



Działalność Izby Domów Maklerskich

LISTOPAD 2019		
AKTUALNE TEMATY		
1.	Raportowanie schematów podatkowych – Forum MDR – prace podgrupy bankowej	<p>W październiku Forum MDR postanowiło powołanie czterech grup roboczych. Zakres tematyczny prac poszczególnych grup obejmuje:</p> <ul style="list-style-type: none">• odniesienie się do kluczowych definicji,• obowiązki podmiotów zobowiązanych do informowania o schematach podatkowych,• wpływ regulacji MDR na sektor finansowy,• wpływ regulacji MDR na jednostki samorządu terytorialnego <p>Izba zgłosiła akces do grupy sektora finansowego. W ramach tej grupy powołano podgrupy: bankową (obejmującą również domy maklerskie), ubezpieczeniową i funduszy inwestycyjnych. Odbyły się trzy posiedzenia podgrupy bankowej, na których omawiano konkretne propozycje zapisów uzupełniających do objaśnień.</p> <p>Izba zgłosiła propozycje szczegółowych zapisów w tym wskazanie szeregu czynności w przypadku których dom maklerski może występować co najwyżej w roli wspomagającego. W posiedzeniach uczestniczyli przedstawiciele MF. Kolejnym etapem prac będzie przyjęcie wspólnego dla 3 podgrup dokumentu grupy ds. sektora finansowego. Posiedzenie grupy jest planowane na 19 grudnia.</p>
2.	Informacje o kosztach i opłatach	<p>W dniu 8 listopada odbyło się w Komisji Nadzoru Finansowego wspólne spotkanie przedstawicieli domów maklerskich i banków w sprawie omówienia występujących na polskim rynku praktyk w zakresie prezentowania informacji o kosztach i opłatach zarówno <i>ex-ante</i> jak i <i>ex-post</i>. W spotkaniu uczestniczyli przedstawiciele 8 członków Izby.</p> <p>W efekcie spotkania ustalono, że Związek Banków Polskich oraz Izba utworzą wspólną grupę roboczą w celu wypracowania standardu prezentacji ww. informacji klientom. W pracach grupy będzie również uczestniczył</p>



przedstawiciel UKNF.

W dniu 27.11.2019 r. w siedzibie ZBP odbyło się pierwsze spotkanie wspólnej grupy roboczej. W opinii uczestników niezwykle istotnym jest aby oddolnie popracować nad formą prezentacji informacji o kosztach tak aby były one możliwie przystępne dla klienta i dawały mu możliwość porównania ofert różnych instytucji i kosztów. Na poziomie ESMA także toczą się dyskusje w tym obszarze, zatem wypracowanie lokalnego standardu będzie miało ten walor, że pozwoli się na niego powoływać w toku prac nad stworzeniem ogólnoeuropejskiego standardu i uniknięcie zagrożenia, że ewentualny unijny standard nie będzie uwzględniał specyfiki rynku polskiego. Ponadto – zgodnie z wypowiedziami uczestników spotkania - okazało się, że w toku przygotowywań raportów ex post i ex ante w poszczególnych firmach inwestycyjnych natrafiono na pewne wątpliwości i pytania, które chcielibyśmy zaadresować w toku prac tej grupy.

W pracach grupy roboczej będą uczestniczyć także przedstawiciele organu nadzoru co pozwoli otrzymywać bezpośrednio uwagi ze strony nadzoru w toku powstawania wspólnego standardu/dobrych praktyk.

Podczas pierwszego spotkania ustaliliśmy, że standardy należy przygotowywać w oparciu o podział na poszczególne instrumenty oraz podział na klienta detalicznego i profesjonalnego. Przygotowane standardy będą dotyczyć zarówno informacji ex post i ex ante. Jednak biorąc pod uwagę specyfikę każdej z tych informacji postanowiliśmy rozpocząć prace od informacji ex post (w tym sposób czy metodologia określania zwrotu z inwestycji) i w miarę dalszych prac dojść do standardu dla ex ante. Sam standard będzie określeniem pewnych warunków brzegowych, oczekiwań w stosunku do ujawnianych informacji oraz próbą wspólnego zdefiniowania pojęć i kategorii kosztowych, które pojawiają się w poszczególnych raportach, ale mogą być odmienne rozumiane. W związku z tym, że standard będzie pisany wspólnie przez domy maklerskie i banki dokument będzie również uwzględniał i adresował specyfikę działalności każdej z tych instytucji przy jednoczesnym ustanowieniu wspólnego standardu minimum.

