



## Działalność Izby Domów Maklerskich

MAJ 2018

### AKTUALNE TEMATY

**1. MiFID II –  
implementacja do  
krajowego porządku  
prawnego**

W maju zakończyliśmy proces konsultacji publicznych projektów następujących rozporządzeń

- *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 oraz*
- *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.*

Przed skierowaniem projektów ww. aktów do podpisu Ministra odbyło się spotkanie w Ministerstwie Finansów z udziałem przedstawicieli KNF oraz Izby, na którym wypracowano korzystniejsze zapisy do projektów rozporządzeń w zakresie raportowania postransakcyjnego tj. takie które nie będą dublowały informacji wysyłanej do klienta.

W maju przedstawiciele Izby oraz grup roboczych MiFID II uczestniczyli w spotkaniach z Komisją Nadzoru Finansowego na których omawiane były m.in. zagadnienia uregulowane w projektach rozporządzeń, związane z:

- certyfikacją pracowników;
- zasadami zarządzania produktami i określania rynków docelowych;
- zachętami (katalog czynności podnoszących jakość świadczonych usług);
- obowiązkami informacyjnymi względem klientów.



		<p>Pod koniec maja Izba przekazała do Komisji kolejną listę zagadnień, które będziemy omawiać w czerwcu.</p> <p>Obecnie czekamy na informację zwrotną od Komisji w zakresie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ przekazanego przez Izbę katalogu czynności podnoszących jakość świadczonych usług;</li><li>➤ potwierdzenia, że opłaty za oferowanie prawdopodobnie nie będą raportowane jako cost&amp;charges;</li><li>➤ nowych rozwiązań dotyczących instytucji rejestru sponsora emisji (prawdopodobnie firmy inwestycyjne prowadzące tego typu rejestry nie będą zobowiązane do raportowania stanu aktywów w stosunku do akcjonariuszy);</li><li>➤ potwierdzenia, że prezentacja kosztów (ilustracja) nie oznacza jedynie formy graficznej prezentacji może być np. tabelka lub opis;</li><li>➤ potwierdzenia stosowania wyłącznie do domów maklerskich art. 73 ust. 5m projektu uoif dotyczącego dywersyfikacji przez firmę inwestycyjną środków klienta z zachowaniem maksymalnej koncentracji aktywów w jednym podmiocie na poziomie nie większym niż 20%.</li></ul>
<p>2.</p>	<p><b>Aktywność na rzecz Członków IDM prowadzących działalność na rynku OTC</b></p>	<p>Grupa robocza ds. FX zleciła Izbie nawiązanie współpracy z organizacjami branżowymi w innych krajach UE w celu opracowania wspólnego stanowiska dot. interwencji produktowej ESMA. Izba przygotowała pismo do organizacji zrzeszających firmy inwestycyjne działające na rynku OTC i wysłała je do tych izb, w krajach których rynek ten jest aktywny. W piśmie proponujemy stworzenie wspólnej koalicji branżowej w celu wypracowania rozwiązań dla poprawy bezpieczeństwa klientów detalicznych oraz w interesie branży forex.</p> <p>Wskazujemy, że branża maklerska w Polsce negatywnie oceniła zmiany prawne zaproponowane przez ESMA. Podjęte przez ESMA działania w naszej ocenie nie adresują realnych wyzwań i potrzeb inwestorów indywidualnych na rynku produktów CFD, a tym samym nie prowadzą wprost do zwiększenia bezpieczeństwa inwestycyjnego i ochrony klientów. Wprowadzone restrykcje regulacyjne mogą przyczynić się do obniżenia konkurencyjności europejskich domów maklerskich i w konsekwencji zahamowania rozwoju europejskiej branży forex.</p>



