



Działalność Izby Domów Maklerskich

GRUDZIEŃ 2015	
AKTUALNE TEMATY	
1.	<p>Oplaty na pokrycie kosztów nadzoru</p> <p>W dniu 31 grudnia 2015 r. został opublikowany tekst Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. 2015, poz. 2347). Rozporządzenie określa między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">- sposób wyliczania, warunki i terminy uiszczania opłat, o których mowa w art. 162-163 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj. opłat z tytułu zezwoleń, zgód oraz nadzoru.- łączny roczny udział domów maklerskich w kosztach nadzoru został określony na 11% budżetu netto, co jest zgodne z wcześniejszymi ustaleniami z KNF. <p>Rozporządzenie obowiązuje od 1 stycznia 2016 r.</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 – projekt</p> <p>W dniu 11 grudnia Izba przekazała do Ministerstwa Finansów liczne 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;• wprowadzenia dla KNF lub jej upoważnionego przedstawiciela upoważnienia do wydania zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszenia obowiązków informacyjnych. Takie zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszenia obowiązków informacyjnych w ocenie Izby powinny być wydawane tylko i 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 ocenie Izby doprecyzować. Jednocześnie należy obniżyć obecną wysokość kary tj. 40 000 000 zł, która w ocenie Izby jest niezwykle drastyczna i nieadekwatna w stosunku do realiów rynku kapitałowego w Polsce. <p><u>Uwagi w zakresie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dotyczyły m.in.:</u></p>



		<ul style="list-style-type: none">• 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.		
3.	Postępowanie przed Rzecznikiem Finansowym	<p>W listopadzie został skierowany do konsultacji publicznych projekt Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowego trybu postępowania przed Rzecznikiem Finansowym w sprawie rozwiązywania sporów między klientem, a podmiotem rynku finansowego. Izba zgłosiła opracowane przy współudziale Członków Izby uwagi do przedmiotowego projektu, między innymi dotyczące:</p> <ul style="list-style-type: none">• osób uprawnionych do wniesienia wniosku o wszczęcie postępowania;• wniosku o wydłużenie terminu na złożenie wyjaśnień przez strony. <p>W grudniu został opublikowany raport z konsultacji do projektu. Postulat Izby dotyczący dodania w §3 ust.1 pkt 5 „..... lub pełnomocnika” (uwaga dot. osób uprawnionych do wniesienia wniosku o wszczęcie postępowania) został uwzględniony. Wniosek o wydłużenie terminu na złożenie wyjaśnień przez strony nie został uwzględniony.</p> <p>Pod koniec grudnia projekt został skierowany do rozpatrzenia przez Komisję Prawniczą.</p>		
4.	Grupa robocza do spraw opłat GPW	<table border="1"><tr><td data-bbox="566 1074 1003 1369">W związku z toczącymi się pracami dotyczącymi opłat na rzecz nadzoru oraz składanym przez instytucje infrastruktury na wcześniejszym etapie prac deklaracjami „zwrotu na rzecz rynku”</td><td data-bbox="1003 1074 2056 1369">W wyniku ustaleń ze spotkania grupy roboczej z przedstawicielami Zarządu GPW, Giełda postanowiła wprowadzić zmianę opłat zgodnie z kierunkiem oczekiwanym przez Członków Izby. W dniu 3 grudnia na stronie GPW pojawiła się informacja o wprowadzeniu od 1 stycznia obniżki opłaty transakcyjnej od obrotu akcjami naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%.</td></tr></table>	W związku z toczącymi się pracami dotyczącymi opłat na rzecz nadzoru oraz składanym przez instytucje infrastruktury na wcześniejszym etapie prac deklaracjami „zwrotu na rzecz rynku”	W wyniku ustaleń ze spotkania grupy roboczej z przedstawicielami Zarządu GPW, Giełda postanowiła wprowadzić zmianę opłat zgodnie z kierunkiem oczekiwanym przez Członków Izby. W dniu 3 grudnia na stronie GPW pojawiła się informacja o wprowadzeniu od 1 stycznia obniżki opłaty transakcyjnej od obrotu akcjami naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%.
W związku z toczącymi się pracami dotyczącymi opłat na rzecz nadzoru oraz składanym przez instytucje infrastruktury na wcześniejszym etapie prac deklaracjami „zwrotu na rzecz rynku”	W wyniku ustaleń ze spotkania grupy roboczej z przedstawicielami Zarządu GPW, Giełda postanowiła wprowadzić zmianę opłat zgodnie z kierunkiem oczekiwanym przez Członków Izby. W dniu 3 grudnia na stronie GPW pojawiła się informacja o wprowadzeniu od 1 stycznia obniżki opłaty transakcyjnej od obrotu akcjami naliczanej od wartości zlecenia do 100 tys. zł z 0,033% do 0,029%.			



