



## Działalność Izby Domów Maklerskich

MARZEC 2019

### AKTUALNE TEMATY

1. **Grupa robocza ds. „Zachęt”**
- W marcu grupa robocza przy Izbie ds. „Zachęt” wypracowała projekt *Wytycznych w zakresie rozliczania wynagrodzenia związanego ze świadczeniem usług mających na celu poprawienie jakości usług świadczonych na rzecz uczestników lub potencjalnych uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych.*
- Projekt został zaopiniowany i zaakceptowany przez Związek Banków Polskich i przesłany jako wspólne, robocze stanowisko dystrybutorów do IZFiA celem dalszych prac przy udziale środowiska funduszy w ramach zespołu roboczego ds. zachęt 3 Izb. Finalnie wspólne stanowisko będziemy chcieli skierować w drugiej połowie kwietnia do KNF.
- Projekt stanowi kompromisową wersję stworzoną na podstawie uwag przekazanych przez Członków Wytyczne mają na celu usystematyzowanie sposobu rozliczania przez Dystrybutorów wynagrodzenia, o którym mowa w art. 32b ust. 2 i 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych związanego ze świadczeniem usług /czynności mających na celu poprawienie jakości usług świadczonych na rzecz uczestników lub potencjalnych uczestników FIO oraz SFIO. Wytyczne mogą być stosowane wprost lub odpowiednio w zależności od charakterystyki prowadzonej przez danego dystrybutora.
- Projekt określa:
- założenia wstępne – zasady pobierania wynagrodzenia przez dystrybutora czy charakter czynności;
  - zakres informacji przekazywanych TFI;
  - zasady określania metodologii wyliczania wynagrodzenia;
  - sposoby prezentacji TFI „sprawozdania” z wykonania czynności;
- Obecnie czekamy na ewentualne uwagi ze strony IZFiA.



**2. Udostępnianie KID w języku innym niż urzędowy - zmiany ustawowe**

W związku z rozmowami prowadzonymi w ubiegłym roku przez IDM z Komisją Nadzoru Finansowego w sprawie potencjalnej możliwości udostępniania klientom, w ramach realizacji obowiązków wynikających z Rozporządzenia PRIIP, Key Information Document (KID) w języku innym niż urzędowy, Izba zwróciła się do Ministerstwa Finansów z prośbą o potraktowanie sprawy jako pilnej i wdrożenie przez MF odpowiednich zmian w przepisach prawa krajowego, które umożliwią instytucjom dystrybucję KID w języku angielskim i innych językach UE. Umożliwienie instytucjom takiego działania możliwe jest wyłącznie w drodze zmian na poziomie ustawowym tj. stworzenia odpowiedniej podstawy prawnej w oparciu, o którą możliwa będzie dystrybucja KID w językach innych niż polski.

W piśmie do MF Izba wskazała, iż na podstawie sygnałów otrzymywanych od naszych Członków wiemy, że klienci firm inwestycyjnych z niepokojem przyjmują możliwość utraty dostępu do Europejskich ETFów. Odpowiednie uregulowanie kwestii języka dystrybucji KID np. w języku angielskim oraz innych językach UE zdecydowanie wpłynie na zmiękczenie negatywnych skutków rozporządzenia PRIIP.

Rozporządzenie PRIIP pozostawia tłumaczenie KID na język polski lub akceptację takiego tłumaczenia wyłącznie w rękach producenta PRIIP. Już dziś wiadomo, że większość producentów PRIIP nie będzie tłumaczyło KID na wszystkie języki UE, w tym na język polski. Akceptacja przez krajowego ustawodawcę dystrybucji KID po angielsku lub w innych językach UE jest jedynym sposobem na to aby europejskie ETFy nadal mogły być oferowane klientom detalicznym w Polsce.

