



Działalność Izby Domów Maklerskich

GRUDZIEŃ 2019

AKTUALNE TEMATY

1.	<b>Zachęty – nowy model rozliczania wynagradzania za dystrybucję funduszy inwestycyjnych, kolejne stanowisko UKNF</b>	<p>W grudniu odbył się cykl 3 spotkań UKNF z przedstawicielami IDM, ZBP, ZNID oraz IZFiA, podczas których zostały omówione propozycje Nadzorca oraz 4 Izb nowego modelu rozliczania opłat za dystrybucję funduszy inwestycyjnych. W wyniku wspólnych rozmów ustalono, że do czasu wypracowania i wejścia w życie ostatecznego rozwiązania problemu rozliczania się TFI i dystrybutorów będzie obowiązywał obecny model uwzględniający dwa dotychczasowe oraz kolejne nowe stanowisko UKNF.</p> <p>Jednocześnie nadal będą prowadzone prace nad modelem docelowym, który pozwoli na uniknięcie reżimu zachęt poprzez pobieranie opłaty dystrybucyjnej/serwisowej bezpośrednio od klienta.</p> <p>Podczas spotkań Komisja zwróciła uwagę na fakt, że w jej ocenie obecne stanowiska pozwalają na pobieranie marży przez dystrybutora, nie wymagają także od TFI comiesięcznej, dokładnej weryfikacji wysokości wykorzystania zachęt. To może odbywać się jednorazowo przy zawarciu umowy.</p> <p>Zdając sobie sprawę z tego, że wydane 2 stanowiska zawierają sprawy, które wciąż budzą nasze wątpliwości interpretacyjne takie jak:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• możliwości pobierania marży jako elementu zachęt,</li><li>• typy kosztów uwzględnianych na potrzeby kalkulowania wynagrodzenia z tytułu zachęt,</li><li>• możliwość określania wynagrodzenia z tytułu zachęt w formie procentowej od wartości aktywów funduszu,</li><li>• interpretacji określenia „szeroki zakres instrumentów finansowych”,</li></ul> <p>UKNF zwrócił się do nas z prośbą o przestanie wszelkich uwag i konkretnych pytań, dotyczących ww. dokumentów, które następnie po wspólnym omówieniu zostały wyjaśnione w przygotowanym i opublikowanym w grudniu przez Komisję stanowisku.</p>
----	---	--



<p><b>2.</b></p>	<p><b>Spotkanie przedstawicieli Rady IDM z Dyr. Departamentu Firm Inwestycyjnych Agatą Gawin</b></p>	<p>W dniu 2 grudnia br. odbyło się w siedzibie UKNF robocze spotkanie przedstawicieli Zarządu i Rady IDM z Dyr. DIF Agatą Gawin. Podczas spotkania poruszono m.in. następujące problemy działalności biur i domów maklerskich:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Sponsor emisji - problemy firm inwestycyjnych. UKNF zna sprawę i widzi konieczność rozwiązania problemu. Konieczne jest zaangażowanie KDPW.</li><li>2. Ryzyka związane z wykonywaniem funkcji agenta emisji – potrzeba stworzenie standardu Izby – powstanie wspólna grupa robocza z przedstawicielami UKNF.</li><li>3. Włączenie rachunków maklerskich prowadzonych przez bank macierzysty biura maklerskiego do BFG. UKNF zgłosił już ten problem do BFG.</li><li>4. Wprowadzenie możliwości udostępniania KID w języku angielskim. Konieczna jest zmiana przepisów. Komisja chce wprowadzić taką możliwość.</li><li>5. Potwierdzenie, że obowiązek wynikający z par 47 Rozporządzenia w sprawie trybu i warunków dotyczy wyłącznie emitentów lub dostawców podlegających wymogom MiFID II. UKNF dokona analizy tematu i poinformuje o swoim stanowisku IDM.</li><li>6. Wątpliwości firm inwestycyjnych związanych z interpretacją przepisów dot. sprzedaży krzyżowej. Izba skierowała do UKNF oficjalne pismo w tej sprawie.</li><li>7. Wsparcie IDM w uzyskaniu pozytywnej interpretacji przepisów dot. VAT m.in. za prowadzenie rejestru akcjonariuszy. Komisja nie jest w tej sprawie organem decyzyjnym. Będzie wspierała rynek.</li></ol> <p>Kolejne spotkanie planowane jest w połowie lutego.</p>
<p><b>3.</b></p>	<p><b>Spotkanie przedstawicieli Rady IDM z Zarządem KDPW</b></p>	<p>W dniu 6 grudnia br. odbyło się robocze spotkanie Zarządu i przedstawicieli Rady Izby Domów Maklerskich z Zarządem KDPW. Podczas spotkania omówione zostały następujące najistotniejsze dla naszego środowiska tematy, zgłoszone przez Członków Izby:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Sponsor emisji – ustalono, że wspólnie będziemy pracować nad zmianą przepisów prawa umożliwiającą odebranie statusu spółki publicznej emitentowi, który nie wywiązuje się z zobowiązań finansowych wobec sponsora emisji. Pozwoli to na zaprzestanie pobierania przez KDPW od firmy inwestycyjnej opłat za</li></ol>



