzania aktywami, instytucji infrastrukturalnych i stowarzyszeń samorządowych rynku kapitałowego, doradców prawnych i audytorów, banków i domów oraz biur maklerskich Tematem przewodnim konferencji będzie: „RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI”. XVI Konferencja Programowa Izby Domów Maklerskich będzie wydarzeniem szczególnym, ponieważ odbędzie się w roku obchodów 25-lecia rynku kapitałowego w Polsce a także 20-lecia działalności Izby Domów Maklerskich. Konferencja będzie poświęcona wyzwaniom jakie stoją przed ustawodawcą, regulatorem, administracją



rzadową i uczestnikami rynku w związku z pilną potrzebą dalszego rozwoju rynku kapitałowego w Polsce jako ważnego źródła pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa na cele inwestycyjne. Silny i konkurencyjny krajowy rynek kapitałowy to warunek dalszego wzrostu gospodarczego w Polsce.

Udział w Konferencji potwierdzili:

- dr Jerzy Kwieciński - Sekretarz Stanu, Ministerstwo Rozwoju
- prof. dr hab. Konrad Raczkowski - Podsekretarz Stanu, Ministerstwo Finansów
- Zdzisław Sokal – Doradca Prezydenta RP, Członek Komisji Nadzoru Finansowego
- prof. dr hab. Małgorzata Zaleska – Szkoła Główna Handlowa
- dr Iwona Sroka – Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych i KDPW_CCP
- prof. dr hab. Alfred Janc - Kierownik Katedry Bankowości, Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu
- dr Adam Góral – Prezes Zarządu, Asseco Poland S.A