Artykuł 7 ust. 1 Rozporządzenia PRIIP przewiduje wprost delegację dla państw członkowskich do określania języka KID w jakim mogą być dystrybuowane w danej jurysdykcji:

*„1. Dokument zawierający kluczowe informacje sporządza się w językach urzędowych lub w jednym z języków urzędowych używanych w części państwa członkowskiego, gdzie jest dystrybuowany PRIIP, lub w innym języku zaakceptowanym przez właściwe organy tego państwa członkowskiego, a w przypadku sporządzenia go w innym języku tłumaczy się go na jeden z tych języków.”*



		<p>Dodatkowo Wytyczne dotyczące stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) w motywie 14 wskazują, iż „Zgodnie z art. 7 rozporządzenia 1286/2014 KID musi zostać sporządzony w języku określonym przez państwo członkowskie, w którym PRIIP jest dystrybuowany, tak aby inwestorzy indywidualni byli w stanie go zrozumieć.”</p>
3.	<b>Stanowisko Izby Domów Maklerskich do Projektu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego</b>	<p>W marcu, w ramach konsultacji do Projektu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, Izba przekazała swoje uwagi w formie Stanowiska.</p> <p>Izba przede wszystkim zwróciła uwagę, iż przygotowanie strategii od lat było postulatem środowiska polskich domów maklerskich. Wyzwania jakie stoją przed polską gospodarką, w tym konieczność zwiększenia jej produktywności i konkurencyjności, wymagają znacznego zwiększenia udziału rynku kapitałowego w finansowaniu potrzeb rozwojowych polskich przedsiębiorstw, bo to głównie rynki kapitałowe, a nie system bankowy finansują innowacje, które są głównym źródłem wzrostu produktywności. Izba wskazało ponadto, iż Projekt Strategii przesłany do konsultacji, uwzględnia wiele z ważnych postulatów branży, działającej na rynku papierów wartościowych.</p> <p>Jednym z podstawowych warunków wypełniania przez rynek kapitałowy jego podstawowych funkcji jest istnienie silnych krajowych domów maklerskich. Każdy plan na rzecz długoterminowego rozwoju polskiej gospodarki powinien obejmować rozwój rynku kapitałowego oraz krajowych domów maklerskich, jako istotnego warunku jego powodzenia.</p> <p>Domy maklerskie pełnią kluczową rolę doradcy i pośrednika dla inwestorów rynku kapitałowego, pozyskują dla przedsiębiorstw kapitał na rynku pierwotnym i doradzają inwestorom w zakupie lub sprzedaży akcji notowanych na Giełdzie, czyli będących w obrocie na rynku wtórnym. Dzięki działalności krajowych domów maklerskich oszczędności Polaków, inwestowane bezpośrednio lub za pośrednictwem funduszy emerytalnych i inwestycyjnych, finansują rozwój przedsiębiorstw, a tym samym gospodarki. Giełda jako centralna instytucja infrastrukturalna rynku kapitałowego, oferuje swoim klientom, tj. domom maklerskim, platformę transakcyjną do obsługi inwestorów na rynku</p>



