



## Działalność Izby Domów Maklerskich

### LIPIEC 2018

#### AKTUALNE TEMATY

- 1. MiFID II – cykliczne spotkania z przedstawicielami Komisji Nadzoru Finansowego**
- W pierwszej połowie lipca Izba otrzymała od Departamentu Firm Inwestycyjnych (dalej „DIF”) w UKNF, mailowe podsumowanie ustaleń ze spotkania, które odbyło się w dniu 29 maja w Komisji, przy udziale przedstawicieli IDM i ZBP.
- Poniżej główne zagadnienia potwierdzone przez Komisję:
- 1. Rejestr Sponsora Emisji**  
DIF potwierdził, że firmy inwestycyjne prowadzące rejestr sponsora emisji nie będą zobowiązane do raportowania stanu aktywów, zgodnie z przepisami rozporządzenia 565/2017, w stosunku do akcjonariuszy, ze względu na brak stosunku prawnego łączącego firmę inwestycyjną z osobą uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych w rejestrze sponsora emisji, a tym samym brak statusu klienta po stronie uprawnionego, który tę powinność by determinował.
- 2. PRIIP/KID**  
DIF poinformował, iż dąży obecnie do wydania stanowiska w zakresie braku możliwości oferowania PRIIP bez KID.
- Jednocześnie, z uwagi na fakt, że w ocenie Departamentu Prawnego UKNF kwestia języka KID powinna być ustalona w przepisach, DIF podejmuje działania mające na celu przedstawienie propozycji przepisu, zgodnie z którym jeżeli klient złoży oświadczenie, że zna język w którym jest KID, można uznać, że klient z takim KID mógł się zapoznać, oczywiście pod warunkiem, że istnieje osobne oświadczenie klienta o zapoznaniu się z KID.



		<p><b>3. Prezentacja kosztów (ilustracja).</b> DIF potwierdził, że do kwestii prezentacji kosztów zastosowanie ma art. 50 ust. 10 Rozporządzenia 2017/565 oraz Q&amp;A ESMA wskazany przez IDM. W szczególności DIF potwierdził, że ilustracja może mieć formę np. tabelki albo opisu (tekstu, ang. <i>narrative</i>). DIF zwrócił dodatkowo uwagę, że każda forma ilustracji musi spełniać wymogi określone w art. 50 ust. 10 Rozp. 2017/565, w szczególności ilustracji musi towarzyszyć przystępny opis. Opis taki będzie miał szczególne znaczenie w sytuacji, gdy ilustracja będzie miała formę graficzną, albo tabelki.</p> <p><b>4. Kwestia wysyłania zestawienia kosztów do nieaktywnych klientów</b> Powyższe zagadnienie oraz inne kwestie związane z prezentacji kosztów będą jeszcze omawiane w ramach kolejnych spotkań z przedstawicielami UKNF, IDM i ZBP.</p> <p>Kolejne spotkanie z przedstawicielami Komisji odbędzie się pod koniec sierpnia. Izba planuje zorganizowanie wcześniejszego spotkania w Izbie celem omówienia tematów, które zostaną zgłoszone do KNF.</p>
2.	<b>Stanowiska UKNF z 2012 i 2013 r. dot. doradztwa inwestycyjnego</b>	<p>W ubiegłym miesiącu w trakcie cyklicznych spotkań IDM, ZBP i KNF, Komisja poinformowała, iż prowadzi obecnie prace dotyczące wydania zaktualizowanego stanowiska dla rynku w zakresie doradztwa.</p> <p>Mając na uwadze powyższe Izba przekazała do KNF uwagi dotyczące fragmentów ww. stanowisk, które straciły na aktualności. W szczególności zwróciliśmy uwagę, że ww. stanowiska zostały wydane w uprzednio obowiązującym reżimie prawnym tj. przed nowelizacją pakietu aktów prawnych regulujących materię rynku kapitałowego (tj. ustawa o obrocie instrumentami finansowymi wraz z aktami wykonawczymi) wynikającą z konieczności implementacji do krajowego porządku prawnego regulacji MiFID II. Konsekwencją dalszego obowiązywania stanowisk Komisji w sprawie doradztwa w ich obecnym brzmieniu będzie oczywista sprzeczność z aktualnie obowiązującymi przepisami, co z pewnością będzie rodziło niepewność interpretacyjną po stronie uczestników rynku.</p> <p>Zwróciliśmy uwagę, że zaimplementowany pakiet MiFID II wprowadza szereg nowych obowiązków po stronie instytucji finansowych, w tym w zakresie Product Governance, których realizacja niejednokrotnie stoi w sprzeczności z brzmieniem ww. stanowisk. Obecnie firmy inwestycyjne przy</p>