Pierwszymi instrumentami, od którego grupa robocza rozpocznie prace będą **fundusze UCITS oraz akcje**. Kolejne instrumenty w toku dalszych prac będą analizowane i omawiane. Metodą pracy grupy będzie praca nad istniejącymi dokumentami zawierającymi informacje ex post, poszukiwanie punktów wspólnych i wyjaśnianie pojawiających się różnic i wątpliwości. Kategorią bardziej ogólną- nie przypisaną do konkretnego instrumentu będzie kwestia wpływu na zwrot z inwestycji, która także będzie przedmiotem prac grupy.



<p>3.</p>	<p>Spotkanie ws. wspierania innowacji finansowych przez UKNF</p>	<p>Departament Innowacji Finansowych FinTech UKNF zorganizował 6 listopada spotkanie dotyczące prowadzonego przez KNF programu wspierania rozwoju innowacji finansowych Innovation HUB.</p> <p>Zamierzeniem Programu jest prowadzenie przez organ nadzoru dialogu z podmiotami nadzorowanymi poprzez ocenę projektowanych rozwiązań z obszaru FinTech, przekazywanie spostrzeżeń nadzorczych i udzielanie odpowiedzi na zgłaszane pytania i wątpliwości. Korzyścią z uczestnictwa w programie dla podmiotów nadzorowanych jest możliwość optymalizacji kosztów i ograniczenia ryzyka compliance we wdrażanym rozwiązaniu.</p> <p>W ramach Programu podmiot pytający może uzyskać:</p> <ul style="list-style-type: none">• Wsparcie ze strony UKNF w identyfikacji właściwych przepisów prawa, regulacji i stanowisk nadzorczych mających zastosowanie do danego podmiotu, modelu biznesowego, oferowanego produktu lub usługi finansowej.• Informacje o zasadach działania nadzoru, trybie uzyskania zezwolenia na prowadzenie określonego rodzaju działalności oraz dokumentach i wytycznych dostępnych na stronie internetowej KNF. <p>W zależności od charakteru i złożoności zapytania UKNF może udzielić odpowiedzi podmiotowi pytającemu, który spełnił kryteria uczestnictwa w Programie mailowo, telefonicznie lub zaprosić podmiot na spotkanie w siedzibie UKNF w celu szczegółowego wyjaśnienia wskazywanej kwestii.</p> <p>Przedstawiciele Departamentu zachęcali uczestniczące podmioty do korzystania z Programu. Jednocześnie zapowiedzieli, że spotkania z uczestnikami rynku będą miały charakter cykliczny.</p>
<p>4.</p>	<p>Grupa robocza ds. rejestrów rozproszonych i blockchain.</p>	<p>Izba uczestniczy w pracach grupy roboczej ds. rejestrów rozproszonych i blockchain powstałej przy Ministerstwie Cyfryzacji. W dniu 7 listopada br. odbyło się kolejne spotkanie podzespołu ww. grupy roboczej ds. instrumentów finansowych.</p> <p>Podczas spotkania omówiono wypracowany przez grupę materiał dot. tokenizacji obligacji. Materiał będzie opublikowany jako w bieżącym miesiącu i ma zostać przekazany Ministerstwu Finansów w celu wykorzystania w pracach nad SRRK.</p> <p>Dodatkowo ustalono następujące tematy, którymi grupa planuje się zająć w przyszłości:</p> <ul style="list-style-type: none">• propozycja zmiany przepisów prawa na takie, które umożliwią pierwotną tokenizację obligacji,• możliwość zastosowania blockchain na rynkach finansowych w tym stworzenie standardów/wytycznych dla firm