<b>3.</b>	<b>Termin wprowadzenia przez GPW zmian w zakresie minimalnej zmiany ceny dla akcji, ETFów oraz kontraktów terminowych na kursy akcji i kursy walut</b>	<p>Zgodnie z zapowiedzią, GPW przeprowadziła szerokie konsultacje z uczestnikami rynku, w wyniku których zostały zasygnalizowane obszary wymagające dokładniejszego wyjaśnienia a mające wpływ na przyjęty wcześniej harmonogram wdrożenia</p> <p>Uwzględniając postulaty uczestników rynku, jak również mając na uwadze bezpieczny tryb wprowadzenia proponowanych zmian, Giełda podjęła decyzję, że dniem wprowadzenia zmian w dokładności określania kursów w obrocie giełdowym będzie 2 stycznia 2019 roku.</p>
<b>4.</b>	<b>Ograniczenie opłaty za zarządzanie IKE/IKZE do 0,6% środków</b>	<p>Obecnie trwa proces legislacyjny ustawy o pracowniczych planach kapitałowych, do którego nie została włączona Izba Domów Maklerskich.</p> <p>W związku z tym Izba, po przeprowadzeniu konsultacji ze środowiskiem, pismem z 9 maja zwróciła się do Ministerstwa Finansów z prośbą o uwzględnienie postulatu środowiska firm inwestycyjnych dotyczącego zmiany treści art. 108 tej ustawy, który dotyczy zmiany ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (Dz. U. z 2016 r. poz. 1776), polegającej na dodaniu art. 11a.</p> <p>Proponowana zmiana polega na ograniczeniu kosztów i opłat pobieranych przez instytucję finansową w związku z prowadzeniem IKE/IKZE do poziomu 0,6% wartości zarządzanych środków w skali roku, co jest istotną obniżką w stosunku do obecnej praktyki rynkowej.</p> <p>W ocenie Członków Izby nie powinno wprowadzać się żadnych limitów ponoszonych kosztów i opłat w przypadku prowadzenia rachunku IKE i IKZE. Ponadto proponowany zapis jest nieprecyzyjny, a jego umiejscowienie (rozdział 1 Przepisy ogólne) sugeruje, że dotyczy wszystkich umów o prowadzenie IKE i IKZE zawartych z podmiotami o których mowa w art. 8 ust. 1 ustawy o IKE i IKZE.</p> <p>Dlatego postulowaliśmy wykluczenie rachunków maklerskich IKE i IKZE spod działania tego przepisu. Na zdecydowanej większości rachunków Klienci samodzielnie zawierają transakcje i decydują o liczbie przeprowadzonych operacji i transakcji, pośrednio kosztów. Wprowadzenie jakiegokolwiek limitu oznaczałoby ograniczenie liczby wykonywanych operacji przez Klienta. Oznacza to ograniczenie swobody inwestowania przez Klienta, ze szkodą dla Klienta. W praktyce</p>



		<p>wprowadzenie takiego ograniczenia dla maklerskich IKE/IKZE oznaczałoby zamknięcie i likwidację tych rachunków, które naszym zdaniem powinny stanowić alternatywny sposób oszczędzania na emeryturę.</p> <p>Ponadto przyjętą praktyką rynkową jest, że za prowadzenie przez firmy inwestycyjne rachunków IKE/IKZE nie są pobierane opłaty klient ponosi jedynie opłaty transakcyjne (płaci prowizję). Ciężko jest sobie wyobrazić aby opłaty transakcyjne podlegały pod przedmiotową regulację bo wówczas oznaczałoby to, że Klient może robić wiele transakcji, których całkowite koszty nie mogą przekroczyć 0,6% wartości posiadanych na rachunku aktywów. Wydaje się, że przedmiotowy zapis dotyczy funduszy inwestycyjnych/kosztów prowadzenia rachunku bankowego, itp.</p>
5.	<b>Wdrożenie RODO</b>	<p>W dniu 25 maja 2018 r. zaczęło obowiązywać Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27.04.2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych (RODO). W tym samym dniu zaczęła obowiązywać nowa ustawa o ochronie danych osobowych, uwzględniająca nowe regulacje unijne</p> <p><a href="http://dziennikustaw.gov.pl/du/2018/1000/1">http://dziennikustaw.gov.pl/du/2018/1000/1</a></p> <p>W maju Izba na bieżąco odpowiadała na wątpliwości Członków związane z procesem wdrażania nowej regulacji unijnej poprzez prowadzenie konsultacji pomiędzy zrzeszonymi przy Izbie firmami inwestycyjnymi czy organizowanie spotkań grupy RODO w trakcie których Członkowie mogli wymienić się spostrzeżeniami w zakresie dostosowywania działalności do wymogów RODO przez poszczególne instytucje.</p>
6.	<b>Pismo do GIIF z prośbą o interpretację przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowania</b>	<p>W związku ze zbliżającym się terminem wejścia w życie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (13 lipca), Izba zwróciła się do GIIF o potwierdzenie interpretacji przepisów ustawy w dwóch kwestiach:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Czy słusznie uważamy, że przez transakcje, o których mowa art. 72 ust. 3 ustawy AML, nie należy rozumieć transakcji związanych z realizacją usługi wymiany walutowej, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi? Tym samym, czy raportowaniu podlegają jedynie transakcje kupna i sprzedaży wartości dewizowych,</li></ol>