		kwot zaoszczędzonych przez nie w wyniku zmiany modelu finansowania KNF, Izba zorganizowała grupę roboczą dedykowaną opracowaniu propozycji zmiany w Tabeli Opłat Giełdy.	
5.	CRS (projekt ustawy o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania)	<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.	W grudniu 2015 r. Izba przekazała na prośbę Ministerstwa Finansów dane niezbędne do opracowania Oceny skutków regulacji <i>ustawy o obowiązkowej automatycznej wymianie informacji w dziedzinie opodatkowania</i> . W piśmie do Ministerstwa Izba wskazała, że po przeanalizowaniu szacunkowych kosztów wdrożenia przedmiotowej regulacji uzyskanych od swoich Członków wynika, że koszty te w niektórych instytucjach mogą sięgać nawet powyżej miliona złotych. Na kwotę tę składają się koszty koniecznych zmian w istniejących oprogramowaniach, koszt dodatkowego oprogramowania umożliwiającego pozyskanie i przetworzenie w odpowiedni sposób danych klientów, koszt zmian wdrożeniowych dodatkowego oprogramowania oraz koszty prawne i organizacyjne związane z wdrożeniem ustawy.
6.	Zmiana opłat KDPW	W nawiązaniu do toczącej się dyskusji nt. zrekompensowania uczestnikom rynku konieczności ponoszenia bezpośrednich opłat na rzecz KNF w związku ze zmianą modelu finansowania nadzoru, Krajowy Depozyt przedstawił informację dotyczącą wprowadzonych i planowanych rozwiązań, których efektem jest zmniejszenie przychodów KDPW co jest jednoznaczne z obniżeniem obciążeń ponoszonych przez jego Uczestników. Są nimi: 1. Wprowadzenie nettingu i RWC 2. Zmniejszenie opłat rozrachunkowych: w tym:	- korzyść dla rynku ok. 23 mln zł rocznie. - korzyść dla rynku ok. 2,1 mln zł rocznie.



7	Grupy robocze MiFID II	<ul style="list-style-type: none">• z 8 do 7 zł za rozrachunek transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym na podstawie zlecenia rozrachunku wskazującego skompensowane lub zagregowane wyniki zobowiązań i należności – korzyść dla rynku ok. 0,6 mln zł rocznie;• z 25 do 12 zł za rozrachunek posttransakcyjny związany z transakcją zawartą w obrocie zorganizowanym, jeśli zlecenie zostało dostarczone po rozpoczęciu pierwszej sesji rozrachunkowej w dniu w którym rozrachunek powinien nastąpić – korzyść dla rynku ok. 1,4 mln zł rocznie;• z 6 do 1 zł za rozrachunek związany ze zmianą statusu aktywów – korzyść dla rynku ok. 0,1 mln zł rocznie. <p>3. Obniżenie stawki opłaty specjalnej za spowodowanie zawieszenia rozrachunku transakcji zawartej w obrocie zorganizowanym lub rozliczenia posttransakcyjnego związanego z taką transakcją poprzez określenie maksymalnej opłaty na poziomie 10 000 zł za każdy dzień braku pokrycia – korzyść dla rynku ok. 0,4 mln zł rocznie.</p> <p>4. Obniżka opłaty rocznej za uczestnictwo emitenta z 6 tys. do 4 tys. zł - korzyść dla rynku ok. 2,4 mln zł rocznie.</p> <p>Ponadto pismem z 14 grudnia 2015 r. Zarząd KDPW poinformował Izbę, że zwrócił się do Rady Nadzorczej Krajowego Depozytu o wprowadzenie czasowych obniżek opłat obowiązujących w 2016 r. w zakresie:</p> <ul style="list-style-type: none">• obniżenia opłaty za rozrachunek transakcji zawartej w obrocie zorganizowanym na bazie brutto (pkt 4.1.1 tabeli opłat) z 90 do 80 gr;• obniżenia maksymalnej opłaty za spowodowanie zawieszenia rozrachunku transakcji (pkt 7.1 tabeli opłat) do wysokości 5 tys. zł za każdy dzień zawieszenia. <p>Zmiany te pozwolą na obniżenie kosztów uczestników o kolejne 1,4 mln zł. W efekcie powyższych działań, łączne koszty uczestników Grupy Kapitałowej KDPW zostaną zmniejszone o 29,3 mln zł. Zarząd Izby Domów Maklerskich, biorąc pod uwagę kierunek oraz długofalowe skutki proponowanych przez Krajowy Depozyt rozwiązań uznaje, że ich wprowadzenie pozwoli z jednej strony na częściowe bezpośrednie zrekompensovane obciążeń ponoszonych przez domy maklerskie na finansowanie nadzoru z drugiej poprzez efekty dla podnoszenia jakości, zakresu i konkurencyjności oferowanych klientom przez domy maklerskie usług wpłynie na budowanie skali rynku co może zaowocować wzrostem przychodów w przyszłości. Mamy nadzieję, że analiza wpływu proponowanych zmian opłat w kontekście rzeczywistych obciążeń na rzecz nadzoru pozwoli na wprowadzenie kolejnych obniżek opłat dla Uczestników KDPW.</p> <p>W listopadzie 2015 r. powstała inicjatywa utworzenia w 2016 roku przy Izbie grup roboczych dedykowanych tematyce MiFID II, co spotkało się pozytywnym odbiorem ze strony Członków Izby. W</p>
---	-------------------------------	---