		<p>przechowywanie instrumentów finansowych tego emitenta.</p> <ol style="list-style-type: none"><li>2. Obsługa emitentów wynikająca z SRD II – Izba ma zaproponować Depozytowi wysokość oraz zasady pobierania opłaty od emitenta za czynności wykonywane przez firmy inwestycyjne w związku z koniecznością odpowiedzi na zapytanie o jego akcjonariuszy.</li><li>3. Rejestr akcji spółek niepublicznych – KDPW nie będzie prowadziło takich rejestrów. Obecnie prowadzone są prace nad stworzeniem przez Depozyt we współpracy z Asseco systemu opartego o block chain mającego służyć do obsługi rejestrów. System ma być odpłatnie udostępniony podmiotom, prowadzącym ww. działalność.</li></ol> <p>Kolejne spotkanie dwustronne planowane jest w okolicach 20 stycznia i zostaną na nim omówione kwestie prowizji i opłat KDPW i KDPW CCP.</p>
4.	<b>Projekt Standardu UKNF dotyczącego przetwarzania przez podmioty nadzorowane informacji w chmurze obliczeniowej o charakterze publicznym lub hybrydowym</b>	<p>Izba wzięła udział w konsultacjach zaproponowanego przez Komisję nowego Standardu dotyczącego przetwarzania przez podmioty nadzorowane informacji w chmurze obliczeniowej. Członkowie Izby zgłosili do ww. dokumentu szereg uwag, dotyczących m.in. zbyt dużej w opinii rynku liczby procedur wymaganych przez Nadzorcę czy outsourcingu funkcji do chmury obliczeniowej.</p>
5.	<b>Zespół roboczy ds. rozwoju innowacji FinTech</b>	<p>W dniu 10 grudnia br. odbyło się w siedzibie UKNF kolejne spotkanie istniejącego od ponad 3 lat Zespołu roboczego ds. rozwoju innowacji FinTech, w którego pracach uczestniczy Izba.</p> <p>Zespół stworzył listę 85 barier rozwoju innowacji, która znalazła się w opublikowanym 17 listopada 2017 r raporcie. Izba jako bariery istotne dla firm inwestycyjnych zgłosiła kwestie związane z outsourcingiem usług (Brak możliwości ograniczenia odpowiedzialności insourcera wobec zleceniodawcy), nieprecyzyjnymi regulacjami dotyczącymi tajemnicy zawodowej w przypadku powierzania czynności przez firmy inwestycyjne przekazywanie informacji poufnych.</p> <p>Zespół ma w najbliższych planach przegląd realizacji ww. barier a także identyfikację i likwidowanie nowych.</p>