<p><b>terroryzmu</b></p>	<p>a nie transakcje tzw. „przewalutowania” środków klienta dokonywane w ramach rachunku prowadzonego w tej samej instytucji obowiązanej, w celu umożliwienia klientowi zawierania transakcji na rynkach zagranicznych? Świadczona przez firmy inwestycyjne usługa wymiany walutowej nie stanowi działalności kantorowej i jako taka nie podlega raportowaniu do GIIF.</p> <p>2. Zgodnie z art. 183 ustawy AML <i>w okresie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy instytucje obowiązane, o których mowa w ustawie uchylanej w art. 197, przekazują informacje, o których mowa w art. 72, oraz formularze, o których mowa w art. 77 ust. 1, zgodnie z przepisami dotychczasowymi, a po upływie tego okresu, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy – zgodnie z przepisami dotychczasowymi albo przepisami niniejszej ustawy.</i></p> <p>Czy należy przez to rozumieć, iż w okresie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy AML (maksymalnie do 12 miesięcy) aktualne instytucje obowiązane, przekazują informacje o transakcjach wskazanych w art. 8 ust. 1 oraz w terminie określonym w art. 12 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, czy też są one zobowiązane do przekazywania informacji o transakcjach wskazanych w art. 72 ustawy AML w terminie określonym w art. 12 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu na dotychczasowych zasadach jeżeli chodzi o zakres informacji o transakcji?</p>
<p><b>7. Termin wprowadzenia przez GPW zmian w zakresie minimalnej zmiany ceny dla akcji, ETFów oraz kontraktów terminowych na kursy akcji i kursy walut</b></p>	<p>Do Izby wpłynęło pismo Zarządu GPW dotyczące terminu wprowadzenia przez Giełdę zmian w zakresie minimalnej zmiany ceny (kroki notowania) dla akcji, ETFów oraz kontraktów terminowych na kursy akcji i kursy walut.</p> <p>W związku z powyższym Izba przeprowadziła konsultacje ze swoimi Członkami, w wyniku których uznano, że zapowiedziany przez GPW termin (2 lipca 2018r.) jest zbyt krótki na przeprowadzenie niezbędnych zmian w oprogramowaniu oraz ich przetestowania w komunikacji z testowymi środowiskami GPW i KDPW.</p> <p>W swoim piśmie do GPW, będącym stanowiskiem dot. terminu zaproponowanego przez Giełdę, IDM</p>



