



Działalność Izby Domów Maklerskich

LISTOPAD 2018

AKTUALNE TEMATY

- Zmiana dokładności kroków notowań na GPW**

W związku z decyzją GPW o wprowadzeniu nowych dokładności kroków notowań dla akcji, ETF-ów i kontraktów terminowych na kursy akcji i walut od dnia 2 stycznia 2019 r. Członkowie IDM poinformowali Izbę o tym, że termin ten generuje istotne ryzyko braku gotowości po ich stronie do planowanej zmiany.

W związku z powyższym podczas spotkania w dniu 25 września br. przedstawiciele GPW z firmami inwestycyjnymi zgłoszony został przez nasze środowisko postulat przesunięcia terminu wdrożenia nowych kroków notowań na koniec marca 2019r.

GPW, po przeprowadzeniu dodatkowych indywidualnych konsultacji z Członkami Giełdy nie przychyliła się do naszej prośby. W związku z tym Izba skierowała oficjalne pismo do Prezesa GPW Marka Dietla z prośbą o przesunięcie terminu na 1 kwietnia 2019 r. Pismo zostało wysłane do wiadomości Zastępcy Przewodniczącego KNF Marcina Pachuckiego.

Departament Infrastruktury Rynku Kapitałowego i Nadzoru Obrotu KNF reagując na ww. pismo zorganizował spotkanie z przedstawicielami tych firm inwestycyjnych, które zgłosiły problemy z dotrzymaniem terminu 1 stycznia 2019 r. Podczas spotkania ustalono, że firmy inwestycyjne, za pośrednictwem IDM, na bieżąco będą informować Urząd o stanie przygotowań do ww. wdrożenia.

W dniu 4 grudnia br. odbyło się kolejne spotkanie UKNF z przedstawicielami firm inwestycyjnych na którym ustalono, że z uwagi na konieczność szczegółowego przetestowania systemów w celu wyeliminowania wystąpienia potencjalnych błędów i strat klientów, termin wdrożenia zostanie przesunięty na 4 marca 2019r. Firmy inwestycyjne zadeklarowały, że będą nadal kontynuowały prace wg. dotychczasowego harmonogramu aby zapewnić więcej czasu na testy.



<p>2.</p>	<p>Dematerializacja obligacji</p>	<p>W związku z procedowaną w Sejmie zmianą ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru oraz ochrony inwestorów na rynku finansowym zawierającą również przepisy dotyczące zasad obowiązkowej rejestracji niepublicznych emisji w depozycie papierów wartościowych, na wniosek m.in. Izby, KDPW zorganizował spotkanie w gronie instytucji reprezentujących uczestników rynku (ZBP, IDM, IZFiA, FPF) w celu wypracowania wspólnych rozwiązań dotyczących dematerializacji obligacji. Uczestnicy spotkania ustalili, że przedstawią propozycje zmian, które zostaną przedstawione w trakcie dalszych prac nad ustawą.</p> <p>Izba przygotowała propozycje przepisów. Zasadniczym celem propozycji Izby było ograniczenie zakresu obowiązków i odpowiedzialności agenta emisji – nowej funkcji, którą mogą pełnić wyłącznie podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych. Przede wszystkim wykreślenia obowiązków agenta związanych z badaniem działalności emitenta zgodnie z przepisami dotyczącymi emisji i oferowania papierów wartościowych oraz nałożenia na przedstawicieli emitenta kar za przekazanie nie zgodnych z prawdą informacji agentowi emisji.</p> <p>W tym czasie Sejm zakończył prace nad ustawą i została ona skierowana do Senatu.</p> <p>W związku z tym Izba skierowała do Przewodniczącego senackiej Komisji Budżetu i Finansów pismo zawierające argumentację przeciwko rozwiązaniom zawartym w projekcie ustawy oraz propozycje poprawek wraz z uzasadnieniem. Przedstawiciele Izby uczestniczyli w posiedzeniu Komisji. W trakcie posiedzenia MF odniosło się negatywnie do zaprezentowanego stanowiska IDM. Komisja zarekomendowała Senatowi przyjęcie ustawy bez poprawek. Ostatecznie ustawa została przyjęta przez Senat zgodnie z przedłożeniem rządowym i podpisana przez Prezydenta.</p> <p>Izba planuje zwrócić się do MF z prośbą o rozpoczęcie prac nad zmianą niekorzystnych rozwiązań, które zawiera ustawa.</p>
<p>3.</p>	<p>Uwagi do projektu nowelizacji ustawy o ofercie oraz ustawy o obrocie - rejestr akcji spółek publicznych</p>	<p>W połowie listopada został skierowany do konsultacji publicznych <i>projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw.</i></p> <p>Celem projektu, zgodnie z uzasadnieniem, jest dokonanie niezbędnych zmian w krajowym porządku prawnym w związku z wejściem w życie regulacji prawnych Unii Europejskiej dotyczących zasad publikowania prospektów w związku z emisją papierów wartościowych oraz zachęcania akcjonariuszy spółek publicznych do długoterminowego zaangażowania.</p>