<p><b>6. Rynek OTC Derywatów</b></p>	<p>W grudniu Izba przekazała do UKNF i do mediów wyniki ankiety przeprowadzonej wśród klientów krajowych domów maklerskich, inwestorów detalicznych na rynku CFD. Wyniki ankiety potwierdzają, że inwestorzy pozytywnie oceniają wpływ interwencji krajowej na ich możliwości inwestowania. 95% oceniło pozytywnie wprowadzony przez KNF status klienta doświadczonego. 65% klientów wskazało również, że rozważali w sierpniu 2018 r. - po obniżeniu dźwigni przez ESMA - zmianę brokera na podmiot niezarejestrowany w UE. Ankietowani inwestorzy potwierdzają, że w wypadku zmniejszenia dźwigni w przyszłości ponownie rozważą przeniesienie rachunku do brokera poza UE (80% ankietowanych). Wyniki ankiety zostały przekazane do UKNF a także mediom.</p> <p>Rada Izby zatwierdziła wypracowany przez grupę roboczą Standard IDM dot. klienta profesjonalnego w zakresie metody kalkulacji „znaczej wartości” transakcji na rynku OTC derywatów.</p>
<p><b>7. Informacje o kosztach i opłatach - grupa robocza ZBP IDM</b></p>	<p>12 grudnia odbyło się kolejne spotkanie wspólnej grupy roboczej pracującej nad wytycznymi w odniesieniu do ujawnianych informacji o kosztach i opłatach.</p> <p>Spotkanie poddało analizie dwa zagadnienia: raporty ex post dla UCITS i akcji oraz analiza wpływu na zwrot z inwestycji.</p> <p>W toku dyskusji ustalono, że celem grupy nie jest ustalenie wspólnego wzoru graficznego prezentacji tych informacji czy też wspólnej tabeli, ale ustalenie pewnego wspólnego katalogu terminów, którymi firmy inwestycyjne będą się posługiwały w opracowywaniu swoich raportów ex post, tak aby klienci dostając raport z różnych instytucji wiedzieli, że pod poszczególnymi pojęciami/pozycjami w tabelach kryją się analogiczne rzeczy. W związku z tym pierwszym punktem prac grupy będzie zebranie pojawiających się kategorii kosztów i zdefiniowanie tych pojęć zgodnie z informacjami prezentowanymi w raportach i słowniczkach pojęć do raportów. Celem jest osiągnięcie wspólnego definiowania kategorii kosztowych, tak aby w każdej instytucji pod daną kategorią kryły się podobne koszty i czynności.</p> <p>Ponadto poczyniono następujące ustalenia:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Jednolity standard będzie przewidywał minimalny zakres informacji podawanych inwestorom, który będzie mógł być uzupełniany przez firmy inwestycyjne w zależności od potrzeb,</li><li>• W portfelach klientów koszty powinny być rozbijane per fundusz inwestycyjny,</li><li>• Informacja o alokowaniu pobranych zachęt podawana będzie per instrument,</li><li>• W informacji dla inwestorów będą podawane koszty przez nich poniesione w okresie roku, bez odwoływania się do poprzednich okresów. Klient powinien zostać poinformowany o możliwości zadania pytania o ewentualne bardziej szczegółowe dane.</li><li>• W przypadku informacji ex ante informacje powinny być przekazywane jako szacunkowe dane odnoszące się do</li></ul>



