



## Działalność Izby Domów Maklerskich

**SIERPIEŃ 2019**

### AKTUALNE TEMATY

- 1. Nowe zasady klasyfikowania Klienta przez Firmy Inwestycyjne**

Od końca 2018r. Izba wspólnie z UKNF i MF prowadziła uzgodnienia mające na celu dostosowanie wymogów dot. klienta profesjonalnego do realiów polskiego rynku. W naszej ocenie wymóg 50000 EUR (wartość transakcji zawieranych przez inwestora) był „goldplatingiem” i należało go zastąpić zgodnie z brzmieniem przepisów UE „transakcją o znacznej wartości”, określaną przez krajowe firmy inwestycyjne.

W wyniku ww. uzgodnień Minister Finansów wydał rozporządzenie z dnia 2 sierpnia 2019 r. zmieniające rozporządzenie 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.

Rozporządzenie wprowadza nowe zasady klasyfikacji klienta profesjonalnego poprzez zmianę wymogu określonego w § 5 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia (zastąpienie minimalnej wartości transakcji zawieranych przez klienta z 50000 EUR na „transakcję o znacznej wartości”).

Transakcję o znacznej wartości (pisemne kryteria) określa wg. nowych przepisów FI. Analiza której wynikiem jest wartość uznana za „znaczna” musi być odpowiednio udokumentowana i cyklicznie weryfikowana.

Rozporządzenie wchodzi w życie w dniu 3 września 2019 r.. FI mają obowiązek dostosowania prowadzonej działalności do wprowadzanych zmian w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie rozporządzenia.



<p><b>2.</b></p>	<p><b>Pismo IDM do Premiera Morawieckiego w sprawie kondycji branży maklerskiej</b></p>	<p>Izba w lipcu br. wysłała pismo do Premiera Mateusza Morawieckiego w sprawie pogarszającej się sytuacji finansowej krajowych firm inwestycyjnych. Odpowiedź na ww. dokument otrzymaliśmy od Ministra Piotra Nowaka z Ministerstwa Finansów, do którego kompetencji należy nadzór nad rynkiem finansowym w Polsce.</p> <p>W swoim piśmie Minister wskazuje, że MF z niepokojem przyjmuje przekazane przez Izbę informacje, będąc świadomym jak ważną rolę odgrywa branża firm inwestycyjnych w procesie finansowania krajowej gospodarki w szczególności MŚP. Ministerstwo dąży do zapewnienia jak najlepszych warunków regulacyjnych służących rozwojowi polskiego rynku kapitałowego, w tym krajowych domów maklerskich, z zachowaniem należytego poziomu ochrony inwestorów.</p> <p>Ministerstwo świadome stopnia rozwoju krajowego rynku kapitałowego stara się i będzie nadal podejmować działania zmierzające do kształtowania regulacji UE w sposób uwzględniający zasadę proporcjonalności.</p> <p>Dążenie do zapewnienia jak najlepszych warunków do rozwoju krajowego rynku kapitałowego w tym naszej branży przejawia się w propozycjach rozwiązań zawartych w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, m. in. postulat walki z „goldplatingiem” przepisów UE.</p> <p>Ministerstwo jest otwarte na dalszą współpracę z naszym środowiskiem w szczególności przy pracach legislacyjnych umożliwiających wprowadzenie założeń Strategii.</p>
<p><b>3.</b></p>	<p><b>Rynek OTC derywatów</b></p>	<p>Projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego poddany konsultacjom w czerwcu br. zakłada brak możliwości kompensacji przez inwestora strat/zysków z inwestycji na rynku OTC Derywatów z inwestycjami na innych instrumentach. W ocenie Członków IDM jest to rażąca dyskryminacja podatkowa nie tylko inwestorów z rynku FX, ale także firm inwestycyjnych oferujących usługi na tym rynku.</p> <p>W związku z powyższym Izba zwróciła się do Ministra Tadeusza Kościńskiego, który nadzoruje w Ministerstwie Finansów służby podatkowe z postulatem korekty zapisów Strategii w celu ujednolicenia zasad traktowania instrumentów CFD z pozostałymi, poprzez wprowadzenie w SRRK prawa do kompensacji wyników inwestycji na wszystkich instrumentach finansowych, do których zgodnie z Ustawą należą również kontrakty na różnice kursowe. Nierówne traktowanie CFD – wykluczenie z prawa do kompensacji – może oznaczać dyskryminację tego rodzaju instrumentów w znaczeniu:</p>