		<p>wtórnym.</p> <p>Pod poniższym linkiem możecie się Państwo zapoznać z pełną treścią Stanowiska IDM zawierającego zasadnicze uwagi do projektu, które koncentrują się na uwarunkowaniach działalności krajowych domów i biur maklerskich.</p> <p><a href="http://www.idm.com.pl/images/aktualosci/stanowiska_IDM/190327_Stanowisko_IDM_do_projektu_Strategii_Rozwoju_Rynku_Kapitaowego.pdf">http://www.idm.com.pl/images/aktualosci/stanowiska_IDM/190327_Stanowisko_IDM_do_projektu_Strategii_Rozwoju_Rynku_Kapitaowego.pdf</a></p>
4.	<b>Uwagi IDM do projektu ustawy o ofercie i o obrocie (UC130)</b>	<p>W pierwszej połowie marca został skierowany do ponownych 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>Projekt uległ znacznej modyfikacji w porównaniu do wersji listopadowej. W porównaniu do poprzedniej wersji obecnie w ustawie o ofercie wprowadzono już bezpośrednio odesłania do rozporządzenia 2017/1129, które od dnia 21 lipca 2019 r. będzie w całej Unii Europejskiej podstawowym aktem prawnym regulującym kwestie oferty publicznej i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu. Dodatkowo w ustawie o obrocie ustawodawca zrezygnował z wprowadzania regulacji centralnego rejestru akcjonariuszy – obecnie wszelkie informacje będą przekazywane emitentom na ich żądanie przez pośredników, w tym m.in. przez firmy inwestycyjne.</p> <p>Zmieniony projekt przewiduje również m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• wprowadzenie nowego środka nadzorczego będącego w dyspozycji KNF w postaci zalecenia;</li><li>• zastąpienie pojęcia „sprzedającego” pojęciem „oferującego” (analogiczne zmiany w ustawie o obrocie);</li><li>• wprowadzenie zmiany w art. 53 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącym reklam ofert publicznych;</li><li>• zmiany w art. 7a i art. 7b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, które wejdą w życie z dniem 1 lipca 2019 r. na podstawie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku – agent emisji;</li></ul>



- umożliwienie spółkom publicznym wystąpienia z żądaniem przekazania jej aktualnych informacji o akcjonariuszach do dowolnego pośrednika prowadzącego rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze na terytorium RP (wprowadza się zasady pobierania wynagrodzeń, kosztów i opłat związanych z usługami świadczonymi przez pośredników) – ustawa o obrocie;
- objęcie obowiązkiem nagrywania rozmów telefonicznych z klientami prowadzonych w związku z wykonywaniem usług maklerskich również rozmów telefonicznych oraz rozmów przeprowadzanych w obecności klienta także w zakresie usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego – ustawa o obrocie.

Izba na etapie konsultacji publicznych zgłosiła liczne uwagi do ww. projektu, m.in. zakwestionowała propozycję dotyczącą objęcia obowiązkiem nagrywania rozmów telefonicznych z klientami prowadzonych w związku z wykonywaniem usług maklerskich również rozmów telefonicznych oraz rozmów przeprowadzanych w obecności klienta także w zakresie usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego jako niezgodną i nie wynikającą z Dyrektywy MiFID II, co w przypadku braku jakiegokolwiek delegacji dla państw członkowskich do rozszerzania zakresu nagrywania może stanowić goldplating.

W piśmie skierowanym przez Izbę na etapie konsultacji zgłosiliśmy również uwagi do:

- trybu pozyskiwania informacji o akcjonariacie przez spółki;
- trybu przekazywania informacji akcjonariuszom: musi być wyraźnie wskazane, że przekazujemy tylko zakres danych otrzymanych od spółki lub wskazujemy link do strony spółki na której znajdują się niezbędne dane;
- kwestii odpłatności za udzielanie przez pośredników tj. firmy inwestycyjne informacji spółkom (Izba zwróciła uwagę, że obsługa powyższych zapytań może wiązać się po stronie pośredników z koniecznością wdrożenia dodatkowych procesów zarówno w zakresie pozyskiwania informacji z systemów oraz ich walidacji, jak również udostępniania. W praktyce zapytania kierowane do pośredników mogą być kierowane z dużą częstotliwością. Koniecznym w ocenie Izby jest wprowadzenie zasady odpłatności pozyskiwania takich informacji przez spółki.);
- celu i podstawy prawnej przetwarzania danych osobowych akcjonariuszy – zbyt wąski zakres.