	<p>przykładowych scenariuszy dotyczących np. wielkości inwestycji, Ponadto diskutowano kwestie przekazywania Informacji nt. zwrotu z jego inwestycji w chwili wyjścia z tej inwestycji, tj. na podstawie danych na dzień sprzedaży danego instrumentu.</p>
<p>8. <b>Raportowanie schematów podatkowych – Forum MDR – prace podgrupy bankowej.</b></p>	<p>W grudniu podgrupa bankowa zakończyła prace nad propozycjami dotyczącymi regulacji raportowania o schematach podatkowych (MDR). Oprócz propozycji objaśnień uwzględniających również specyfikę działalności maklerskiej podgrupa bankowa przygotowała szereg postulatów dotyczących zmian w przepisach prawnych w tym m.in. postulaty:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• nadawania numerów NSP wyłącznie do schematów podatkowych</li><li>• podawania do wiadomości publicznej listy schematów podatkowych, którym nadano NSP</li><li>• wykreślenia lub zmiany konstrukcji innych szczególnych cech rozpoznawczych poprzez ograniczenie ich zastosowania wyłącznie do sytuacji, w których dochodzi do identyfikacji korzyści podatkowej</li></ul> <p>złagodzenia obecnych kar przewidzianych przez KKS za niedochowanie obowiązków w zakresie raportowania o schematach podatkowych.</p> <p>podpisywania informacji korzystającego o schemacie podatkowym MDR-3 zgodnie z reprezentacją podatnika zniesienia obowiązku przekazywania informacji korzystającego o schemacie podatkowym MDR-3 w sytuacji braku korzyści podatkowej.</p> <p>dotyczący raportowania przez wspomagającego w terminie 30 dni od momentu dostrzeżenia schematu podatkowego lub powzięcia wątpliwości.</p> <p>zmiany przepisów dotyczących korzyści podatkowej z tytułu niepobrania podatku przez płatnika</p> <p>W dniu 19 grudnia odbyło się posiedzenie grupy ds. instytucji finansowych Forum MDR, na którym przyjęto materiały przygotowane przez podgrupę bankową oraz podgrupy ubezpieczeniową i funduszy inwestycyjnych</p>



WYDARZENIA

1.	<b>Investment Summary 2019 „Świąteczne Spotkanie Profesjonalistów Rynku Kapitałowego”</b>	<p>W dniu 19 grudnia 2019 r. odbyła się gala Investment Summary 2019 „Świąteczne Spotkanie Profesjonalistów Rynku Kapitałowego” zorganizowana przez cztery instytucje: Izbę Domów Maklerskich, CFA Society Poland, Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Izbę Gospodarczą Towarzystw Emerytalnych.</p> <p>W spotkaniu udział wzięli przedstawiciele m.in.: Giełdy Papierów Wartościowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, Domów Maklerskich, Powszechnych Towarzystw Emerytalnych, Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych, Agentów Transferowych oraz prasy.</p>
2.	<b>Szkolenie „Rejestr akcjonariuszy – zagadnienia praktyczne”</b>	<p>Izba Domów Maklerskich we współpracy z Kancelarią Mrowiec Fiałek i Wspólnicy zorganizowała w dniu 11 grudnia 2019 r. szkolenie „Rejestr akcjonariuszy – zagadnienia praktyczne”. Podczas szkolenia omówione zostały następujące tematy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Istota rejestru akcjonariuszy;</li><li>• Możliwe systemy prowadzenia rejestru akcjonariuszy;</li><li>• Zakres umowy o prowadzenie rejestru akcjonariuszy;</li><li>• Relacja podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy a spółka;</li><li>• Relacja podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy a akcjonariusze/osoby mające interes w uzyskaniu wpisu;</li><li>• Akcjonariusz jako klient w rozumieniu ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu;</li><li>• Zakres odpowiedzialności podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.</li></ul>

PLANOWANE WYDARZENIA

1.	<b>XX KONFERENCJA IZBY DOMÓW MAKLESKICH „ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI” 5-8 marca 2020 r.,</b>	<p>Konferencja Izby Domów Maklerskich to coroczne spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego z udziałem inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych.</p> <p>Najbliższa jubileuszowa konferencja IDM „ROZWÓJ POTRZEBUJE KAPITAŁU – RYNEK KAPITAŁOWY DLA INFRASTRUKTURY I INNOWACJI” będzie poświęcona zagadnieniom związanym z rolą rynku kapitałowego w finansowaniu rozwoju infrastruktury publicznej i prywatnej oraz wsparciem innowacyjności. Polska gospodarka stoi dziś przed wyzwaniami związanymi z kolejnym etapem finansowania niezbędnych inwestycji infrastruktury publicznej i prywatnej, w sektorach</p>
----	---	---



***Bukowina Tatrzańska,***

krytycznych dla dalszego zrównoważonego rozwoju gospodarczego kraju, takich jak cyfryzacja, transport, energetyka czy rolnictwo. Rynek kapitałowy może pełnić ważną rolę w finansowaniu kluczowych projektów publicznych i prywatnych, wykorzystując do tego krajowy kapitał.