- a) dyskryminacji inwestorów  
Inwestorzy dokonujący transakcji na rynku CFD będą w ujęciu podatkowym dyskryminowani w porównaniu do inwestorów z innych rynków. Wyłączenie CFD będzie w takiej sytuacji niesprawiedliwe i stanie się formą nierównego traktowania inwestorów z różnych rynków.
- b) dyskryminacji krajowych firm inwestycyjnych, które oferują dostęp do CFD  
Krajowe domy maklerskie zobowiązane są do przedstawienia inwestorom PIT z rozliczeniem wyników z transakcji przeprowadzanych na rynku CFD. Z kolei zagraniczne firmy inwestycyjne konkurujące z polskimi, z reguły nie przedstawiają rocznych rozliczeń podatkowych polskim klientom. W obecnej sytuacji, polski klient (zwłaszcza aktywny) dokonując transakcji na rynku CFD i na innych rynkach kapitałowych za pośrednictwem polskiego domu maklerskiego ma prawo do kompensacji wyników z różnych instrumentów finansowych. Nierzadko stanowi to dla niego zaletę i argument za wyborem polskiego podmiotu. W sytuacji, kiedy prawo do kompensacji zostanie zmienione, klient zyska argument za wyborem zagranicznego brokera. W sytuacji, kiedy inwestor uzyska ujemny wynik z inwestycji na rynku CFD, w Polsce nie będzie miał prawa do ich kompensacji z innymi instrumentami, a w sytuacji, kiedy osiągnie dodatni wynik, to zagraniczny podmiot nie przekaże mu rozliczenia w postaci PIT, przez co może nie odprowadzać podatku od zysków kapitałowych.
- c) dyskryminacji rynku i tylko jednego z ustawowo zdefiniowanych instrumentów finansowych  
CFD są w konstrukcji i charakterystyce podobne do kontraktów futures. Oparte są nierzadko o ten sam instrument bazowy, mają podobne wartości dźwigni, umożliwiają zajęcie podobnych pozycji (długiej lub krótkiej) i rozliczenie poprzez różnice kursowe. Inwestorzy dokonując transakcji na rynku CFD, podobnie jak na rynku giełdowych kontraktów futures mogą realizować następujące cele inwestycyjne: spekulację, hedging bądź arbitraż. Wykluczenie jednego rodzaju instrumentu z kompensacji (CFD) i pozostawienie innego, analogicznego instrumentu to nierówne traktowanie tej samej kategorii instrumentów finansowych wyłącznie ze względu na miejsce – rynek giełdowy vs. pozagiełdowy.
- d) dyskryminacji podatkowej  
Wyłącznie z prawa do kompensacji wyników osiągniętych przez inwestorów na rynku CFD z



