



Działalność Izby Domów Maklerskich

SIERPIEŃ 2016

AKTUALNE TEMATY

1.	Grupa ds. nowych produktów	<p>W sierpniu br. w siedzibie Izby odbyło się spotkanie grupy ds. nowych produktów w trakcie którego ustalono, że następujące tematy mogłyby być przedmiotem wspólnych prac Giełdy i środowiska nad wypracowaniem rozwiązań, których celem jest zwiększenie płynności / obrotów na GPW:</p> <ol style="list-style-type: none">1. wprowadzenie mechanizmów, w tym cenowych, promujących aktywnych animatorów – w funkcji maker. Wprowadzenie modelu dedykowanego market makera (na wzór NYSE Euronext), obowiązkowego dostarczającego płynność w trakcie handlu a szczególnie podczas debiutów, wygaśnięcia lockupów, publikacji wyników, faz otwarcia, zamknięcia;2. wprowadzenie większej liczby i promocja atrakcyjnych instrumentów ETF i ich agresywna popularyzacja (na rozwiniętych rynkach jest to jeden z podstawowych instrumentów w który lokują inwestorzy indywidualni);3. uruchomienie rynku dla produktów strukturyzowanych;4. współfinansowanie przez GPW pokrycia analitycznego spółek;5. Rozwój „krótkiej sprzedaży” – Giełda mogłaby przyjąć rolę stymulatora rozwoju tej usługi – poczynając od stworzenia automatycznej platformy pożyczkowej (np. jako ASO?), poprzez wsparcie odpowiednich modyfikacji systemów maklerskich (brak rozwiązań IT to od wielu lat główny bloker rozwoju usługi) – wsparcie zarówno finansowe, jak też merytoryczne; w praktyce oznacza to zaangażowanie w projekty realizowane z głównymi dostawcami systemów maklerskich dla rynku polskiego; obecna kondycja finansowa większości brokerów i słabe perspektywy dla rynku nie dają wystarczających argumentów brokerom dla samodzielnych inwestycji w rozwiązania IT.6. Działania mające na celu promowanie inwestycji w spółki dywidendowe – jako konkurencyjna forma oszczędzania Wskazane są zachęty w postaci niższego opodatkowania dywidend dla inwestorów długoterminowych – np. akcjonariusz posiadający akcje dłużej niż rok płaciłby 10% podatku od dywidend;7. Propozycje podatkowe – np. obniżenie „podatku Belki” dla inwestycji kapitałowych vs. Lokaty;8. II/III Filar emerytalny
----	-----------------------------------	---



		<p>W ramach nowych projektów emerytalnych pojawia się rządowy pomysł dobrowolnych programów emerytalnych w sektorze przedsiębiorstw w ramach II filaru systemu emerytalnego (tzw. Pracowniczy Plan Kapitałowy). Korzystne byłoby aby składki w ramach II filaru mogły być zarządzane indywidualnie, tzn, wpłacane na specjalny rachunek typu IKE/IKZE w domach maklerskich i/lub zarządzane ślepo przez TFI;</p> <p>9. znaczne rozszerzenie działalności promocyjno-edukacyjnej – np. stworzenie portalu GPW dla potencjalnych inwestorów, gdzie publikowały by również dm „opiekunowie spółki” – animatorzy/analitycy, oraz zbierającego np. rekomendacje analityczne wszystkich podmiotów pokrywających notowane na GPW spółki (krajowe biura maklerskie, międzynarodowe banki inwestycyjne itp.). Organizowanie konkursów inwestycyjnych w oparciu także o symulator na wzór rozwiązań szeroko stosowanych dla rynku forex (dane rzeczywiste), konkursy dla uczniów klas licealnych itp. Działania edukacyjne GPW – skierowane do nieoznaczonego inwestora i dla prasy.</p>
2.	Derywaty OTC Wytyczne KNF	<p>W sierpniu br. w siedzibie Izby odbyły się dwa spotkania, w trakcie których opracowywano standardy wspólnego postępowania firm inwestycyjnych w zakresie wytycznych KNF dot. rynku derywatów OTC, w szczególności w temacie reklamy oraz „standardowego czasu realizacji zlecenia”.</p>
3.	Pismo do Dyrektora KNF Marka Szuszkiewicza	<p>W sierpniu br. Izba zwróciła się do Dyrektora Marka Szuszkiewicza z prośbą o udostępnienie będących w posiadaniu Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego zbiorczych danych dotyczących źródeł przychodów i kosztów firm inwestycyjnych w podziale na poszczególne rodzaje działalności maklerskiej. Pod koniec sierpnia Izba otrzymała od KNF dane, które mogą być wykorzystywane w przyszłych stanowiskach Izby.</p>
4.	Art. 121 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi	<p>W przekazanym w lipcu do ponownych konsultacji publicznych zmienionym projekcie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi została zawarta m.in. zmiana art. 121 niezwiązana z celem nowelizacji ustawy.</p> <p>Zasadnicza zmiana polega na usunięciu zapisu, że „transakcja zamykająca” (między dm a klientem banku depozytariusza) jest również transakcją rynku regulowanego.</p> <p>Propozycja zmiany art. 121 została zgłoszona przez RBD na etapie konferencji uzgodnieniowej w czerwcu. Przyjęcie rozwiązania forsowanego przez banki depozytariusze jest niekorzystne biznesowo a ponadto powoduje znaczący wzrost obciążeń domów maklerskich związanych z obowiązkami raportowania (art. 93a) i upowszechniania informacji o transakcjach (art.74a). Banki depozytariusze nie podlegają tym obowiązkom. Izba zgłosiła Ministerstwu Finansów swoje krytyczne uwagi do</p>