		<p><u>W ramach konsultacji publicznych Izba zgłosiła uwagi przekazane przez naszych Członków do ww. projektu, w których wskazywaliśmy w szczególności na:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• nieścisłości pomiędzy brzmieniem rozporządzenia 2017/1129, a ww. nowelizacją – co może skutkować wątpliwościami interpretacyjnymi – ustawa, która nie jest aktem nadrzędnym nad rozporządzeniem unijnym, nie powinna modyfikować pojęć użytych w rozporządzeniu. (ustawodawca wprowadza ograniczenia, które nie wynikają z rozporządzenia unijnego obowiązującego wprost i niejednokrotnie pozostają w konflikcie z regulacjami zawartymi w rozporządzeniu);• uchylenie dotychczasowych przepisów o subemisji usługowej i inwestycyjnej, a w ich miejsce wprowadzenie regulacji dotyczących gwaranta emisji. W Projekcie nie ma jednak zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w której subemisja jest odrębnym rodzajem działalności maklerskiej;• wprowadzenie zalecenia jako nowego środka nadzorczego przysługującego Komisji Nadzoru Finansowego – środek nadzorczy w ocenie Izby stanowi daleko idące uprawnienie nadzorcze Komisji, które w skrajnym przypadku może doprowadzić do wstrzymania oferty publicznej lub postępowania w sprawie dopuszczenia lub wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, bez możliwości złożenia jakichkolwiek wyjaśnień przez emitenta czy sprzedającego przed zastosowaniem środka nadzorczego;• wprowadzenie instytucji centralnego rejestru akcjonariuszy spółek publicznych prowadzonego przez KDPW – brak określenia szczegółowych zasad funkcjonowania takiego rejestru, obowiązków po stronie pośredników – np. firm inwestycyjnych czy kwestii kosztów (np. kto będzie ponosił koszty czy emitenci i akcjonariusze czy tylko akcjonariusze?);• wysokość sankcji za naruszenie przepisów regulujących funkcjonowanie rejestru akcjonariuszy określona w projektowanym art. 167e ustawy o obrocie, jest nadmiernie wygórowana i nieuzasadniona - nie wynika z przepisów implementowanej dyrektywy i nie jest uzasadniona ochroną interesów akcjonariuszy.
4.	Standard WKU – spotkanie z RBD	<p>W związku z planowaną na wrzesień 2019 roku zmianą kodów operacji przez KDPW konieczna będzie zmiana wspólnego standardu Izby i RBD dotyczącego WKU.</p> <p>7 listopada odbyło się w Izbie spotkanie z przedstawicielami Rady Banków Depozytariuszy w tej</p>



sprawie.

Możliwe są dwa warianty rozwiązania.

1. Zostawiamy obecna strukturę, zwiększamy dopuszczalną liczbę znaków w polach (max 32) i pewnie najczęściej to by wyglądało tak:

TOG – EXCH/XWAR dla ‘zwykłych’ transakcji na GPW bądź EXCH/XWARTRPK dla pakietowych

TOR – KDPW/XPXX dla rozrachunku posttransakcyjnego

		Po starym	Po nowym
Pole 12	TOG	XGZG	EXCH/XWAR
lub	TOG	XGPK	EXCH/XWARTRPK
lub	TOG	XAZG	EXCH/XNCO
Pole 13	TOR	XPZN	KDPW/XPXX

2. Dodajemy 2 pola żeby rozbić kod rynku i tryb obrotu

Z pola 12 robimy 12 i 13, z 13 – 14 i 15. W 12 i 14 wstawiamy kod rynku, w 13 i 15 tryb obrotu

		Po starym	Po nowym – Kod Rynku	Po nowym- Tryb Obrotu
Pole 12	TOG	XGZG	EXCH/XWAR	
lub	TOG	XGPK	EXCH/XWAR	TRPK

lub	TOG	XAZG	EXCH/XNCO	
Pole 13	TOR	XPZN	KDPW/XPXX	

Drugi wariant wydaje się lepszy bo rozwiązuje problem z różnymi długościami pól i ewentualnymi zmianami w przyszłości.

Uzgodnienia standardu będą kontynuowane.