		<p>wskazuje, że Członkowie Izby proponują dłuższy, co najmniej 6-miesięczny termin wprowadzania proponowanych zmian na GPW, pod warunkiem że w tym okresie będą dostępne środowiska testowe GPW, KDPW i KDPW_CCP z docelową parametryzacją instrumentów.</p> <p>W związku z ww. stanowiskiem Izby Departament Infrastruktury Rynku i Nadzoru Obrotu KNF zorganizował spotkanie w którym wzięli udział m.in. przedstawiciele IDM i GPW. Podczas spotkania ustalono, że:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Celem Giełdy jest aby zmiana kroku notowania dotyczyła zarówno rynku kasowego jak i terminowego.</li><li>2. Proponowana przez GPW data to 2.07.2018r.. Z uwagi na brak gotowości technologicznej po stronie Biur Maklerskich, (przedstawiciel IDM sugerował datę 2.01.2019r.) GPW nie wyklucza przesunięcia wprowadzenia zmian po zasięgnięciu opinii wszystkich interesariuszy wprowadzanych zmian.</li><li>3. Zmiana na rynku kasowym może odbyć się niezależnie od zmiany na rynku terminowym, GPW bierze pod uwagę możliwość późniejszego wprowadzenia zmiany dla rynku terminowego.</li><li>4. Dla wartości transakcji na rynku kasowym, KDPW_CCP wskazuje wartość rozliczenia transakcji zaokrąglając nie kurs akcji a wyliczoną wartość transakcji.</li><li>5. Giełda razem z KDPW_CCP doprecyzuje zasady rozliczeń dla transakcji zawieranych na rynku instrumentów pochodnych.</li><li>6. Od 10 kwietnia 2018r. Giełda udostępni testowy system notujący na potrzeby przeprowadzania prac przystosowawczych.</li><li>7. Do 13 kwietnia 2018 r. uczestnicy spotkania, prześlą drogą mailową informację nt. przystosowania technologicznego w macierzystych instytucjach do odbioru z GPW informacji o kursach z dokładnością do czterech miejsc po przecinku.</li></ol>
8.	<b>Zmiany w ustawie kodeks spółek handlowych</b>	<p>W związku z pismem IDM stanowiącym odpowiedź na prośbę Ministerstwa Sprawiedliwości o przekazanie do MS szacunkowych, rocznych kosztów prowadzenia rejestru akcjonariuszy przez firmę inwestycyjną, Ministerstwo zwróciło się z dodatkową prośbą o doprecyzowanie: czy firmy inwestycyjne przewidują opłatę wstępną za utworzenie rejestru;</p>



dla jakich spółek (wielkość akcjonariatu) będzie obowiązywała opłata roczna w wysokości 4-6 tys zł; za jakie konkretnie czynności w ramach prowadzenia rejestru będą pobierane dodatkowe opłaty (nieuwzględnione w opłacie rocznej).

W związku z powyższym w połowie maja Izba skierowała do Ministerstwa odpowiedź, w której wskazaliśmy, że nie możemy podać pełniejszych danych niż te wskazane w poprzednim piśmie. Z informacji uzyskanych od naszych Członków – firm inwestycyjnych, wiemy że warunki finansowe dotyczące prowadzenia rejestru dla konkretnej spółki będą prawdopodobnie każdorazowo, indywidualnie określone w umowie pomiędzy Spółką, a firmą inwestycyjną, która podejmie się prowadzenia rejestru dla tej Spółki.

Cześć firm inwestycyjnych prawdopodobnie będzie pobierała opłatę wstępną za utworzenie rejestru (pozostałe które jej nie przewidują prawdopodobnie uwzględnią ją w opłacie rocznej).

W odniesieniu do zapytania ze strony MS dotyczącego wielkości akcjonariatu Spółki dla której przewidziana jest opłata roczna w kwocie 4-6 tys zł również ciężko określić jego wielkość, z uwagi na indywidualne ustalenia pomiędzy Spółką, a daną firmą inwestycyjną (uzależnione również od zakresu obsługi rejestru przez firmę inwestycyjną).

Zwróciliśmy uwagę, że czynnikami determinującymi ostateczną wysokość opłaty będzie wielkość akcjonariatu danej Spółki oraz jej oczekiwania w stosunku do zakresu obsługi rejestru przez firmę inwestycyjną.

## WYDARZENIA

1.	<b>Warsztaty regulacyjne z zakresu „MiFID II, RODO i AML”</b>	<p>W dniach 17-18 maja Izba Domów Maklerskich zorganizowała dwudniowe warsztaty regulacyjne z zakresu „MiFID II, RODO i AML”.</p> <p>Celem warsztatów było omówienie najważniejszych zmian wynikających z nowowprowadzanych regulacji. Dzięki przyjętej formie „warsztatów”, po każdym bloku tematycznym przeprowadzono szerszą dyskusję w gronie uczestników przy udziale prowadzących.</p> <p>Zajęcia prowadzili:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA,</li><li>▪ Andrzej Otto – Inspektor Nadzoru Sekcja Kontroli Wewnętrznej i Compliance, Dom Maklerski</li></ul>
----	---	--



