



Działalność Izby Domów Maklerskich

LUTY 2020

AKTUALNE TEMATY

1. **Informacje o kosztach i opłatach - grupa robocza ZBP IDM**
- W dniu 29 stycznia odbyło się kolejne spotkanie wspólnej (IDM, ZBP) grupy roboczej ds. informacji o kosztach i opłatach. Grupa kontynuowała prace nad definicjami używanymi w przypadku informacji dotyczących UCITS przekazywanych klientom ex post. Na spotkaniu została przedstawiona propozycja Preambuły do wspólnego dokumentu przygotowana przez przedstawicieli UKNF uczestniczących w pracach grupy. Dokumenty te będą przedmiotem dalszych prac.
- Ponieważ prace grupy koncentrują się na razie na kwestiach związanych z UCITS, postanowiliśmy podjąć prace nad przygotowaniem materiału dotyczącego informacji ex post nt. rachunku inwestycyjnego – usługi wykonywania zleceń (akcje, obligacje, instrumenty pochodne, ETF, certyfikaty) **bez rynku FOREX**. W związku z tym zorganizowaliśmy spotkanie „naszej” części grupy roboczej w celu wypracowania wspólnego materiału, który moglibyśmy przedstawić i forsować na forum wspólnej grupy. Efekty spotkania, które odbyło się 5 lutego:
- Liczenie rentowności dla całego rachunku inwestycyjnego a **nie dla pw.**
 - Uzgodniliśmy przypisanie poszczególnych, związanych z usługą wykonywania zleceń opłat i prowizji do pozycji tabeli nr 1 załącznika II do rozporządzenia 565 (oczywiście nie wszystkie opłaty występują we wszystkich DM):
 1. *opłaty jednorazowe związane ze świadczeniem usługi:*
 - a. opłaty za otwarcie/ zamknięcie rachunku inwestycyjnego,
 2. *opłaty bieżące związane ze świadczeniem usługi inwestycyjnej:*
 - a. opłaty za prowadzenie rachunku,
 - b. opłaty za przechowywanie
 3. *wszystkie koszty i opłaty związane z transakcjami:*
 - a. prowizja maklerska,
 - b. podatek od transakcji,
 - c. wygaśnięcie kontraktu,



		<p>d. opłata za IPO</p> <p>4. <i>wszelkie opłaty związane z usługami dodatkowymi:</i></p> <ul style="list-style-type: none">a. opłaty za przelew pieniężny,b. opłaty za transfer pw,c. opłaty za notowania,d. opłaty za blokady (na życzenie),e. opłaty za wydanie świadectwa depozytowego,f. opłaty za wszelkie zaświadczenia/wydruki wydawane na życzenie klienta (np. historia rachunku) <ul style="list-style-type: none">• Zwrot z inwestycji(1) to: Saldo Końcowe (31.12) – Saldo Początkowe(1.01) – Wpłaty i transfery przychodzące + wypłaty i transfery wychodzące. Wartość transferu to cena rynkowa (lub ustalana zgodnie z zasadami rachunkowości) z dnia transferu. Zwrot z bez kosztów = Zwrot z inwestycji(1) + Koszty tj. Suma pozycji 1-4• Problemem pozostaje kwestia wykazania wpływu kosztów na zwrot z inwestycji – na razie uznaliśmy (przy świadomości ułomności takiego rozwiązania), że akceptowalne jest podawanie: Suma kosztów / wycena na 31.12 <p>W przypadku ETF – ustaliliśmy, że klient powinien otrzymać informację, że nie pokazujemy kosztów ETF. Informacja o wyniku uzgodnień oraz przygotowane na tej podstawie 2 warianty informacji zostały przesłane do pozostałych członków grupy. Prace wspólnej grupy były kontynuowane podczas spotkania w dniu 28 lutego.</p>
<p>2.</p>	<p>Dyscyplina rozrachunku</p>	<p>W styczniu z inicjatywy KDPW została powołana grupa robocza ds. dyscypliny rozrachunku, w której uczestniczą przedstawiciele domów/biur maklerskich oraz banków depozytariuszy. Z dyskusji podczas pierwszego spotkania wynikają dwa duże tematy dla Firm Inwestycyjnych:</p> <ol style="list-style-type: none">1. <u>Rozrachunek w częściach:</u> <u>Od kwietnia br. planowane są zmiany uprawniające KDPW_CCP do dokonywania RWC pomimo braku zgody uczestnika na ten tryb rozrachunku.</u> W praktyce oznacza to, że RWC staje się obligatoryjny także dla transakcji sprzedaży rynku regulowanego dla wszystkich podmiotów zawierających transakcje np. na GPW (firm inwestycyjnych).



U podstaw tej zmiany leży m.in. zagadnienie rozrachunku według FIFO, co według KDPW bez obligatoryjnego RWC (zarówno tr. sprzedaży jak i kupna) mogłoby powodować wzrost zawiesznień.