5.	Konsultacje projektu rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne	<p>inwestycyjnych pod kątem stosowania rejestru rozproszonego dla prowadzenia rejestru akcji.</p> <p>Ministerstwo Finansów przeprowadziło konsultacje projektu <i>rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne</i>.</p> <p>Projektowane rozporządzenie służy wykonaniu upoważnienia ustawowego zawartego w art. 55 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej...</p> <p>Konieczność uchylecia dotychczas obowiązującego rozporządzenia i wydania nowego jest związana ze zmianą brzmienia upoważnienia ustawowego wskutek nowelizacji ustawy o ofercie dokonanej ww. ustawą z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej.</p> <p>Projekt rozporządzenia uwzględni min.:</p> <ul style="list-style-type: none">• wprowadzony w ramach ww. nowelizacji obowiązek sporządzania nowego rodzaju memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie• zmiany wynikające z nowelizacji ustawy o ofercie, w tym dodanie w art. 4 pkt 7a zawierającego definicję „oferującego”, który zastępuje dotychczasowego „sprzedającego” oraz• zmiany w zakresie wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu. <p>Oferty publiczne, które wymagały sporządzenia memorandum na podstawie rozdziałów 2–4 i 7 uchylanego rozporządzenia nie będą już wymagały sporządzenia dokumentów lub też treść dokumentu regulowana będzie innym aktem prawnym – w tym standardami technicznymi wydanymi przez Komisję Europejską</p> <p>Izba przekazała uwagi do projektu, w szczególności dotyczące treści wymaganych oświadczeń, katalogu przyczyn niewypłacalności emitenta oraz szczegółowych punktów określających wymagane w treści memorandum informacje.</p> <p>29 listopada odbyła się konferencja uzgodnieniowa projektu. W toku prac większość zgłoszonych przez Izbę uwag została zaakceptowana. Przedstawiciel MF zapowiedział przekazanie w trybie roboczym wersji projektu po uzgodnieniach.</p>
----	---	--



<p>6. Rynek OTC Derywatów</p>	<p>W sierpniu br. Komisja Nadzoru Finansowego przychyliła się do postulatów Izby i uwzględniając specyfikę polskiego rynku, wprowadziła w ramach krajowej interwencji status klienta doświadczonego, który umożliwił inwestowanie na rynku CFD z wykorzystaniem dźwigni 1:100, przy zachowaniu ochrony właściwej klientowi detalicznemu.</p> <p>W listopadzie br. IDM przeprowadziła ankietę 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).</p> <p>14 listopada odbyło się w siedzibie UKNF spotkanie przedstawicieli IDM z p. Dyrektorem Magdaleną Łapsą Parczewską podczas którego omówiono najbliższe wspólne działania środowiska i Nadzorca, mające na celu weryfikację skutków wprowadzenia interwencji krajowej. Kolejne spotkanie zaplanowane zostało na I kwartał 2020r. Będzie ono poświęcone m.in. skutkom zmiany zasad klasyfikowania klientów profesjonalnych – wprowadzenia tzw. „significant size”.</p> <p>W grudniu grupa robocza planuje zakończyć pracę nad Standardem Izby zasad ustalania znacznej wartości transakcji.</p>
<p>7. Posiedzenie sekcji Gospodarka, praca, przedsiębiorczość Narodowej Rady Rozwoju</p>	<p>W dniu 13 listopada br. w Kancelarii Prezydenta RP odbyło się posiedzenie sekcji Gospodarka, praca, przedsiębiorczość Narodowej Rady Rozwoju, gremium konsultacyjno-doradczego przy Prezydencie RP, którego tematem była „Rządowa strategia rynku kapitałowego – debata z udziałem regulatora i interesariuszy rynku kapitałowego”. W spotkaniu m.in. wziął udział Prezydent RP Andrzej Duda.</p> <p>W posiedzeniu Rady udział wzięli przedstawiciele środowiska maklerskiego wraz z Zarządem IDM. Prezes IDM Waldemar Markiewicz przedstawił prezentację dot. bieżącej sytuacji rynku kapitałowego w Polsce oraz szans i zagrożeń wynikających z SRRK.</p> <p>Założeniem Rady jest stworzenie płaszczyzny dla debaty programowej nt. rozwoju Polski i wypracowanie stanowisk wykraczających poza horyzont bieżącej polityki. Zadaniem Rady jest formułowanie celów strategicznych oraz metod ich osiągnięcia poprzez analizowanie sytuacji w kluczowych dziedzinach funkcjonowania państwa, definiowanie wyzwań i</p>



wskazywanie zagrożeń w perspektywie przyszłości Polski. Rada jako forum konsultacyjne przygotowuje dla Prezydenta RP opinie, ekspertyzy, a także założenia merytoryczne do prezydenckich projektów ustaw.