	<p>ubiegłym miesiącu Izba przesłała do swoich Członków propozycję 7 bloków tematycznych, które miałyby być bazą do tworzonych, docelowych grup roboczych. W dalszej kolejności Izba, po zasięgnięciu opinii Członków Izby postanowiła, że w pierwszej kolejności rozpoczną swoją działalność następujące grupy:</p> <p>1. Interakcja z Klientem</p> <ul style="list-style-type: none">- utrwalanie kontaktów z klientem- raportowanie przed i post transakcyjne- skargi i reklamacje- obowiązki informacyjne <p>2. Zachęty, konflikt interesów, wynagrodzenia</p> <p>3. Produkt wg. MiFID II</p> <ul style="list-style-type: none">- doradztwo- cross selling- łączenie produktów inwestycyjnych i nie inwestycyjnych- non complex product- product governance <p>W połowie stycznia 2016 r. Izba zamierza zorganizować pierwsze spotkania ww. grup.</p>
	<p>WYDARZENIA</p>
1.	<p>Spotkanie z Przewodniczącym ESMA</p> <p>W dniu 16 grudnia w siedzibie Izby odbyło się spotkanie przedstawicieli Izby i środowiska maklerskiego z Przewodniczącym ESMA Stevenem Maijoorem. Uczestnicy spotkania dyskutowali tematy związane z implementacją MiFID II, aktualną sytuacją firm inwestycyjnych w Polsce, Unią Rynków Kapitałowych oraz rolą jaką ESMA odgrywa w procesie wdrażania regulacji europejskich w państwach członkowskich. Przewodniczący zwrócił uwagę, w kontekście MiFID II, na następujące kwestie:</p> <ul style="list-style-type: none">- wpływ ESMA na charakter regulacji i ich ostateczny kształt vs rola Komisji Europejskiej w tym procesie- akty wykonawcze opublikowane przez ESMA w grudniu 2014 r. oraz technical standards z września br. Zarówno akty wykonawcze jak i technical standards mają być przyjęte przez Komisję Europejską w pierwszym kwartale 2016 r. Przewodniczący zaznaczył, że przedmiotowe akty mają olbrzymie znaczenie w procesie wdrażania regulacji MiFID II i instytucje powinny w pierwszej kolejności korzystać z wytycznych znajdujących się w tych aktach <p><u>W kwestii przesunięcia daty implementacji MiFID II ostateczna decyzja ma zostać podjęta na poziomie Komisji Europejskiej i przekazana uczestnikom rynku w styczniu – lutym 2016 r.</u></p> <p><u>Na początku przyszłego roku zostanie ustalone czy odłożenie implementacji będzie dotyczyło całego</u></p>