To może być istotna zmiana (szczególnie w tym terminie) dla firm inwestycyjnych zarówno ze względu na przygotowanie systemowe, operacyjne jak i regulacyjne dla Klientów. Nie wszystkie FI obecnie zgadzają się na RWC dla tr. sprzedaży.

KDPW chciałoby wypracować wspólnie z uczestnikami docelowe rozwiązanie, więc jest skłonne przesunąć termin wdrożenia na wrzesień oraz rozpatruje różne scenariusze uruchamiania RWC (liczbę sesji, wskazanie jednej itd.).

2. Likwidacja obecnego modelu funkcjonowania przelewów posttransakcyjnych:

KDPW chce odejść od obecnie funkcjonujących rozwiązań i zapisów w regulacjach KDPW i uznać przelewy posttransakcyjne jak transakcje OTC. Pozostanie możliwość korzystania z pola , które po stronie FI zidentyfikuje , że jest to przelew posttransakcyjny a nie transakcją OTC (choćby z uwagi na raportowanie w ARM i ujawnianie w APA) ale takie podejście rodzi innego rodzaju skutki. Mogą nimi być np. inne rozumienie art. 121 Ustawy o obrocie, bowiem z tych zapisów wynika, że należy taki przelew traktować jako realizowany na rynku regulowanym – a tak nie będzie tego traktował KDPW ani Depozytariusze lub fakt, że transakcje OTC są rozrachowywane przez KDPW również w dni niesesyjne (brak sesji na GPW) – co naszym zdaniem może spowodować dodatkowe zamieszanie operacyjne związane z zawieszeniem lub hold'owaniem instrukcji.

W związku z powyższym Izba zorganizowała 21 lutego spotkanie w celu przedyskutowania ze wszystkimi zainteresowanym konsekwencji proponowanych zmian dla domów maklerskich i wypracowania jednolitego stanowiska środowiska, które przedstawiciele DM będą prezentowali na kolejnym posiedzeniu grupy.

Ad.1

Ustalono:

- sprawdzenie w poszczególnych DM czy RWC dla sprzedaży jest w systemach i jak jest ta kwestia rozwiązana w regulaminach dla klientów – informacje do członków grupy;
- wystąpienie o przesunięcie wdrożenia na wrzesień;
- prośba do KDPW o symulację wpływu zmniejszenia liczby sesji, na których jest rozliczane RWC na zawieszenia transakcji ogółem.



		<p>Ad.2</p> <p>Pomysł traktowania przelewów posttransakcyjnych jak transakcji OTC określany przez KDPW jako zmiana techniczna jest w rzeczywistości poważną zmianą systemową w konsekwencji groźny dla domów maklerskich, zwiększy ryzyko prowadzenia działalności, poprzez możliwość rozliczenia w dni niesesyjne doprowadzi do możliwości rozliczenia przelewu bez transakcji w konsekwencji do zwiększenia liczby zawiesznień, nałoży dodatkowy obowiązek raportowania tych transakcji do APA, niezgodny z art.121 ustawy i narusza rozporządzenie o trybie i warunkach postępowania... w związku z tym należy oprotestować to na spotkaniu grupy roboczej. Temat ten będzie również przedmiotem spotkania z Zarządem KDPW w marcu br.</p>
3.	Rejestr akcjonariuszy – wątpliwości firm inwestycyjnych	<p>W związku ze zgłaszanymi ze strony Członków Izby wątpliwościami dot. zasad prowadzenia rejestru akcjonariuszy spółek niepublicznych Izba uzgodniła z Departamentem Firm inwestycyjnych, że zbierze i przekaże do UKNF wszelkie pytania i wątpliwości swoich Członków w tym temacie.</p> <p>Zgodnie z ww. ustaleniem Izba przekazała w dniu 7 lutego br. Komisji ponad 70 pytań. Nadzorca dokona ich analizy i postara się na nie odpowiedzieć. Prawdopodobnie prowadzenie rejestru akcjonariuszy będzie tematem jednego z kolejnych spotkań roboczych z udziałem UKNF i IDM.</p>
4.	Konsultacje projektu rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne	<p>Ministerstwo Finansów przeprowadziło proces powtórnych uzgodnień projektu <i>rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne</i>. Nowy projekt uwzględnia część zgłoszonych uprzednio i dyskutowanych na konferencji uzgodnieniowej uwag. W obecnej konsultacji Członkowie nie zgłosili uwag do projektu.</p>



