



Działalność Izby Domów Maklerskich

LUTY 2019

AKTUALNE TEMATY

1.	Spotkanie przedstawicieli UKNF, IDM i ZBP	<p>W dniu 18 lutego 2019 r. odbyło się kolejne spotkanie przedstawicieli: Departamentu Firm Inwestycyjnych UKNF, IDM oraz ZBP.</p> <p>W trakcie spotkania omawialiśmy m.in. projekt stanowiska UKNF w sprawie doradztwa inwestycyjnego który został nam przekazany przez Komisję jeszcze przed spotkaniem celem zgłoszenia ewentualnych uwag. Wspólnie z ZBP wskazaliśmy, że w naszej ocenie Komisja powinna wyraźnie zaznaczyć, iż stanowiska z 2012 i 2013 roku w sprawie doradztwa zostają uchylone lub przynajmniej w całości zastąpione przez najnowsze Stanowisko. Przykłady zawarte w poprzednich stanowiskach pozostają w sprzeczności z aktualnie obowiązującymi przepisami. Dodatkowo zwróciliśmy uwagę na konieczność wskazania wprost w projekcie Stanowiska, iż czynności polegające na pozyskiwaniu informacji w zakresie celów i potrzeb klienta (wyłącznie w zakresie określenia rynku docelowego klienta) nie stanowią doradztwa inwestycyjnego.</p> <p>W trakcie dalszej dyskusji omawialiśmy również kwestie związane z:</p> <ul style="list-style-type: none">• przekazywaniem gotowych rekomendacji przez pracownika front office'u, który nie ma możliwości modyfikacji takich rekomendacji ani wpływu na decyzje podejmowane przez klienta (wyłącznie czynność techniczna);• informowaniem klienta na temat jedyne go instrumentu, który znalazł się w jego rynku docelowym (brak możliwości uznania takiej czynności za doradztwo);• tworzeniem portfeli modelowych w kontekście regulacji dotyczących rynków docelowych. <p>W trakcie spotkania Komisja odniosła się również do planowanego Stanowiska UKNF w sprawie oferowania. Stanowisko, zgodnie z deklaracją UKNF ma zawierać m.in. szczegółową informację co</p>
-----------	--	--



		<p>jest (lub nie jest) oferowaniem oraz konkretne przykłady takich aktywności. Komisja odniesie się również do formy finansowania jaką jest crowdfunding (w kontekście oferowania).</p> <p>Trzecim tematem, który podnieśliśmy w trakcie spotkania było stanowisko UKNF w sprawie Zachęt. Komisja w pierwszej kolejności zwróciła uwagę, że UKNF będzie szczegółowo weryfikował czy Stanowisko zostało wdrożone i czy jest stosowane przez podmioty do których jest adresowane. IDM wskazała, że podmioty nie kwestionują jego stosowania, a jedynym problemem jest interpretacja zapisów stanowiska przez dystrybutorów oraz fundusze. Zwróciliśmy również uwagę na bieżące problemy dystrybutorów wynikające z braku woli po stronie TFI do podpisywania porozumień/ aneksów do umów, co przekłada się na brak płatności faktur przez fundusze wystawianych przez dystrybutorów z tytułu wykonywania czynności podnoszących jakość świadczonych usług związanych z dystrybucją jednostek.</p> <p>Komisja poinformowała, iż kolejne spotkanie przedstawicieli UKNF, IDM i ZBP odbędzie się w drugiej połowie marca.</p>
2.	Grupa robocza ds. „Zachęt”	<p>W dniu 15 lutego 2019 r. odbyło się spotkanie przedstawicieli IDM, ZBP, IZFiA oraz niezależnych dystrybutorów, na którym omawialiśmy stanowisko UKNF z dnia 21 grudnia 2018 r. <i>w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.</i> Zgodnie ustalono, iż niezbędne będzie szybkie wypracowanie wytycznych dotyczących rozliczania w oparciu o „zachęty” - oświadczenie wraz z zasadami tworzenia metodologii wyliczania opłaty przypadającej na dane TFI.</p> <p>W najbliższym czasie zostaną powołane dwa niewielkie robocze zespoły, składające się z przedstawicieli IDM, ZBP, IZFiA i niezależnych dystrybutorów, których zadaniem będzie:</p> <ul style="list-style-type: none">• dopracowanie wzoru oświadczenia i wypracowanie wytycznych do tworzenia metodologii wyliczania kosztów;• wypracowanie docelowego modelu wynagradzania dystrybutorów z tytułu dystrybucji funduszy inwestycyjnych.