		<p>innymi wynikami osiąganymi na instrumentach finansowych oznacza dyskryminację podatkową klientów detalicznych inwestujących na rynku CFD. Takie działania są niezgodne z prawem europejskim i noszą znamiona dyskryminacji podatkowej. W prawie europejskim wiążącym wszystkie państwa członkowskie UE zakaz dyskryminacji podatkowej wynika z art. 49 i art. 63 TFUE, a więc z aktów pierwotnego prawa wspólnotowego, które w razie kolizji z regulacjami ustaw krajowych poszczególnych państw członkowskich mają pierwszeństwo stosowania.</p> <p>Izba zwróciła się z prośbą o pilne spotkanie z Ministrem celem przedstawienia szczegółowych argumentów oraz wyraziła wolę pełnej współpracy z MF, w interesie klientów detalicznych i całego rynku finansowego w Polsce.</p>
4.	<b>Zachęty, nowy model wynagradzania dystrybutorów w oparciu o opłatę dystrybucyjną</b>	<p>W dniu 8 sierpnia w KNF odbyło się spotkanie Wiceprzewodniczącego Rafała Mikusińskiego z przedstawicielami IDM, IZFiA, ZBP oraz TFI. W spotkaniu ze strony KNF uczestniczyli ponadto: Dyr. Magdalena Łapsa – Parczewska, Dyr. Maciej Kurzajewski, Dyr. Arkadiusz Famirski i Dyr. Piotr Kosiński.</p> <p>Podczas spotkania omówione zostały problemy wynikające z niejasnego, w ocenie rynku, stanowiska KNF z grudnia 2018r. Zgłoszono także wstępne uwagi do propozycji stanowiska uzupełniającego. Uczestnicy spotkania zwrócili się z postulatem do KNF o przeprowadzenie dodatkowych roboczych konsultacji tematu zachęt przed opublikowaniem przez Urząd kolejnych stanowisk.</p> <p>Niezależnie ustalono, że izby gospodarcze reprezentujące TFI i Dystrybutorów będą kontynuowały prace nad nowym modelem wynagradzania za dystrybucję jednostek FI, opartym o tzw. opłatę dystrybucyjną, co pozwoli na rozwiązanie problemu rozliczania zachęt.</p> <p>Od początku lipca br. trwają wspólne uzgodnienia pomiędzy IZFiA, IDM, Stowarzyszeniem Niezależnych Dystrybutorów i ZBP mające na celu wypracowanie optymalnego modelu wynagradzania. Jednym z najistotniejszych elementów ww. prac jest ustalenie przepisów prawa, które należy zmienić aby nowy model mógł zostać wprowadzony. Po zakończeniu ww. prac, prawdopodobnie w ciągu najbliższego miesiąca propozycja zostanie przekazana KNF.</p>



<b>5.</b>	<b>Nowe zasady BION – spotkanie z Dyr. Martą Kłosińską</b>	<p>W związku z wprowadzeniem przez UKNF nowego trybu przeprowadzania BION, odbyło się spotkanie Dyr. Marty Kłosińskiej z Departamentu Firm Inwestycyjnych z przedstawicielami Członków IDM. W spotkaniu uczestniczył p. Krzysztof Kitzman bezpośrednio odpowiedzialny w UKNF za BION.</p> <p>Podczas spotkania omówione zostały zasady uproszczonego trybu, który będzie obowiązywał od przyszłego roku. Zgodnie z tymi zasadami będą 3 tryby BION-ów, a każdy DM otrzyma wcześniej informację z Urzędu, który trybem został objęty.</p> <p>KNF postara się aby DM miały lepszy kontakt z analitykami, natomiast zwraca uwagę na konieczność terminowego przekazywania informacji o wykonaniu zaleceń przez podmioty objęte badaniem. Dodatkowo Urząd postuluje poprawę jakości sprawozdawczości (jakość i adekwatność przekazywanej dokumentacji).</p>
<b>6.</b>	<b>SRRK – spotkanie z Dyr. Katarzyną Przewalską</b>	<p>W związku z zakończeniem w czerwcu prowadzonych przez Ministerstwo Finansów uzgodnień projektu Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego przedstawiciele IDM spotkali się z Dyr. Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego Ministerstwa Finansów Katarzyną Przewalską. W spotkaniu uczestniczył także Dyr. Marcin Obroniecki.</p> <p>Podczas spotkań omówiono etap, na jakim znajdują się prace nad Strategią oraz dalszy sposób procedowania tego dokumentu. Izba zadeklarowała gotowość aktywnej współpracy naszego środowiska z MF na etapie, planowanych po przyjęciu SRRK, prac w podgrupach tematycznych, mających na celu wypracowanie szczegółowych rozwiązań.</p>
<b>WYDARZENIA</b>		
<b>1.</b>	<b>Szkolenie „Przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w domach i biurach</b>	<p>W dniu 27 sierpnia br. Izba Domów Maklerskich zorganizowała szkolenie „Przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu w domach i biurach maklerskich”.</p> <p>Celem szkolenia było przedstawienie Uczestnikom najważniejszych zmian w stosunku do instytucji obowiązanych z obszaru AML m.in. zagadnienia związane z beneficjentem rzeczywistym, PEP, oceną ryzyka instytucji obowiązanej, raportowaniem transakcji, kontrolami instytucji obowiązanych.</p>