		<p>Raiffeisen Bank Polska,</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Ewa Kowalik – Radca Prawny, Izba Domów Maklerskich.</li></ul> <p><u>Zakres tematyczny</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>➤ Nowa ustawa o AML - co nas czeka po 13 lipca 2018 r.<ul style="list-style-type: none"><li>• ocena ryzyka instytucji;</li><li>• beneficjent rzeczywisty – nowe kryteria i centralny rejestr beneficjentów rzeczywistych;</li><li>• uproszczone i wzmożone środki bezpieczeństwa finansowego;</li><li>• raportowanie transakcji – zmiany w zasadach;</li><li>• kary – przesłanki, rodzaje i wysokość.</li></ul></li><li>➤ Pakiet MiFID II – czego jeszcze nie wiemy<ul style="list-style-type: none"><li>• best execution;</li><li>• systematic internaliser.</li></ul></li><li>➤ RODO – chronimy firmę czy klienta?<ul style="list-style-type: none"><li>• ochrona danych na gruncie nowych przepisów prawa krajowego;</li><li>• wytyczne Grupy art. 29</li><li>• rola kodeksów branżowych (czy firmy inwestycyjne są gotowe na przyjęcie wspólnych standardów);</li><li>• dyskusja warsztatowa w zakresie wątpliwości po stronie firm inwestycyjnych w związku z RODO</li></ul></li></ul>
<p><b>2.</b></p>	<p><b>System e-learningowy Izby</b></p>	<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 umożliwia firmom inwestycyjnym skierowanie pracownika na szkolenie z obu zakresów jak i z każdego modułu osobno. Skierowanie pracownika na oba moduły</p>



		(MiFID, RODO) na jednym formularzu zgłoszeniowym jest premiowane cenowo.
<b>3.</b>	<b>EFSA meeting in Nurnberg</b>	<p>W dniach 23-24 maja w Norymbergii odbyło się kolejne spotkanie Członków European Forum of Securities Association (EFSA), w którym wzięli udział przedstawiciele Izby. W spotkaniu udział wzięli również przedstawiciele następujących instytucji zrzeszających podmioty rynku finansowego:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Bundesverband der Wertpapierfirmen an den deutschen Börsen e.V. (bwf);</li><li>• Associazione Italiana Intermediari Mobiliari (ASSOSIM);</li><li>• Association française des marchés financiers (AMAFI)</li><li>• Association for Financial Markets in Europe (AFME)</li><li>• The Danish Securities Dealers Association;</li><li>• The Swedish Securities Dealers Association.</li></ul> <p>Uczestnicy spotkania omawiali m.in. następujące tematy;</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Proces wdrożenia MiFID II w poszczególnych jurysdykcjach;</li><li>• Stanowisko ESMA, a podejście poszczególnych jurysdykcji do kwestii pozyskiwania numerów LEI (LEI emitenta vs LEI klienta);</li><li>• General Data Protection Regulation (RODO);</li><li>• Algo trading;</li><li>• Cost &amp; charges</li><li>• Anti-Money Laundering Directive (AML).</li></ul>
<b>PLANOWANE WYDARZENIA</b>		
<b>1.</b>	<b>Posiedzenie Walnego Zgromadzenia IDM</b>	<p>Zwyczajne Walne Zgromadzenie Izby Domów Maklerskich, odbędzie się w dniu 11 czerwca 2018 roku (poniedziałek) w Hotelu DoubleTree by Hilton przy ul. Skalnicowej 21 w Warszawie w sali Hazel na I piętrze i rozpocznie się o godz. 14:00.</p> <p>Walne Zgromadzenie będzie składało się z dwóch części: zamkniętej tylko dla Członków Izby i oficjalnej, na którą Izba zaprosi przedstawicieli administracji rządowej i instytucji rynku kapitałowego.</p> <p>Po części oficjalnej ok. godz. 18:30 odbędzie się spotkanie wieczorne połączone z kolacją.</p>