		propozycji RBD. W najbliższym czasie planowane jest spotkanie w MF w ww. sprawie.
5.	Pismo do MF Realizacja ochrony środków klientów dm na podstawie ustawy o BFG	<p>W sierpniu br. Izba skierowała pismo do Ministerstwa Finansów, w którym zwróciła uwagę, że na mocy art. 26 ust. 3 ustawy o BFG środki klientów zdeponowane na rachunku firmy inwestycyjnej prowadzonym przez bank zostały objęte ochroną systemu gwarantowania depozytów. Jednak ustawa nie przewiduje mechanizmów umożliwiających realizację tej ochrony. Bowiern bank prowadzący rachunek firmy inwestycyjnej, na którym gromadzone są środki klientów nie posiada informacji o deponentach (klientach firmy inwestycyjnej) co zgodnie z art. 22 ust. 1 pkt 8 ustawy wyłącza ich środki spod ochrony gwarancyjnej. Jednocześnie ustawa nie daje podstawy do przekazania tych danych przez firmę inwestycyjną. W opinii Izby, aby umożliwić realizację ochrony środków klientów firm inwestycyjnych konieczna jest co najmniej nowelizacja przepisów o tajemnicy zawodowej w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie specyfika regulacji dotyczących deponentów będących klientami firmy inwestycyjnej powinna być uwzględniona w rozwiązaniach przyjmowanych w rozporządzeniach wykonawczych.</p> <p>W związku z powyższym Izba zwróciła się z prośbą o możliwość spotkania z Dyrektorem Piotrem Kozińskim z MF w celu przedstawienia praktycznych aspektów związanych z ww. problemem.</p>
6.	Grupa PRIIPs	<p>W sierpniu br., z uwagi na sygnały ze strony Członków Izby dot. konieczności dokonania analizy Rozporządzenia PRIIPs, Izba podjęła decyzję o powołaniu grupy PRIIPs. Pierwsze spotkanie grupy odbędzie się we wrześniu br. Celem grupy ma być m.in. zajęcie stanowiska w kwestii:</p> <ul style="list-style-type: none">• trybu przekazania KID klientowi w różnych kanałach dystrybucji usług;• zakresu instrumentów objętych wymogiem PRIIPs• dowodowych – czy Klient zapoznał się z KID?• sposób pozyskania KID, szanse na automatyzację w zakresie instrumentów dostępnych w kanałach zdalnych• podejście do instrumentów notowanych poza UE



7.	Interpretacja MAR – zapytanie do KNF	<p>W sierpniu br. w związku z prośbą niektórych Członków Izby skierowaliśmy zapytanie do KNF dot. kwestii interpretacji jednego z postanowień Rozporządzenia MAR.</p> <p>W ww. piśmie zwróciliśmy uwagę, iż na stronie internetowej KNF wśród pytań zadawanych drogą mailową po rozpoczęciu stosowania rozporządzenia MAR pojawiło się pytanie:</p> <p>„Czy należy notyfikować na podstawie art. 19 rozporządzenia MAR o transakcjach dokonywanych na instrumentach finansowych, które nie są dopuszczone do obrotu i nie są przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie?”</p> <p>na które została udzielona następująca odpowiedź Komisji:</p> <p>„Treść art. 19 ust. 2 rozporządzenia MAR nie wprowadza wyłączenia spod obowiązku raportowania o transakcjach w zakresie transakcji dokonywanych na instrumentach finansowych, które nie są dopuszczone do obrotu lub nie są przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie. Należy zatem przyjąć, że powinno się notyfikować również o transakcjach dokonywanych na instrumentach finansowych, które nie są dopuszczone do obrotu i nie są przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie.”</p> <p>Izba zwróciła uwagę, że w art. 2 rozporządzenia MAR zostało wprost wskazane, że rozporządzenie MAR stosuje się jedynie do instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, MTF, OTF lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do ww. rynków, a także do instrumentów, których cena lub wartość zależą od ceny lub wartości ww. instrumentów lub mają na nie wpływ. Tym samym nie ma więc obowiązku raportowania transakcji dokonywanych na instrumentach finansowych, które nie są dopuszczone do obrotu lub nie są przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie.</p> <p>W związku z powyższym zwróciliśmy się z prośbą o potwierdzenie przez KNF powyższego stanowiska.</p>
8.	Współpraca z Deloitte	<p>W sierpniu przedstawiciele Izby spotkali się z przedstawicielami Deloitte Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. Ustalono m.in. że Deloitte będzie aktywnie uczestniczył przy organizacji najbliższej Konferencji Compliance organizowanej przez Izbę 13 października br. Określono zakres tematów, które zostaną zaprezentowane przez przedstawicieli Deloitte w trakcie Konferencji.</p>
PLANOWANE WYDARZENIA		