5.	Konsultacje projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa	<p>Ministerstwo Finansów przekazało do konsultacji projekt <i>rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa</i></p> <p>Zmiana obowiązującego rozporządzenia jest podyktowana potrzebą poszerzonej analizy rynku skarbowych papierów wartościowych przez emitenta, co zwiększa możliwość jego oddziaływania na funkcjonowanie tego rynku i może korzystnie wpływać na szeroko rozumiany proces zarządzania długiem publicznym.</p> <p>W opinii projektodawcy niezbędne jest także zwiększenie jakości danych przez stworzenie instrukcji sporządzania sprawozdań oraz dostosowanie otrzymywanych informacji i układu sprawozdań – grupy inwestorów, do klasyfikacji sektorowej zgodnej z regulacjami europejskimi.</p> <p>Zmienione przepisy rozporządzenia będą miały po raz pierwszy zastosowanie do sprawozdań sporządzanych za miesiąc kwiecień 2020 r.</p> <p>Członkowie Izby nie zgłosili uwag do projektu poza wskazaniem, że czas na dostosowanie systemów do nowych wymogów jest zbyt krótki.</p>
6.	Grupa robocza FX	<p>W ramach współpracy z UKNF Izba przekazała do oceny Urzędowi bazę pytań stanowiących podstawę do przeprowadzania testu wiedzy dla inwestorów ubiegających się o status „Klienta doświadczonego”. Ustalono, że pytania te będą wchodzić do bazy przeznaczonej do egzaminu na „Inwestora certyfikowanego”.</p> <p>Na początku marca planowane jest spotkanie robocze IDM z UKNF dot. ew. wspólnego panelu podczas Invest Cuffs, oraz wspólnej ankiety dla klientów dot. skutków krajowej interwencji produktowej. Podczas spotkania zostaną też omówione dalsze wspólne działania mające na celu zapewnienie ochrony klientów detalicznych na rynku OTC Derywatów.</p>
7.	Grupa robocza – Standard Izby dot. agenta emisji.	<p>W dniu 30 stycznia br. odbyło się pierwsze spotkanie stworzonej przy Izbie grupy roboczej, która ma na celu wypracowanie Standardu IDM dot. obowiązków firmy inwestycyjnej przy pełnieniu funkcji agenta emisji.</p> <p>Grupa pracuje przy wsparciu przedstawicieli Kancelarii Mrowiec, Fiałek i Wspólnicy sp. j.</p> <p>Podczas pierwszego spotkania ustalono, że Kancelaria przygotowuje projekty:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Propozycji listy dokumentów/informacji do weryfikacji przez agentów emisji,



2. Wzoru umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji.

Powyższe projekty zostały przesłane do Członków grupy roboczej w celu zgłaszania uwag a następnie zostały omówione podczas kolejnego spotkania, które odbyło się 28 lutego br.

Obecnie oba dokumenty są przedmiotem ostatecznych uzgodnień pomiędzy Członkami grupy robocze, po zakończeniu których zostaną rozesłane do Członków IDM oraz UKNF w celu zgłaszania uwag.

WYDARZENIA

1.	Platforma Żywnościowa	<p>W związku z zaplanowanym na początek marca br. wdrożeniem przez GPW/TGE pilotażowego projektu Platforma Żywnościowa w dniu 5 lutego br. odbyło się w Elewarr Sp. z o.o. spotkanie dot. omówieniu ww. tematu.</p> <p>W spotkaniu uczestniczyli przedstawiciele producentów pszenicy, osoby reprezentujące firmy prowadzące magazyny zbożowe, przedstawiciele TGE, ministerstwa rolnictwa oraz Członków IDM planujących prowadzić działalność na tym rynku.</p> <p>Podczas spotkania omówiono założenia projektu w tym zasady zawierania i rozliczania transakcji. Pierwsza sesja planowana jest 4 marca br. Do końca sierpnia w ramach promocji TGE nie będzie pobierało żadnych kosztów transakcyjnych. Transakcje będą zawierane za pośrednictwem bezpośrednich uczestników TGE na rynku SPOT, który będzie stanowił odrębny segment na ww. Giełdzie.</p>
2.	Warsztaty w UKNF dot. przetwarzania informacji w chmurze obliczeniowej.	<p>W dniu 14 lutego br. UKNF zorganizował warsztaty poświęcone omówieniu komunikatu Urzędu dotyczącego przetwarzania przez podmioty nadzorowane informacji w chmurze obliczeniowej publicznej lub hybrydowej. Komunikat został opublikowany 23 stycznia br. i zastąpił dotychczas obowiązujący opublikowany 23 października 2017r.</p> <p>Podmioty nadzorowane są zobowiązane do dostosowania swojej działalności do nowych wytycznych do 1 lipca br. a do 1 sierpnia br. są zobowiązane do wysłania informacji do UKNF o fakcie korzystania z chmury obliczeniowej publicznej lub hybrydowe.</p> <p>Warsztaty były przeznaczone dla pracowników firm inwestycyjnych oraz TFI. Podczas warsztatów Doradca Przewodniczącego KNF p. Marcin Białkowski szczegółowo omówił komunikat w tym m.in. zasady zawierania umów z</p>



dostawcami usług w chmurze obliczeniowej, wytyczne dotyczące szacowania ryzyka związanego z korzystaniem z tych usług, kwestie łańcucha outsourcingowego, obowiązki podmiotu nadzorowanego wobec Organu Nadzoru.