		<p>określaniu rynków docelowych muszą brać pod uwagę indywidualną sytuację klienta. W poprzednim reżimie prawnym pozyskiwanie tego typu informacji na temat klienta mogło być uznawane za świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego.</p> <p>Dodatkowo Izba zgłosiła postulat aby na stronie internetowej KNF umieścić informację, że stanowiska z 2012 i 2013 r. są obecnie aktualizowane.</p>
3.	<b>Pismo Departamentu Firm Inwestycyjnych UKNF w sprawie informowania o kosztach i opłatach przy oferowaniu</b>	<p>Pod koniec lipca Departament Firm Inwestycyjnych UKNF przekazał do Izby pismo w sprawie informowania o kosztach i opłatach przy oferowaniu.</p> <p><u>Komisja w ww. piśmie potwierdziła m.in. że:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• przyjmowanie zapisów od inwestora jest usługą PPZ, a usługa ta jest świadczona w ramach umowy pomiędzy firmą inwestycyjną, a klientem (informację o kosztach firma powinna przekazać takiemu klientowi);</li><li>• usługa oferowania jest usługą świadczoną nie na rzecz inwestora, ale na rzecz emitenta, na podstawie umowy (często konsorcjalnej) zawartej pomiędzy emitentem a firmą/firmami inwestycyjnymi zaangażowanymi w ofertę (wynagrodzenie tych podmiotów jest tylko elementem kosztów oferty, a pełny obraz tych kosztów i ich wpływ na inwestycję daje dopiero raport bieżący o kosztach, przekazany przez emitenta po zakończeniu oferty).</li></ul> <p>Do czasu rozstrzygnięcia przez ESMA jednolitego podejścia do ujawniania klientom ex ante i ex post informacji o kosztach i opłatach, <u>możliwe jest zawarcie w raporcie o kosztach dla klienta, od którego firma inwestycyjna przyjęła zapis (wykonała usługę PPZ) odesłania do odpowiedniego dokumentu, sporządzonego w związku z ofertą, prezentującego wynagrodzenie za usługę oferowania świadczoną na rzecz emitenta.</u></p>
4.	<b>Aktywność na rzecz Członków IDM prowadzących działalność na rynku OTC</b>	<p>W związku z wejściem w życie z dniem 1 sierpnia br. interwencji produktowej ESMA, Departament Firm Inwestycyjnych KNF wydał stanowisko w którym m.in. odniósł się do przesłanek uznawania przez firmę inwestycyjną klienta za profesjonalnego.</p> <p>Wg. Departamentu przy szacowaniu wartości transakcji na instrumentach z dźwignią finansową (przesłanka dot. zawierania przez klienta 10 transakcji kwartalnie o stanowiących co najmniej</p>



		<p>równowartość 50 000EUR) nie należy brać pod uwagę wartości nominalnej instrumentów a wartość depozytu początkowego.</p> <p>W dniu 1 sierpnia br. odbyło się na wniosek IDM spotkanie przedstawicieli Członków Izby z Dyrektorem Maciejem Kurzajewskim i innymi pracownikami Departamentu, podczas którego przedstawione zostały argumenty firm inwestycyjnych wskazujące, że w przypadku derywatów przyjęcie takiej interpretacji praktycznie uniemożliwi stosowanie przez krajowe domy i biura maklerskie ww. przesłanki. Istnieje ponadto możliwość arbitrażu regulacyjnego z innymi krajami UE i zagrożenie odpływu klientów do podmiotów z zagranicy wobec faktu, że przepisy unijne nie określają minimalnej wysokości transakcji a jedynie, że powinna ona być znaczącej wielkości. W wyniku spotkania uznano, że po przeprowadzeniu przez DM analizy wartości transakcji klientów na rynku derywatów OTC Izba zaproponuje zmianę przepisu, aby dostosować go do krajowych realiów.</p>
5.	<b>Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego</b>	<p>W dniu 27 lipca br. odbyło się w Ministerstwie Finansów z udziałem Ministra Piotra Nowaka kolejne posiedzenie Rady Rozwoju Rynku Finansowego, w którym uczestniczył m.in. zarząd IDM. Posiedzenie odbyło się w związku z pracami nad projektem Strategia Rozwoju Rynku Kapitałowego. Podczas spotkania przedstawiono prezentację (przekazaną przez izbę do wszystkich Członków) podsumowującą dotychczasowe prace nad Strategią w tym m.in. wskazującą zidentyfikowane bariery rozwoju naszego rynku wraz z proponowanymi sposobami ich zniesienia. Obecnie trwa proces opiniowania przez podmioty z polskiego rynku kapitałowego ww. prezentacji . Strategia ma zostać przyjęta przez Rząd i zrealizowana do roku 2030.</p>
6.	<b>Spotkanie z Posłem Januszem Szewczakiem</b>	<p>W dniu 24 lipca br. odbyło się spotkanie przedstawicieli IDM z Posłem Januszem Szewczakiem Zastępcą Przewodniczącego Sejmowej Komisji Finansów Publicznych oraz Przewodniczącym Podkomisji stałej ds. instytucji finansowych. Podczas spotkania omówione zostały najważniejsze bieżące problemy branży maklerskiej w Polsce. Poseł Szewczak, w trakcie spotkania zasugerował Izbie zwrócić się do Przewodniczącego Sejmowej Komisji Finansów Publicznych Posła Andrzeja Szlachty o z wnioskiem o zorganizowanie Komisji poświęconej sprawom maklerskim m.in. arbitrażem regulacyjnym z innymi krajami UE, konkurencyjności polskich firm inwestycyjnych wobec firm zagranicznych. Takie komisje są praktykowane przez branżę bankową i</p>