WYDARZENIA

1.	Szkolenie „Prawne i praktyczne aspekty rozliczania zachęt”	<p>W dniu 7 listopada br. odbyło się szkolenie „Prawne i praktyczne aspekty rozliczania zachęt”.</p> <p>Celem szkolenia było przedstawienie Uczestnikom praktycznych aspektów kalkulacji wynagrodzenia z tytułu czynności podnoszących jakość usług maklerskich z uwzględnieniem stanowisk KNF.</p> <p>Na szkoleniu zaprezentowano i omówiono metody kalkulacji wynagrodzenia w oparciu o konkretne przykłady dotyczące następujących zagadnień:</p> <ul style="list-style-type: none">• Gotowość do świadczenia usług podnoszących jakość;• Narzędzia umożliwiające dostęp do szerokiej oferty;• Doradztwo inwestycyjne w modelu zależnym. <p>Poruszono problem regulacji zachęt w relacji z TFI, z klientem oraz w dokumentacji wewnętrznej firmy inwestycyjnej a także dochodzenia należności firmy inwestycyjnej z tytułu zachęt od TFI. Omówiono ponadto czynności, za które firma inwestycyjna może pobierać wynagrodzenie niestanowiące zachęty.</p> <p>Szkolenie adresowane było do: dyrektorów i pracowników departamentów prawnych, compliance, zarządzania ryzykiem, audytorów wewnętrznych w firmach inwestycyjnych, bankach, funduszach oraz pozostałych instytucjach finansowych.</p> <p>Szkolenie poprowadziła Pani Antonina Karwasińska – Radca prawny, posiadająca bogate doświadczenie w obsłudze podmiotów rynku finansowego, w tym domów maklerskich.</p>
----	---	--



2.	Warsztat „Podatki w domach maklerskich 2019/2020 – aktualne wyzwania i planowane zmiany”	<p>Izba Domów Maklerskich wspólnie z ALTO Tax sp. z o.o. zorganizowała 26 listopada warsztat podatkowy „Podatki w domach maklerskich 2019/2020 – aktualne wyzwania i planowane zmiany”. Podczas warsztatu omówiono następujące zagadnienia:</p> <ul style="list-style-type: none">• Raportowanie schematów podatkowych (MDR),• Nowe zasady poboru podatku u źródła (WHT),• Biała lista podatników,• Nowe przepisy dotyczące prowadzenia rejestru akcjonariuszy,• Planowane zmiany w przepisach podatkowych - potencjalny wpływ na instytucje finansowe. <p>Warsztat poprowadzili przedstawiciele ALTO Tax Sp. z o.o. a uczestniczyło ponad 30 przedstawicieli firm inwestycyjnych.</p>
PLANOWANE WYDARZENIA		
1.	Szkolenie „Rejestr akcjonariuszy – zagadnienia praktyczne”	<p>Izba Domów Maklerskich we współpracy z Kancelarią Mrowiec Fiałek i Wspólnicy organizuje w dniu 11 grudnia 2019 r. szkolenie „Rejestr akcjonariuszy – zagadnienia praktyczne”.</p> <p>Zakres tematyczny szkolenia</p> <ol style="list-style-type: none">1. Omówienie istoty rejestru akcjonariuszy;2. Możliwe systemy prowadzenia rejestru akcjonariuszy;3. Zakres umowy o prowadzenie rejestru akcjonariuszy;4. Relacja podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy a spółka;5. Relacja podmiot prowadzący rejestr akcjonariuszy a akcjonariusze/osoby mające interes w uzyskaniu wpisu;6. Akcjonariusz jako klient w rozumieniu ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowania terroryzmu;



7. Zakres odpowiedzialności podmiotu prowadzącego rejestr akcjonariuszy.

Szkolenie poprowadzą: Pani Juditha Majcher – Starszy Prawnik w Kancelarii Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp.j. i Pan Zbigniew Mrowiec – Partner w Kancelarii Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp.j.