1.	Szkolenia z przepisów Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO)	<p>W dniu 20 września br. odbędzie się organizowane przez Izbę szkolenie z zakresu przepisów Ogólnego Rozporządzenia o Ochronie Danych Osobowych (RODO). Szkolenie poprowadzi dr Arwid Mednis, partner w kancelarii Wierzbowski Eversheds.</p> <p>Zakres tematyczny szkolenia:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Wstęp: cele regulacji, prace przygotowujące do wdrożenia, data wejścia w życie i data zastosowania RODO.2. Zakres przedmiotowy i terytorialny RODO.3. Organ nadzorczy, współpraca międzynarodowa i mechanizm spójności.4. Kary administracyjne i pozostałe sankcje.5. Prawa podmiotu danych: prawo do informacji, dostęp do danych, sprzeciw, prawo do zapomnienia, prawo do ograniczenia przetwarzania danych, przenoszenie danych.6. Możliwe wyłączenia.7. Profilowanie klientów.8. Nowe obowiązki administratora danych: risk-based approach jako wskazówka przy zabezpieczaniu danych, inspektor ochrony danych, ocena skutków przetwarzania, raportowanie naruszeń.9. Pozostałe kwestie oraz odpowiedzi na pytania, które nie zostały omówione wcześniej (zachęcamy do przesyłania pytań przed szkoleniem). <p>Zapisy na szkolenie rozpoczną się z dniem 1 września.</p>
2.	III Konferencja IDM „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym”	<p>W dniu 13 października br. Izba organizuje III Konferencję IDM „Bieżące wyzwania Compliance na rynku kapitałowym”. Konferencja składać się będzie z wykładów oraz panelu dyskusyjnego, do których zaprosiliśmy ekspertów z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem w biurach i domach maklerskich. Konferencja skierowana jest do kierownictwa, inspektorów nadzoru i służb prawnych krajowych firm inwestycyjnych.</p> <p>Zakres tematyczny Konferencji:</p> <ul style="list-style-type: none">• MiFID II• PRIIPs• Regulowany outsourcing w działalności maklerskiej• CRS <p>Zapisy na Konferencję rozpoczną się w drugiej połowie września.</p>
3.	Spotkanie polskiego rynku	<p>W dniach 24-27 listopada 2016 roku Izba Domów Maklerskich organizuje doroczne Spotkanie polskiego rynku kapitałowego – KAPRUN SUMMIT 2016. Spotkanie odbędzie się w Hotelu Vier</p>



**kapitałowego –
KAPRUN SUMMIT
2016**

Jahreszeiten**** w Kaprun, Austria.

Tematem przewodnim tegorocznego spotkania będzie: „Uwarunkowania rozwoju rynku kapitałowego w Polsce”.

Wstępny zakres tematyczny spotkania:

- Rynek kapitałowy i rozwój gospodarki
- MAD/MAR – wyzwania dla firm inwestycyjnych i emitentów
- MiFID II, Research unbundling – krajobraz po zmianach
- Edukacja o rynku kapitałowym i finansowym – gdzie jesteśmy, czy przyszłe społeczeństwo będzie przygotowane do podejmowania samodzielnych decyzji inwestycyjnych
- TGE – Rynek energii po wprowadzeniu pochodnych instrumentów finansowych
- Warunki rozwoju rynku obligacji w Polsce
- Konkurencyjność infrastruktury transakcyjnej i posttransakcyjnej w obliczu Unii Rynków Kapitałowych.

Spotkanie skierowane jest do kadry zarządzającej:

- Biur i domów maklerskich,
- Instytucji infrastruktury rynku tj. GPW, KDPW, TGE, BondSpot, IRGiT,
- Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych,
- Towarzystw Funduszy Emerytalny,
- Izb Gospodarczych,
- Spółek