		ubezpieczeniową. Uczestniczą w nich posłowie oraz instytucje infrastruktury rynku np. Ministerstwo Finansów, KNF i inne.
7.	<b>Zespół roboczy RRRK – obligacje korporacyjne</b>	W dniu 24 lipca odbyło się pierwsze spotkanie Zespołu Roboczego ds. obligacji Korporacyjnych Rady Rozwoju rynku Kapitałowego, w którym uczestniczył przedstawiciel Izby. W trakcie spotkania wskazano na podstawowe problemy związane z emisją i obsługą obligacji korporacyjnych i określono kierunki ewentualnych prac zespołu. Ustalono, że instytucje uczestniczące w pracach prześlą propozycje zmian prawnych, które będą następnie omawiane i opracowywane na kolejnych posiedzeniach.

#### WYDARZENIA

1.	<b>System e-learningowy Izby</b>	<p>W drugiej połowie maja Izba postawiła do dyspozycji Członków na kolejny okres subskrypcyjny system e-learningowy (MiFID II) rozszerzony o moduł weryfikujący wiedzę z zakresu danych osobowych (RODO).</p> <p>Moduł ten składa się z 9 sekcji szkolenia i jest zakończony testem, do którego można przystąpić po przejściu wszystkich sekcji szkolenia. W bazie znajduje się ponad 100 pytań testowych. Pozytywne ukończenie testu jest potwierdzone certyfikatem, który jest generowany z systemu.</p> <p>Modułowa struktura systemu umożliwi firmom inwestycyjnym skierowanie pracownika na szkolenie z obu zakresów jak i z każdego modułu osobno. Skierowanie pracownika na oba moduły (MiFID, RODO) na jednym formularzu zgłoszeniowym jest premiowane cenowo.</p> <p>Informacja o szkoleniu e-learningowym została umieszczona na stronie internetowej Izby. Ponadto Izba przesłała ofertę skorzystania z tego systemu wraz z możliwością obejrzenia prezentacji filmowej projektu do firm inwestycyjnych prowadzących działalność w Polsce (film do obejrzenia również na stronie IDM).</p> <p>Dostęp pracowników jest możliwy po podpisaniu przez firmę inwestycyjną umowy ramowej z Izłą oraz dokonaniu zgłoszenia na elektronicznym formularzu.</p> <p>Zgłoszeni przez firmy inwestycyjne pracownicy już korzystają z systemu (zarówno w zakresie MiFID</p>
----	----------------------------------	--



		jak i RODO), a część z nich zaliczyła już test Weryfikacyjny będący podstawą wydania certyfikatów oraz przeszła pomyślnie szkolenie RODO.
2.	<b>Szkolenie z zakresu nowych Rozporządzeń: warunków technicznych i organizacyjnych oraz trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych</b>	<p>Izba w dniu 19 lipca 2018 r. zorganizowała szkolenie z zakresu nowych Rozporządzeń: warunków technicznych i organizacyjnych oraz trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych. Celem szkolenia było przedstawienie Uczestnikom zmian w zasadach funkcjonowania instytucji finansowych przy uwzględnieniu brzmienia nowych rozporządzeń wykonawczych implementujących MiFID II. Podczas szkolenia omówione zostały m.in. podstawowe obowiązki dotyczące funkcjonowania instytucji finansowych w reżimie nowych regulacji.</p> <p><u>Zakres tematyczny szkolenia:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• zarządzanie produktami</li><li>• zachęty</li><li>• wymogi w stosunku do kierownictwa i pracowników</li><li>• prowadzenie rejestrów.</li></ul> <p>Szkolenie poprowadził Pan Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA.</p>
<b>PLANOWANE WYDARZENIA</b>		
1.	<b>Spotkanie „Criminal check w sektorze finansowym”, organizowane przez Izbę Domów Maklerskich oraz kancelarię Raczkowski Paruch</b>	<p>W drugiej połowie sierpnia Izba planuje zorganizowanie wspólnie z kancelarią Raczkowski Paruch spotkania „Criminal check w sektorze finansowym”. Podczas spotkania omówione zostaną praktyczne aspekty ustawy o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego. Daje ona podmiotom sektora finansowego prawo do ustalania danych o karalności kandydatów do pracy i pracowników szczebla kierowniczego.</p> <p><u>Zagadnienia spotkania:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Zakres danych, jakie możemy uzyskać</li><li>• Sposób ich uzyskania i przetwarzania</li><li>• Konsekwencje braku udostępnienia danych lub ustalenia karalności kandydatów/pracowników.</li></ul>



Spotkanie kierowane jest przede wszystkim do pracowników działów HR domów maklerskich, prowadzących procesy rekrutacyjne oraz kadrowe.

Prowadzący:

- r. pr. Katarzyna Sarek-Sadurska, partner odpowiedzialny za obsługę klientów z sektora finansowego oraz
- adw. dr Damian Tokarczyk.