		<p>MiFIDU II czy tylko określonych jego zakresów.</p> <p>Przewodniczący zwrócił również uwagę na kwestię płatnych analiz. Podkreślił jak istotne będzie to aby rozdzielić opłaty klientów za wykonywanie zleceń i za sporządzanie analiz. Taki podział może odbyć się już na poziomie przekazywania szczegółowych informacji dotyczących opłat za świadczone całościowo usługi (z wyszczególnieniem opłat za analizy i za wykonywanie).</p> <p>Przewodniczący zachęcał do kontaktowania się z ESMA w przypadkach wątpliwości interpretacyjnych związanych z wdrażaniem przepisów unijnych oraz do brania czynnego udziału w pracach ESMA, w szczególności poprzez zgłaszanie uwag do Consultation Papers.</p>
2.	Spotkanie Świąteczne Członków Izby	<p>W dniu 10 grudnia 2015r. odbyło się spotkanie świąteczne Członków Izby i uczestników rynku kapitałowego, w restauracji Concept 13.</p> <p>Podczas spotkania Prezes Izby Waldemar Markiewicz posumował osiągnięcia Izby i instytucji rynku kapitałowego w 2015 roku oraz przedstawił plany i wyzwania dla naszego rynku w nadchodzącym 2016. W spotkaniu oprócz przedstawicieli Członków Izby udział wzięli przedstawiciele najważniejszych instytucji rynku kapitałowego tj. Ministerstwa Finansów, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Towarowej Giełdy Energii, Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych, BondSpotu, Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych, CFA Society Poland, Związku Maklerów i Doradców, Związku Banków Polskich, Stowarzyszenia Compliance Polska.</p>
3.	Spotkanie Świąteczne Rynku Kapitałowego Giełda i KDPW	<p>W dniu 16 grudnia odbyło się Świąteczne Spotkanie Rynku Kapitałowego organizowane przez Giełdę i KDPW, w którym uczestniczyli przedstawiciele Izby. W spotkaniu brali również udział przedstawiciele administracji rządowej oraz wszystkich najważniejszych instytucji rynku kapitałowego. Prezesi Giełdy i KDPW podsumowali 2015 rok w kontekście sytuacji polskiego rynku kapitałowego. W trakcie spotkania został również odczytany list od Ministra Skarbu Państwa, w którym wskazano na istotną rolę rynku kapitałowego dla polskiej gospodarki.</p>
4.	Przedświąteczne Spotkanie z kierownictwem KNF	<p>W dniu 22 grudnia w siedzibie Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów odbyło się Przedświąteczne Spotkanie z kierownictwem KNF, w którym udział wzięli m.in. przedstawiciele Izby oraz pozostałych Izb Gospodarczych i Stowarzyszeń rynku finansowego w Polsce.</p>
PLANOWANE NAJBLIŻSZE WYDARZENIA		
1.	Spotkanie 11 stycznia 2016 r. dot. projektu wytycznych KNF dotyczących świadczenia	<p>Spotkanie odbędzie się w siedzibie Izby i poświęcone będzie omówieniu projektu wytycznych KNF dotyczących świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych. Celem spotkania ma być wypracowanie stanowiska, które zostanie przekazane KNF.</p>



	usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych	
2.	Warsztaty praktyczne – Obowiązki domów maklerskich wynikające z ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych	<p>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 poprowadzi Robert Morawski – prawnik wyspecjalizowany w zakresie prawa podatkowego, który omówi najnowsze zmiany w przepisach podatkowych w kontekście obowiązków domów maklerskich.</p> <p>W drugiej połowie stycznia Izba roześle do swoich Członków szczegółowy program Warsztatów oraz formularz rejestracyjny.</p>
3.	XVI Konferencja Izby Domów Maklerskich 4-6 Marca 2016 r.,	<p>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</p> <p>Tematem przewodnim konferencji będzie: „RYNEK KAPITAŁOWY DLA ROZWOJU POLSKIEJ GOSPODARKI”.</p> <p>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.</p> <p>Konferencja będzie poświęcona wyzwaniom jakie stoją przed ustawodawcą, regulatorem, administracją rządową 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.</p>