Na spotkaniu poruszona była również kwestia wystawiania pojedynczych instrukcji z Rejestru sponsora emisji/agenta emisji. Po analizie stoimy na stanowisku, że jako firmy inwestycyjne nie możemy się przychylić do propozycji RBD w zakresie wystawiania indywidualnych IR w tych procesach.

Liczba deponowań na rachunki klientów Depozytariusza jest nieznaczną częścią wszystkich deponowań obsługiwanych w biurach. Znacząca większość IR w tym zakresie jest wystawiania pomiędzy biurami, które mają zautomatyzowane procesy związane z rozdzieleniem jednej instrukcji na wiele rachunków. Agregowanie instrukcji ma istotne znaczenie ekonomiczne, znacząco obniża koszty płacone na rzecz KDPW przez obie strony rozrachunku. Zwielokrotnienie przepływu instrukcji rozrachunkowych w podziale na poszczególnych klientów spowodowałoby skokowy wzrost kosztów, szczególnie po stronie biur maklerskich, gdzie następuje znaczne rozproszenie emisji z uwagi na rodzaj klienta. Dodatkowo zmiana koncepcji wiązałaby się ze obniżeniem jakości pracy w biurach maklerskich z uwagi na konieczność obsługiwanego procesu w trybie ręcznym lub poniesieniem kosztów przez firmy inwestycyjne związanych ze zmianą rozwiązań systemowych

5. Rynek OTC

Grupa robocza ds. rynku OTC derywatów po uzgodnieniach z KNF przygotowała i przesłała do Ministerstwa Finansów propozycję zmiany przepisów dot. wysokości „significant size” w przesłance zakwalifikowania klienta jako profesjonalnego. Z informacji uzyskanych zarówno z MF jak i KNF propozycja Izby została zaakceptowana przez Ministra Piotra Nowaka i po skróconym procesie regulacyjnym powinna wejść w życie w styczniu przyszłego roku.

W dniu 3 grudnia br. odbyło się spotkanie przedstawicieli UKNF i IDM podczas którego omówiono propozycję dalszej współpracy i dokonano wstępnej oceny interwencji ESMA. Grupa robocza Izby przygotowuje i prześle do KNF stanowisko w którym wskaże ograniczenia wprowadzone interwencją



6.	Prośba o potwierdzenie interpretacji art. 26 i 26b znowelizowanej ustawy o CIT	<p>będące w ocenie środowiska pozytywnymi dla bezpieczeństwa klientów oraz te, które należy zmienić. Planowane są kolejne wspólne spotkania w celu wypracowania propozycji zmiany przepisów w szczególności dot. wymaganej wysokości dźwigni finansowej dla klientów detalicznych.</p> <p>W związku z uchwaleniem ustawy z 23 października 2018 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawy – Ordynacja podatkowa niektórych innych ustaw (dalej: „Ustawa nowelizująca”) oraz wątpliwościami, które sygnalizują nam Członkowie Izby Domów Maklerskich – firmy inwestycyjne, Izba zwróciła się w drugiej połowie listopada do Ministerstwa Finansów z prośbą o potwierdzenie, że opinia o stosowaniu zwolnienia, o której mowa w art. 26b ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zmienionej Ustawą nowelizującą, jest wystarczająca, samoistną podstawą do zastosowania zwolnienia od poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat o których mowa w art. 26 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w brzmieniu nadanym Ustawą nowelizującą.</p>
WYDARZENIA		
1.	System e-learningowy Izby	<p>Od połowy października Członkowie Izby mają do dyspozycji zaktualizowany, w części dotyczącej MIFID II, system e-learningowy IDM.</p> <p>Program szkoleń oraz testów został dostosowany do regulacji prawnych implementujących rozwiązania Dyrektywy MIFID II do polskiego systemu prawnego w szczególności do znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzeń:</p> <ul style="list-style-type: none">- w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych- w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banków powierniczych. <p>W wyniku aktualizacji objętość szkolenia wstępnego wzrosła o ok. 75%. Zostały w nim dodane trzy</p>