		<p>Pod koniec lutego odbyło się pierwsze spotkanie zespołu roboczego ds. opracowania wzoru miesięcznego sprawozdania/ oświadczenia o poniesionych kosztach, które dystrybutorzy będą przekazywali do TFI. Wspólnie ustalono, że sprawozdanie w formie tabeli będzie jedynie przykładowym wzorem, będącym elementem standardu wypracowanego przez trzy Izby. W standardzie będziemy chcieli uwzględnić metodologię wyliczania kosztów, która oczywiście będzie jedynie zalecanym minimum, które poszczególne instytucje będą mogły modyfikować tj. rozszerzać w dowolnym zakresie.</p>
3.	Rynek OTC Derywatów	<p>Na posiedzeniu w dniu 18 grudnia 2018 r. Komisja Nadzoru Finansowego zaakceptowała wstępne założenia krajowej interwencji produktowej, dotyczącej opcji binarnych i kontraktów na różnice informując, że są one zbieżne z treścią interwencji produktowych wprowadzonych przez ESMA. KNF chce wprowadzić Interwencje niezwłocznie po zakończeniu interwencji ESMA. Wymaga ona jeszcze uprzedniej akceptacji przez nadzorcę europejskiego.</p> <p>Grupa robocza działająca przy Izbie aktywnie uczestniczy w przygotowywaniu przez Komisję założeń krajowej interwencji produktowej. Przeprowadza i przekazuje KNF analizy posiadanych przez DM danych niezbędnych do oceny funkcjonowania krajowego rynku FX.</p> <p>IDM w stanowisku przekazanym w styczniu do KNF negatywnie oceniła wprowadzone interwencją produktową ESMY poziomy dźwigni finansowej dla klientów detalicznych. Uważamy, że ustalenie takich samych poziomów w interwencji krajowej nie tylko nie zwiększy bezpieczeństwa inwestycyjnego i ochrony klientów a doprowadzi do odpływu krajowych inwestorów do brokerów mających siedzibę poza UE. Już obecnie mimo, iż ESMA oceniając skutki interwencji nie widzi jej szkodliwego wpływu na unijny rynek OTC, dane rynkowe pokazują spadki wśród unijnych firm inwestycyjnych (zmniejszyła się wyraźnie liczba aktywnych inwestorów oraz spadł wolumen ich obrotu) po wprowadzeniu interwencji. Rosną natomiast zyski podmiotów szwajcarskich i australijskich, które oferują Polakom inwestorom wyższy, nie ograniczony przez ESME poziom dźwigni.</p> <p>W związku z powyższym Izba zaapelowała do KNF o stworzenie nowej kategorii klientów – klientów doświadczonych, który mógłby wykorzystywać wyższy niż ustalony przez ESME dla klientów</p>



		<p>detalicznych poziom dźwigni.</p> <p>Obecnie trwają uzgodnienia z przedstawicielami KNF definicji klienta doświadczonego a także poziomów maksymalnych dźwigni z jakimi mógłby on inwestować.</p> <p>Pod koniec stycznia br. ESMA opublikowała decyzję o przedłużeniu interwencji na kolejne trzy miesiące, tj. do 30 kwietnia 2019 r.</p> <p>Niezależnie od powyższych działań, Izba przesyłała do KNF informacje o kolejnych podmiotach działających na krajowym rynku OTC Derywatów z naruszeniem przepisów prawa.</p>
4.	Uwagi Izby Domów Maklerskich do projektu stanowiska UKNF w sprawie doradztwa inwestycyjnego	<p>Na początku marca 2019 r. Izba przekazała do Departamentu Firm Inwestycyjnych UKNF uwagi do projektu stanowiska UKNF w sprawie doradztwa inwestycyjnego opracowane przez Członków grupy roboczej ds. regulacji product governance.</p> <p>Izba w piśmie do Komisji zwróciła m.in. uwagę, że:</p> <ul style="list-style-type: none">• powinno być wyraźnie wskazane, że niniejsze Stanowisko zastępuje w całości stanowiska z dnia 27 marca 2012 roku, sygn. DRK/023/27/5/V/14/2012/PT oraz z dnia 3 września 2013 roku, sygn. DRK/WRM/485/7/7/69/2013/MK/PT (szereg przykładów zawartych w poprzednich stanowiskach, jest obecnie bezprzedmiotowych);• sprzeczności, które pojawiają się w projekcie stanowiska w zakresie podejścia do informowania klienta o tym, że wybrany przez niego instrument jest lub nie jest właściwy dla grupy docelowej, do której należy;• konieczne jest wskazanie w stanowisku momentu przygotowania rekomendacji oraz momentu przekazywania rekomendacji Klientowi w procesie świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego (dodatkowo doprecyzowanie przez Komisję, które czynności związane z procesem świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego należy uznać jako „wykonywanie czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt.5);• brak jest konieczności i uzasadnienia dla umieszczania przez firmy inwestycyjne kierujące do klientów informacje o przypisaniu ich do danej grupy docelowej dodatkowo tzw. disclaimer’a, wskazującego jaki jest cel takiej komunikacji i że nie powinna być ona odczytywana jako