	<b>maklerskich”</b>	Szkolenie poprowadził Pan Andrzej Otto – Specjalista z zakresu AML, współautor Praktycznego przewodnika „Przeciwdziałanie praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu”.
<b>PLANOWANE WYDARZENIA</b>		
<b>1.</b>	<b>Konferencja Compliance „Bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami” 22 października 2019 r.</b>	<p>Izba Domów Maklerskich w dniu 22 października 2019 roku w godz. 9:00-17:00 w Warszawie organizuje Konferencję Compliance pt. „Bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami”.</p> <p>Konferencja będzie składać się z wykładów i paneli dyskusyjnych do których zaprosiliśmy m.in. przedstawicieli Komisji Nadzoru Finansowego, Związku Banków Polskich czy Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Konferencja adresowana 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>Patronat merytoryczny nad Konferencją objęła Kancelaria Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp.j.</p> <p><u>Tematyka konferencji:</u></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Zmiany w zakresie rejestracji akcji i obligacji, Rejestr akcjonariuszy, Agent Emisji;</li><li>• MDR – raportowanie schematów podatkowych;</li><li>• Nowelizacja ustawy o ofercie publicznej;</li><li>• CRS – zmiany w zakresie raportowania;</li><li>• Zachęty – propozycja docelowego modelu wynagradzania - panel dyskusyjny.</li></ul> <p>Rejestrację na konferencję rozpoczniemy na początku października br. na stronie <a href="http://www.idm.com.pl">www.idm.com.pl</a></p>



<b>2.</b>	<b>Obowiązki i zasady działania agenta emisji przez ograniczanie ryzyk prawnych związanych z niepubliczną emisją obligacji i certyfikatów inwestycyjnych w świetle obowiązujących przepisów – spotkanie dla Członków IDM.</b>	<p>W dniu 24 września br. Izba we współpracy z Kancelarią Mrowiec Fiałek i Wspólnicy, organizuje spotkanie dla osób działających w ramach działów compliance, jednostek nadzorujących w domach maklerskich; sponsorów emisji; pośredników w wykupie certyfikatów inwestycyjnych; osób wyznaczonych, jako koordynatorzy procesu oferowania FIZ w TFI - dotyczące obowiązków i działania oraz wsparcia agenta emisji przez ograniczanie ryzyk prawnych związanych z niepubliczną emisją obligacji i certyfikatów w świetle obowiązujących przepisów prawa polskiego oraz UE.</p> <p>W trakcie spotkania zostaną poruszone następujące kwestie:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• wyłączenie możliwości łączenia roli agenta emisji ze statusem emitenta lub sprzedającego (oferującego);</li><li>• zasady wykonywania obowiązków agenta emisji;</li><li>• sposoby ograniczania odpowiedzialności agenta emisji;</li><li>• usprawnienie pracy agenta emisji przez standaryzację określonych czynności.</li></ul> <p>Spotkanie jest bezpłatne. Liczba miejsc jest ograniczona. Zapisy do udziału planujemy zacząć 16 września.</p>
<b>3.</b>	<b>Spotkanie kierownictwa biur i domów maklerskich Członków Izby</b>	<p>W dniach 19-20 września 2019 r. w Hotelu Narvil w Serocku odbędzie się kolejne spotkanie kierownictwa firm inwestycyjnych zrzeszonych w IDM. Na spotkanie zaprosiliśmy także przedstawicieli UKNF z Wiceprzewodniczącym Rafałem Mikusińskim.</p> <p>Podczas spotkania tradycyjnie omówimy najistotniejsze problemy naszej branży oraz ustalimy priorytety Izby na następny rok.</p> <p>Wstępnie planujemy omówić z przedstawicielami Komisji następujące tematy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Jednolita licencja bankowa.</li><li>• Sytuacja finansowa domów maklerskich.</li><li>• Zachęty, zmiana przepisów umożliwiająca wprowadzenie opłaty serwisowej dla dystrybutora.</li><li>• Rynek OTC Derywatów – interwencja krajowa.</li><li>• Język KID.</li><li>• Product governance – jednolite zasady tworzenia rynków docelowych.</li><li>• Problemy z przepisami dot. BFG w biurach maklerskich.</li><li>• Rejestr sponsora emisji – zmiana przepisów.</li></ul>



- Odpowiedzialność i obowiązki Agenta Emisji.
- Zasady współpracy IDM i KNF.