		<p>nowe części:</p> <ul style="list-style-type: none">• zarządzanie produktami,• informowanie o kosztach,• sprzedaż krzyżowa. <p>Objętość szkoleń dla sekcji wzrosła o ok. 30%; zostały one zaktualizowane o zmiany wynikające z MiFID II i polskich przepisów, przy czym ww. trzy grupy nowych zagadnień nie zostały powielone dla każdej sekcji – z uwagi na to, że są wspólne dla usług/produktów i zostały przedstawione w szkoleniu wstępnym, niemniej kwestie te są wskazane w szkoleniach dla poszczególnych sekcji – w razie potrzeby/wątpliwości można wrócić do szkolenia wstępnego (odpowiedniej części – bez potrzeby przechodzenia całego) i sprawdzić np. kwestię informowania o kosztach ex-ante i ex-post.</p> <p>Szkolenie dla sekcji dotyczącej nadużyć i przeciwdziałania praniu pieniędzy zostało odpowiednio zaktualizowane – tak żeby obejmowało swym zakresem zagadnienia wskazane w art. 52 nowej ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (obowiązek szkoleniowy).</p> <p>Baza pytań testowych - Pytania do testu zostały zaktualizowane tam gdzie to było konieczne a ponadto bazę pytań powiększono o ponad 100. Obecnie obejmuje ona blisko 750 pytań.</p> <p>W związku z aktualizacją systemu zmianie uległa również treść wystawianych przez Izbę zaświadczeń, tak aby zawierały one odniesienie do aktualnego stanu prawnego a w części dotyczącej przeciwdziałaniu praniu pieniędzy zawierały informację, że szkolenie spełnia wymogi określone w ustawie AML</p> <p>Na początku listopada zostały wystawione już pierwsze zaświadczenia w nowej treści dla tych pracowników, którzy zaliczyli test po 18 października czyli zgodnie z zakresem zaktualizowanego systemu.</p>
<p>2.</p>	<p>PEP czy nie PEP? Śniadanie biznesowe i</p>	<p>W dniu 8 listopada Izba zorganizowała wspólnie z firmą Accuity śniadanie biznesowe i warsztaty poświęcone weryfikacji PEPów.</p> <p>W trakcie spotkania zostały omówione następujące zagadnienia:</p>



	warsztaty poświęcone weryfikacji PEPów	<ul style="list-style-type: none">• Jak zidentyfikować PEPa, baza czy oświadczenia?• Narzędzia i procesy do identyfikacji PEPów:<ul style="list-style-type: none">– Efektywna ocena klienta– Dobór bazy PEPów a definicja PEPa– Dobór oprogramowania• Jak redukować ‘błędne dopasowania’, nie zwiększając ryzyka nierozpoznania PEPa?• Jak zarządzać ‘trafieniami’?• Udokumentowana ścieżka audytu• Przykład rozwiązania do skanowania klientów pod kątem PEPów – prezentacja• Q&A. <p>W spotkaniu udział wzięli przedstawiciele Członków IDM.</p>
3.	Seminarium Izby Domów Maklerskich i Klubu „Jakiego rynku kapitałowego potrzebuje Rzeczpospolita?”	<p>W dniu 21 listopada 2018 r. w siedzibie Izby odbyło się Seminarium Izby Domów Maklerskich i Klubu Jagiellońskiego „Jakiego rynku kapitałowego potrzebuje Rzeczpospolita?”.</p> <p>W seminarium udział wzięli m.in. przedstawiciele firm inwestycyjnych – Członków Izby.</p> <p>Uczestnicy spotkania dyskutowali o:</p> <ul style="list-style-type: none">• roli rynku kapitałowego w okresie trwale niskich nominalnych i realnych stóp procentowych oraz• roli regulatora i organu nadzoru w kształtowaniu efektywnego rynku kapitałowego. <p>Spotkanie było okazją do wymiany poglądów w grupie ekspertów rynku kapitałowego.</p>
4.	Konferencja Compliance IDM „MiFID II, RODO, AML – bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami”	<p>W dniu 22 listopada Izba zorganizowała kolejną, cykliczną Konferencję Compliance. Patronatu merytorycznego Konferencji udzielili: KDPW S.A., IZFiA oraz Kancelaria KOLS.</p> <p><u>Zakres tematyczny Konferencji</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Compliance w domu maklerskim po zmianach – jakie wyzwania stoją przed komórkami ds. zgodności z prawem? – Kancelaria KOLS• Jak przeciwdziałać praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, aby nie naruszyć RODO? Kancelaria KOLS• Dematerializacja akcji i obligacji – nowa infrastruktura – KDPW• Zakres stosowania PRIIP – przedstawiciel KNF• Panel MiFID II – przedstawiciele KNF, DM.