5.	<b>Rynek OTC Derywatów</b>	<p>Grupa robocza działająca przy Izbie aktywnie uczestniczy w przygotowywaniu przez Komisję założeń krajowej interwencji produktowej. Grupa przeprowadza i przekazuje KNF analizy posiadanych przez DM danych niezbędnych do oceny funkcjonowania krajowego rynku FX.</p> <p>w związku z wprowadzeniem przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) interwencji produktowej dotyczącej kontraktów na różnice i opcji binarnych, Izba Domów Maklerskich (IDM), we współpracy z portalem Comparic.pl przeprowadziła <i>Badanie wpływu interwencji produktowej ESMA na inwestorów</i>. Badanie przeprowadzono w dniach 20 lutego – 12 marca br. na grupie 459 niezależnych inwestorów. Kwestionariusz badania składał się z 12 pytań dotyczących wpływu interwencji produktowej na rynek finansowy i inwestorów. Przed przeprowadzeniem badania, pytania konsultowane były z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego.</p> <p>Przedstawiciel Izby brał udział w panelu dot. ochrony inwestorów na rynku OTC derywatów podczas tegorocznego InvestCuffs.</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>
<b>WYDARZENIA</b>		
1.	<b>System e-learningowy Izby</b>	<p>Od połowy października 2018 r. Członkowie Izby mają do dyspozycji zaktualizowany, <b>w części dotyczącej MIFID II</b>, 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"><li>- 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</li><li>- w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych,</li></ul>



banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banków powierniczych.

W wyniku aktualizacji objętość **szkolenia wstępnego** wzrosła o ok. 75%. Zostały w nim dodane trzy nowe części:

- zarządzanie produktami,
- informowanie o kosztach,
- sprzedaż krzyżowa.

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.

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).

**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**.

W dniu 01 kwietnia 2019 r. rozpoczął się kolejny okres subskrypcyjny, który trwa do 31 grudnia 2019 r. Utworzenie i aktywacja kont dla wskazanych przez instytucje Pracowników możliwa jest po podpisaniu przez firmy kolejnej umowy szkoleniowej z IDM na ww. okres subskrypcji.

## PLANOWANE WYDARZENIA

1.	<b>Szkolenie „Oferowanie,</b>	W dniu 11 kwietnia 2019 r. Izba organizuje Szkolenie „Oferowanie, zachęty, doradztwo inwestycyjne vs product governance – stanowiska UKNF”.
----	-------------------------------	---



	<p><b>zachęty, doradztwo inwestycyjne vs product governance – stanowiska UKNF</b></p>	<p>Celem szkolenia będzie przedstawienie Uczestnikom praktycznych aspektów zmian w zasadach funkcjonowania instytucji finansowych z zakresu nowych regulacji dotyczących oferowania, zachęt oraz doradztwa inwestycyjnego z kontekście product governance.</p> <p><u>Podczas szkolenia omówione zostaną następujące zagadnienia:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• oferowanie w rozumieniu nowych przepisów - Stanowisko UKNF z dnia 29 marca 2019 r. dotyczące definicji usługi oferowania instrumentów finansowych zawartej w art. 72 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;</li><li>• zachęty - Stanowisko UKNF z dnia 21 grudnia 2018 r. w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt”</li><li>• doradztwo inwestycyjne vs product governance - Stanowisko UKNF w sprawie świadczenia przez firmy inwestycyjne oraz banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy usług doradztwa inwestycyjnego (projekt)</li></ul> <p>Szkolenie poprowadzi Pan Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA.</p>
<p><b>2.</b></p>	<p><b>Konferencja Compliance Izby Domów Maklerskich bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami</b></p>	<p>W 22 maja 2019 r. Izba organizuje kolejną, cykliczną Konferencję Compliance - bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami.</p> <p>Konferencja skierowana 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> <p><u>Zakres tematyczny konferencji</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Odpowiedzialność karna spółek i program compliance według założeń projektu ustawy o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary;</li><li>• Zmiany w zakresie rejestracji akcji i obligacji, rejestr akcjonariuszy, agent emisji;</li><li>• MiFID II – bieżące problemy instytucji finansowych, nowe regulacje, a stanowiska UKNF.</li></ul> <p>Rejestracja na Konferencję rozpocznie się w drugiej połowie kwietnia.</p>