rekomendacja indywidualna.

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 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</p>
----	----------------------------------	---



		<p>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>
2.	Podatki w domach maklerskich w 2019 r. – ALTO śniadanie podatkowe	<p>W dniu 19 lutego firma ALTO Tax Sp. z o.o. o przeprowadziła kolejne spotkanie podatkowe dla Członków IDM.</p> <p>W trakcie spotkania zostały omówione m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none">• najistotniejsze zmiany w podatkach w 2019 r. dla domów maklerskich oraz• możliwości zwiększenia efektywności podatkowej domów maklerskich. <p>W spotkaniu wzięło udział 25 osób.</p>
PLANOWANE WYDARZENIA		
1.	XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich	<p>XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich odbędzie się w dniach 7 – 10 marca 2019 r. w Hotelu BUKOVINA w Bukowinie Tatrzańskiej.</p> <p>Tematem przewodnim konferencji będzie „RYNEK PRZYSZŁOŚCI, PRZYSZŁOŚĆ RYNKU – RYNEK KAPITAŁOWY WOBEC WYZWAŃ INNOWACYJNEJ GOSPODARKI”.</p> <p>XIX Konferencja Izby Domów Maklerskich uzyskała Patronat Honorowy Prezydenta</p>



Rzeczypospolitej Polskiej Andrzeja Dudy.

Konferencja Izby Domów Maklerskich to coroczne spotkanie czołowych przedstawicieli rynku kapitałowego w Bukowinie Tatrzańskiej z udziałem inwestorów, spółek giełdowych, domów maklerskich, banków, organów rządowych, giełd i instytucji rozliczeniowych, organizacji biznesowych i samorządowych.

Wśród tematów XIX Konferencji znajdują się m.in.:

1. Strategia rozwoju polskiego rynku kapitałowego.
2. Wpływ nowych technologii i globalizacji na polski rynek kapitałowy – szanse i zagrożenia dla firm i klientów.
3. Rynek kapitałowy w służbie przyszłego emeryta – PPK, IKE, IKZE i PPE – potencjał programów a wyzwania dla uczestników rynku.
4. Rynek obligacji dla MŚP.
5. Inwestycja w zaufanie – wiarygodność rynku kapitałowego dla wspierania jego dalszego rozwoju.
6. Inicjatywy strategiczne GPW a wyzwania dla uczestników rynku kapitałowego w Polsce.
7. Rynek kapitałowy dla finansowania infrastruktury.
8. Krajobraz po MiFID II i MiFIR – wpływ dyrektyw na bezpieczeństwo uczestników rynku kapitałowego i jego efektywność.

Tegoroczna będzie gościła również prezesów spółek publicznych wyróżnionych we wspólnej akcji **Gazety Giełdy i Inwestorów „Parkiet”** oraz **Izby Domów Maklerskich** pod nazwą **„BADANIE RELACJI INWESTORSKICH W SPÓLKACH Z WIG30”**. W czasie konferencji zostaną rozdane nagrody za najlepszego IR w 2018 r. Inicjatywa ta ma na celu promowanie spółek o najwyższych standardach relacji inwestorskich i budowanie zaufania do rynku kapitałowego. Imprezą towarzyszącą konferencji będą **VI Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie**, zawody otwarte dla pracowników instytucji rynku kapitałowego oraz uczestników konferencji.