	<p><u>Prelegenci Konferencji</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Marta Janowska – Radca Prawny, Kancelaria Kaczmarczyk Orzechowski Legal Services• Barbara Jawdosiuk – Ekspert w Departamencie Prawnym, Komisja Nadzoru Finansowego• Bożena Kłopotowska – Zastępca Dyrektora, Dom Maklerski PKO BP• Maciej Kurzajewski – Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych, Komisja Nadzoru Finansowego• Maciej Mackiewicz – Adwokat, Kancelaria Kaczmarczyk Orzechowski Legal Services• dr Michał Nowakowski – Of Counsel, Kancelaria Kaczmarczyk Orzechowski Legal Services• Krzysztof Ołdak – Dyrektor Działu Operacyjnego, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.• Agnieszka Rostkowska – Wiceprezes Zarządu, Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.• Piotr Sobków – Członek Zarządu, Izba Domów Maklerskich• Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Kancelaria Radcy Prawnego Aleksander Śmidowicz• Anna Zwolińska-Doboszyńska – Zespół Prawny do Spraw Obsługi Działalności Operacyjnej w Biurze Prawnym, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. <p>W Konferencji wzięło udział ok. 100 osób.</p>
5.	<p>Spotkanie polskiego rynku kapitałowego – Kaprun Summit 2018</p> <p>W dniach 29 listopada – 2 grudnia 2018 roku odbyło się Spotkanie polskiego rynku kapitałowego – KAPRUN SUMMIT 2018.</p> <p>Tematem przewodnim tegorocznego spotkania była: „Strategia rozwoju rynku kapitałowego w Polsce”.</p> <p>Celem spotkania była wymiana doświadczeń i wiedzy na temat wyzwań przed jakimi stoi polski rynek kapitałowy w związku z potrzebą zwiększenia jego udziału w finansowaniu polskiej gospodarki dla realizacji celów Strategii rozwoju rynku kapitałowego w Polsce.</p> <p>Spotkanie skierowane było do wyższej kadry zarządzającej domów i biur maklerskich, funduszy inwestycyjnych, emerytalnych i firm zarządzania aktywami, stowarzyszeń samorządowych rynku kapitałowego, giełd, instytucji rozliczeniowych rynków regulowanych i spółek giełdowych. Oprócz warsztatów tematycznych i dyskusji merytorycznych organizatorzy zapewnili wykorzystanie czasu wolnego na stokach lodowca Kitzsteinhorn, a w trakcie profesjonalne wsparcie instruktorów, szkolenie narciarskie oraz Slalom „Gigantów Rynku Kapitałowego”.</p> <p>Partnerzy Spotkania:</p>



- Partner Strategiczny: Asseco Poland S.A.
- Partner Główny: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- Sponsor Slalomu Gigantów Rynku Kapitałowego: LIST Polska S.

PLANOWANE WYDARZENIA

1.	Warsztat Podatkowy „Podatki na rynku kapitałowym - co się zmienia w 2019 roku?”	<p>W dniu 6 grudnia 2018 r. Izba organizuje Warsztat „Podatki na rynku kapitałowym - co się zmienia w 2019 roku?”</p> <p><u>Zakres tematyczny:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Zwolnienie dochodów z obligacji dla nierezydentów (PIT i CIT);• Zmiana w obowiązkach płatnika (PIT i CIT);• Omówienie najnowszych interpretacji z zakresu podatku zryczałtowanego i liniowego;• Kazusy VAT z zakresu usług finansowych – zwolnienie czy 23%? <p>Warsztaty poprowadzi Robert Morawski – Prawnik wyspecjalizowany w zakresie prawa podatkowego. Współpracujący od kilkunastu lat z domami maklerskimi grupy Pekao. Przez kilka lat wykonywał czynnie zawód doradcy podatkowego. Autor licznych publikacji na temat opodatkowania tzw. dochodów kapitałowych. Wspierał merytorycznie Izbę Domów Maklerskich na etapie wprowadzania w życie przepisów regulujących opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych.</p>
2.	Szkolenie – „Product governance, oferowanie, zachęty w świetle MiFID II	<p>Izba Domów Maklerskich organizuje w dniu 19 grudnia 2018 r. Szkolenie „Product governance, oferowanie, zachęty w świetle MiFID II”.</p> <p>Celem szkolenia będzie przedstawienie Uczestnikom zmian w zasadach funkcjonowania instytucji finansowych przy uwzględnieniu brzmienia nowych, krajowych regulacji.</p> <p>Szkolenie adresowane jest do: dyrektorów i pracowników departamentów prawnych, compliance, zarządzania ryzykiem, audytorów wewnętrznych, specjalistów z zakresu compliance w firmach inwestycyjnych, bankach oraz pozostałych instytucjach finansowych.</p>



Podczas szkolenia omówione zostaną następujące zagadnienia:

- product governance;
- oferowanie w rozumieniu nowych przepisów;
- zachęty.

Szkolenie poprowadzi Pan Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA.