



## Działalność Izby Domów Maklerskich

### STYCZEŃ 2017

#### AKTUALNE TEMATY

- |    |  |  |
|----|--|--|
| 1. | <b>Stanowisko Izby Domów Maklerskich w sprawie propozycji transferu całości środków z OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej</b> | <p>W styczniu (w związku z opublikowanym przez Izbę w grudniu stanowiskiem, w którym w szczególności odnieśliśmy się do propozycji transferu całości środków z OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej („FRD”) i negatywnego wpływu tej decyzji na funkcjonowanie całego rynku kapitałowego w Polsce) Izba otrzymała pisma z Ministerstwa Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej oraz z Kancelarii Prezydenta, w których wskazano, że nasze postulaty zawarte w ww. stanowisku stanowią istotny element dialogu społecznego i będą w najbliższym czasie wnikliwie analizowane.</p> <p>W lutym mają być podejmowane dalsze kroki co do ostatecznego kształtu reformy OFE i przeznaczenia środków z OFE.</p>                        |
| 2. | <b>Współpraca z Rzecznikiem Finansowym</b>   | <p>Realizując cel jakim jest zwiększenie świadomości wśród obywateli naszego kraju - inwestorów i potencjalnych inwestorów, również w zakresie bezpiecznego wykorzystania przez nich instrumentów rodzących ze swojej natury większe ryzyko, w tym instrumentów pochodnych, Izba podjęła decyzję o rozpoczęciu szeregu działań edukacyjnych i informacyjnych. Jednym z elementów ww. działań było spotkanie przedstawicieli Izby z p. Agnieszką Wachnicką, Dyrektorem Wydziału Klienta Rynku Bankowo-Kapitałowego w Biurze Rzecznika Finansowego oraz jej Zastępcą p. Bartoszem Wyżykowskim, które odbyło się w styczniu. Podczas spotkania omówione zostały możliwości przyszłej współpracy IDM z Rzecznikiem Finansowym.</p> |



3.	<b>Informator Izby „Jak bezpiecznie inwestować na rynkach finansowych”</b>	W styczniu prowadzone były prace nad przygotowaniem Informatora Izby „Jak bezpiecznie inwestować na rynkach finansowych”, który ma być skierowany do osób niemających doświadczenia inwestycyjnego na rynku. O Informatorze poinformowaliśmy Przewodniczącego KNF Marka Chrzanowskiego, który zaoferował, że o ile będzie on zgodny ze stanowiskiem UKNF, Komisja zezwoli nam na umieszczenie na nim swojego logo. Obecnie czekamy na opinię UKNF.
4.	<b>Propozycja zmiany treści art. 79 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi</b>	W dniu 2 lutego odbyło się spotkanie przedstawicieli IDM z Dyrektorem Marcinem Obronieckim z Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego Ministerstwa Finansów, podczas którego p. Obroniecki przedstawił projekt poprawki Ministerstwa do projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Poprawka ta doprecyzowuje, że czynności takie jak pozyskiwanie klientów lub potencjalnych klientów, w tym informowanie o zakresie usług maklerskich świadczonych przez firmę inwestycyjną lub instrumentach finansowych będących ich przedmiotem mogą być wykonywane przez podmioty inne niż agent FI lub FI pod warunkiem, że w ramach ich wykonywania informacje przekazywane są jednocześnie do szerokiej grupy klientów lub potencjalnych klientów FI, albo do nieokreślonego adresata. Poprawka, w przypadku jej przyjęcia, pozytywnie rozwiązuje zgłaszany przez Izbę problem.
5.	<b>Ochrona środków klientów - BFG</b>	W styczniu Izba otrzymała odpowiedź Ministerstwa Finansów na wspólne pismo Izby i ZBP. W związku z treścią odpowiedzi odbyło się spotkanie grupy roboczej BFG. W swoim stanowisku Ministerstwo nie zgodziło się z opinią domów maklerskich i banków, że przekazanie bankom danych klientów stanowi naruszenie przepisów o tajemnicy zawodowej obowiązujących firmy inwestycyjne a brak informacji dotyczących klientów firm inwestycyjnych, nie pozwala na uznanie tych klientów za deponentów w rozumieniu ustawy o BFG co powoduje, że ich środki nie są objęte gwarancją systemu gwarantowania depozytów. Ministerstwo powołując się na stanowisko UKNF wskazało, że zawarty w ustawie o obrocie przepis art. 150 ust. 1 pkt 17 stanowi podstawę do przekazania informacji o klientach bankom. Tak więc nie istnieją przeszkody prawne dla objęcia ochroną systemu środków klientów domów maklerskich. Co więcej w przypadku braku zapewnienia tej ochrony, dom maklerski naraża się na zarzut nie działania w najlepszym interesie klienta. Ponieważ treść stanowiska UKNF, na które powoływano się w piśmie nie została dołączona, Izba podjęła działania w celu jego uzyskania. Skierowaliśmy mailowo prośbę do Dyr. M. Szuszkiewicz,



		<p>a następnie oficjalne pismo do Dyr. Departamentu Prawnego KNF. Ministerstwo stwierdziło również, że zgodnie z brzmieniem ustawy o BFG środki klientów bankowych biur maklerskich nie są objęte ochroną BFG.</p> <p>Izba przygotowała kolejne pismo, w którym ponowiła prośbę o wpisanie do ustawy o obrocie w art. 150 przepisu zwalniającego z tajemnicy w przypadku przekazywania danych bankom zgodnie z ustawą o BFG. Jednocześnie zadeklarowaliśmy, że domy maklerskie będą stosowały się do zawartej w piśmie interpretacji art.150 ust.1 pkt 17. Niemniej ponieważ jest to tylko interpretacja prosimy o zmiany w przepisach. Ponadto wskazaliśmy na niebezpieczeństwo nierównowagi konkurencyjnej, które wprowadza fakt znaczącego zróżnicowania poziomu ochrony między klientami bankowych biur maklerskich (do 22 tys euro), a klientami domów maklerskich dla których ten bank prowadzi rachunek (do 100 tys euro) proponując zmiany umożliwiające objęcie klientów biur maklerskich ochroną BFG. Doprecyzowaliśmy pytania dotyczące podziału środków gdyż odpowiedź świadczyła, że nie zostaliśmy właściwie zrozumiani.</p>
5.	<b>Grupa robocza Produkt wg. MiFID II</b>	<p>Obecnie w ramach grupy produktowej została wyodrębniona podgrupa ds. opracowania Standardu Izby określającego wspólne rynki docelowe dla instrumentów notowanych na rynku regulowanym.</p> <p>W styczniu i lutym odbyły się dwa spotkania ww. podgrupy. Standard ma zawierać ogólny opis procesów określania rynków docelowych przez dystrybutorów oraz klasyfikację instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym.</p>
6.	<b>Grupa ds. PRIIPs (Rozporządzenie PRIIPs - Packaged retail and insurance-based investment products)</b>	<p>W styczniu odbyło się spotkanie grupy PRIIPs działającej przy Izbie z przedstawicielami GPW i Emitentów.</p> <p>Wspólnie ustalono, że Izba do końca lutego przekaże GPW swoje stanowisko zawierające postulaty odnośnie wszystkiego co chcielibyśmy ustalić razem z Giełdą i emitentami łącznie z naszymi propozycjami rozwiązań.</p> <p>Na chwilę obecną grupa PRIIPs przygotowała następujące propozycje postulatów, które po ostatecznych konsultacjach mają zostać przekazane na GPW pod koniec lutego:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Wykorzystanie komunikatu XDP „556 – dane referencyjne”</b>. Komunikat 556 zawiera w chwili obecnej co najmniej 5 pól typu „filler”, każde o długości nie mniej niż 2 bajty, które nie są do niczego wykorzystywane. a trzeba pamiętać że GPW przewiduje zmiany w tymże</li></ul>



		<p>komunikacie. Wystarczy jedno pole aby całkowicie spełnić nasze postulaty. Zamiast przekazywać poprzez GPW pliki od każdego emitenta do każdego Domu Maklerskiego, Giełda dodawałaby te dane do komunikatu 556.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Półgodzinne zawieszenie instrumentu z podaniem przyczyny w przypadku zmiany KIDów w trakcie sesji</b></li><li>• <b>Linki przekierowujące do KIDów powinny być statyczne, a nie dynamiczne</b> tj. każdorazowo ten sam link powinien przekierowywać do aktualnej wersji KID dla danego produktu.</li><li>• <b>Udostępnienie przez GPW linków do KIDów w odpowiednim repozytorium</b> (wyszukiwarka produktów strukturyzowanych).</li><li>• <b>Uniwersalność zapisów w KIDach, w szczególności dot. opłat i reklamacji</b> – zapisy dot. kosztów i opłat powinny być uniwersalne z uwagi, iż dm nie mogą ingerować i modyfikować treści KIDów. Proponuje się np. wprowadzenie zapisu w zakładce koszty „koszty są powiększone o koszty ponoszone przez dystrybutora”.</li><li>• <b>Oznaczanie przez GPW produktów posiadających KID</b> tj. wprowadzenie przez GPW swojego rodzaju znaczników na produkty z KID.</li><li>• <b>archiwalne wersje KIDów powinny być dostępne u Emitentów.</b></li><li>• <b>wypracowanie rozwiązania w jaki sposób dm będą pozyskiwały informacje o aktualizacji KIDów.</b></li></ul>
7.	<b>Modele wynagradzania dystrybutorów jednostek funduszy inwestycyjnych</b>	<p>W związku z pismem UKNF dot. możliwości zmian obowiązującego obecnie modelu wynagradzania dystrybutorów jednostek i certyfikatów funduszy inwestycyjnych skierowanym do TFI, Izba wypracowała swoje stanowisko jako reprezentant firm inwestycyjnych będących dystrybutorami. W stanowisku sprzeciwiamy się zakazowi przekazywania dystrybutorom przez TFI jakiegokolwiek części wynagrodzenia pobieranego przez Towarzystwa za zarządzanie funduszami. Postulujemy też pozostawienie obecnie praktykowanego modelu wynagradzania. Izba nie odnosi się do obecnie praktykowanych stawek opłat jakie ponoszą uczestnicy funduszy. Zwraca uwagę na potencjalne negatywne skutki całkowitego zakazu przekazywania tzw. „kick back-ów” dystrybutorom.</p> <p>Izba aktywnie współpracuje z IZFiA w tym temacie. Deklaruje też chęć współpracy z UKNF, o czym poinformowaliśmy Przewodniczącego Marka Chrzanowskiego podczas spotkania z nim przedstawiciele</p>



		naszych Członków.
8.	<b>Grupa robocza Zachęty MiFID II</b>	<p>W związku z przesłanym przez Izbę w grudniu pismem do ESMA z zapytaniem czy i kiedy zostaną wydane Q&amp;A dotyczące inducements otrzymaliśmy w styczniu odpowiedź z ESMA, w której wskazano, że część z zaadresowanych przez Izbę pytań zostanie wykorzystane pod przyszłe guidance wydawane przez ESMA. Jednocześnie ESMA wskazała osobę do bezpośredniego kontaktu w kwestiach związanych z zachętami. Izba w ramach działania grupy roboczej ds. zachęt zamierza w najbliższym czasie przekazać konkretne pytania do tej osoby.</p>
<b>WYDARZENIA</b>		
1.	<b>Spotkanie z Przewodniczącym Komisji Nadzoru Finansowego</b>	<p>W dniu 26 stycznia na z inicjatywy IDM odbyło się spotkanie przedstawicieli kierownictwa firm inwestycyjnych – Członków Izby Domów Maklerskich z Przewodniczącym KNF p. Markiem Chrzanowskim. Oprócz p. Chrzanowskiego ze strony UKNF w spotkaniu wzięli udział Dyrektorzy Departamentów Urzędu odpowiadających merytorycznie za nadzór nad rynkiem kapitałowym.</p> <p>W trakcie spotkania poruszono następujące tematy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Wysokie koszty nowych regulacji i nierówność konkurencyjna krajowych firm inwestycyjnych wobec podmiotów z innych krajów UE i banków. Zwróciliśmy uwagę na znaczne koszty ponoszone przez naszą branżę związane z wdrażaniem wszelkich regulacji i zaapelowaliśmy o ich ograniczanie m.in. poprzez stosowanie w większym stopniu zasady proporcjonalności przy implementacji przepisów unijnych.</li><li>• Współpraca urzędów administracji państwowej i środowiska maklerskiego we wprowadzaniu nowych przepisów. Przewodniczący Chrzanowski zadeklarował swoje poparcie dla rozpoczęcia wspólnych konsultacji przedstawicieli Członków IDM pracujących w grupach roboczych dot. implementacji MiFID II, z pracownikami UKNF zajmującymi się tą sprawą w Urzędzie. Pierwsze spotkanie konsultacyjne planowane jest w najbliższym czasie.</li><li>• Współpraca w ramach organizowanych przez Izbę konferencji i szkoleniach. Przedstawiciele UKNF wezmą aktywny udział w Konferencji w Bukowinie. Będą też wspierać merytorycznie inne konferencje i szkolenia organizowane przez IDM.</li><li>• Modele wynagradzania dystrybutorów jednostek funduszy inwestycyjnych. Izba przekaże UKNF swoje stanowisko, będzie też brała udział w konsultacjach mających na celu wypracowanie</li></ul>



modelu korzystnego dla Klientów funduszy zarówno pod względem kosztowym jak i jakości obsługi i jednocześnie zgodnego z MIFID II.

- Objęcie systemem ochrony środków klientów firm inwestycyjnych wynikające z ustawy o BFG. Komisja w pełni popiera działania IDM mające na celu rzeczywiste objęcie ochroną gwarantowania depozytów środków pieniężnych klientów domów i biur maklerskich zgromadzonych na rachunkach bankowych.
- Współpraca dotycząca rynku instrumentów pochodnych OTC. Poinformowaliśmy Przewodniczącego o opracowaniu Informatora Izby „Jak bezpiecznie inwestować na rynku finansowym”. Przewodniczący zadeklarował zezwolenie na umieszczenie logo KNF w przypadku akceptacji przez Urząd treści tego dokumentu. Poradnik został przesłany do UKNF. Urząd i Izba wspólnie będą podejmować działania mające na celu wykluczenie negatywnych praktyk stosowanych przez nielicencjonowane podmioty, oferujące usługi finansowe na rynku FX.
- Negatywne konsekwencje proponowanej nowelizacji kodeksu karnego dla emisji obligacji korporacyjnych. Zwróciliśmy uwagę na potencjalne negatywne konsekwencje projektowanych zmian w ustawie kodeks cywilny związanych z nowelizacją kodeksu karnego. (tzw. ustawa antylichwiarska). Przedstawiliśmy stanowisko IDM wraz z opinią prawną, z której wynika, że zmiany poprzez ograniczenie maksymalnej wysokości zabezpieczeń obligacji oraz ograniczenie maksymalnej wysokości opłat, prowizji, marż i innych kosztów pozaodsetkowych obligacji mogą mieć poważne negatywne konsekwencje dla funkcjonowania rynku obligacji korporacyjnych w Polsce. Przewodniczący obiecał przekazać nasze stanowisko dot. konieczności wyłączenia obligacji korporacyjnych spod reżimu projektowanych zmian do Departamentu Prawnego, którego przedstawiciele uczestniczą w procesie uzgodnień ww. ustawy.
- Koordynacja spraw związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego na poziomie UKNF. Przewodniczący Chrzanowski poinformował, że z wszystkimi sprawami dot. funkcjonowania rynku kapitałowego powinniśmy zwracać się bezpośrednio do niego, jako Członka KNF odpowiedzialnego za nadzór nad rynkiem kapitałowym.
- Badanie i ocena nadzorcza (BION). Zwróciliśmy się o uproszczenie sposobu odpowiedzi na pytania zawarte w ankietach BION oraz o zachowanie jednolitego schematu pytań. Przewodniczący zadeklarował zorganizowanie spotkania pracowników UKNF odpowiedzialnych za BION w domach maklerskich z przedstawicielami Członków IDM, podczas którego



		<p>przedyskutowano by problemy z jakimi borykają się dm w związku z badaniem i wypracowano by rozwiązania ułatwiające wypełnianie ankiet.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Skrócenie czasu procedowania przez UKNF wniosków o udzielenie zezwoleń na prowadzenie działalności. Zaproponowaliśmy umożliwienie komunikacji w trakcie procesu w formie spotkań roboczych, bądź wymiany w formie komunikacji elektronicznej. Co w naszej opinii skróciłoby czas procedowania wniosków. Przewodniczący Chrzanowski przekazał informację, że Urząd intensywnie pracuje nad rozwiązaniami, mającymi na celu skrócenie czasu trwania procesu.</li><li>•</li></ul>
2.	<b>Szkolenie z zakresu Dyrektywy MiFID II – ochrona inwestora Cz. II</b>	<p>W dniu 24 stycznia 2017 r. odbyło się zorganizowane przez Izbę szkolenie z zakresu MiFID II - ochrona inwestora, najnowsze Q&amp;A ESMA z 16 grudnia 2016 r. Celem szkolenia było przedstawienie nowych wymogów MiFID II / MIFIR, również w kontekście aktów wykonawczych oraz ich wpływ na działalność instytucji finansowych.</p> <p>Szkolenie poprowadził Pan Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA.</p> <p>Zakres tematyczny szkolenia:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• stanowisko ESMA przygotowujące implementację MiFID II w zakresie ochrony inwestora (Q&amp;A z 16.12.2016 r.);</li><li>• najlepsze wykonanie zlecenia klienta (best execution);</li><li>• badanie odpowiedniości (suitability and appropriateness);</li><li>• oferowanie i subemisja;</li><li>• zachęty w odniesieniu do rekomendacji o charakterze ogólnym (research);</li><li>• sprawozdawczość dotycząca oferowanych usług;</li><li>• informacja o kosztach i opłatach.</li></ul>
<b>PLANOWANE WYDARZENIA</b>		



<p><b>1. Spotkanie przedstawicieli Członków IDM z Komisją dot. implementacji MiFID II</b></p>	<p>W dniu 9 lutego odbędzie się spotkanie przedstawicieli Członków Izby biorących udział w pracach MiFIDowych grup roboczych przy Izbie z Komisją. Spotkanie poświęcone będzie implementacji MiFID II do prawa polskiego oraz omówieniu metod współpracy IDM z Komisją przy wdrażaniu do porządku krajowego regulacji unijnych. Izba przygotowała zakres pytań, które zaadresuje do Komisji.</p> <p>Z tematów ogólnych:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. Omówienie statusu regulacji prawa krajowego w kontekście nowych regulacji MiFID II zapisanych w Dyrektywie Delegowanej implementowanych do polskiego prawa i zakresu przewidywanych zmian w przepisach krajowych oraz przewidywany termin ich publikacji.</li><li>2. Przedstawienie wniosków z prac grup roboczych przy Izbie poświęconych tematyce MiFID II.</li><li>3. Omówienie kwestii wzbudzających wątpliwości w zakresie Dyrektywy MIFID II i Dyrektywy Uzupełniającej Delegowanej do MiFID II oraz Rozporządzeń Delegowanych.</li><li>4. Przyjęcie harmonogramu prac i ustalenie zakresu współpracy IDM-KNF.</li></ol> <p>Pytania szczegółowe:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Outsourcing i propozycja Izby zapisu przy okazji projektu rozporządzenia w sprawie warunków technicznych procedowanego w sierpniu 2016 r. gdzie postulowaliśmy aby umowy o outsourcing odnosiły się tylko do czynności istotnych w rozumieniu rozporządzenia delegowanego do MiFID II – art. 33.</li><li>• Raportowanie transakcji zagranicznych przez brokerów zagranicznych (konta omnibus) – po czyjej stronie leżą obowiązki raportowe.</li><li>• Obsługa klienta – pozyskiwanie zgody klienta na otrzymywanie informacji na trwałym nośniku innym niż papier.</li><li>• Record keeping – np. problem z kontrolowaniem tel. służbowych pracowników np. w trakcie urlopów.</li><li>• Art. 121 ustawy o obrocie.</li><li>• Jak szczegółowo mamy określać rynki docelowe. Klasyfikacja instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym (jakie podejście? ).</li><li>• Czy planuje się wprowadzić wyłączenia w zakresie określania rynków docelowych w stosunku do prostych instrumentów?</li><li>• Czy kryteria określania rynków docelowych mogą być opcjonalne? (w szczególności w przypadku</li></ul>
---	--



		<p>celów i potrzeb.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Deponowanie środków pieniężnych klientów -dyrektywa delegowana art.4 ust.3 po 20% w jednym banku-jakie ostatecznie podejście do tej kwestii?</li><li>• Jaki będzie ostateczny zakres obowiązków związanych z zachętami biorąc pod uwagę zapis MiFID II art. 24 ust. 9 i 12 – państwa członkowskie określają wymogi lub dodatkowe wymogi związane z niniejszym artykułem (m.in. zachęty) biorąc pod uwagę w szczególności zasadę proporcjonalności.</li></ul>
<p>2.</p>	<p><b>Szkolenie z zakresu MiFID II - informacje dla klientów</b></p>	<p>W lutym Izba organizuje kolejne szkolenie z zakresu MiFID II - informacje dla klientów. Celem szkolenia jest przedstawienie nowych wymogów MiFID II / MIFIR, również w kontekście aktów wykonawczych oraz ich wpływ na działalność instytucji finansowych.</p> <p>Szkolenie odbędzie się w dniu 9 lutego 2017 r. w godz. 10:00 – 14:45 w Warszawie.</p> <p>Szkolenie adresowane jest do: dyrektorów finansowych, dyrektorów i pracowników departamentów zarządzania ryzykiem, departamentów prawnych, compliance, audytorów wewnętrznych, specjalistów z zakresu compliance w domach maklerskich, TFI oraz pozostałych instytucjach finansowych.</p> <p>Szkolenie poprowadzi Pan Aleksander Śmidowicz – Radca Prawny, Konsultant ESMA.</p> <p>Zakres tematyczny szkolenia</p> <p>Informacje dla klientów (pod MiFID II):</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• dotyczące kategoryzacji klientów,</li><li>• na temat firmy inwestycyjnej i jej usług,</li><li>• instrumentach finansowych,</li><li>• dotyczące zabezpieczenia instrumentów finansowych lub funduszy klienta,</li><li>• kosztach i powiązanych opłatach.</li></ul>



<p><b>3. XVII Konferencja Izby Domów Maklerskich w Bukowinie</b></p>	<p>XVII Konferencja Izby Domów Maklerskich odbędzie się w dniach 10-12 marca 2017 roku w Hotelu BUKOVINA w Bukowinie Tatrzańskiej.</p> <p>Tematem przewodnim konferencji będzie „<b>RYNEK KAPITAŁOWY DLA BUDOWY DOBROBYTU POLAKÓW</b>”.</p> <p>Gośćmi specjalnymi konferencji będą: <b>Pan Mateusz Morawiecki</b> – Wicepremier, Minister Rozwoju i Finansów, <b>Pan Marek Chrzanowski</b> – Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego, <b>Pan Witold Słowik</b> – Podsekretarz Sanu w Ministerstwie Rozwoju, <b>Pan Tadeusz Kościński</b> - Podsekretarz Sanu w Ministerstwie Rozwoju. Konferencja uzyskała także <b>Patronat Honorowy Komisji Nadzoru Finansowego</b>.</p> <p>Zakres tematyczny konferencji:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• RYNEK KAPITAŁOWY DLA REALIZACJI STRATEGII NA RZECZ ODPOWIEDZIALNEGO ROZWOJU.</li><li>• KAPITAŁ DLA ROZWOJU – WSPIERANIE KRAJOWYCH ŹRÓDEŁ KAPITAŁU W NOWYM MODELU ROZWOJU GOSPODARCZEGO.</li><li>• UWARUNKOWANIA ROZWOJU FIRM INWESTYCYJNYCH W POLSCE – CZY POLSKA GOSPODARKA WYMAGA SILNYCH KRAJOWYCH DOMÓW MAKLERSKICH?</li><li>• WYZWANIA I ZAGROŻENIA DLA UCZESTNIKÓW POLSKIEGO RYNKU KAPITAŁOWEGO W DOBIE USUWANIA PRZEZ REGULACJE UE BARIER DOSTĘPU DO RYNKÓW LOKALNYCH.</li><li>• INSTRUMENTY DŁUŻNE JAKO ŹRÓDŁO FINANSOWANIA DLA PRZEDSIĘBIORSTW.</li><li>• WPŁYW MiFID II NA INSTYTUCJE FINANSOWE W POLSCE</li><li>• CZY POLSKI RYNEK INSTRUMENTÓW CFD JEST BEZPIECZNY W PERSPEKTYWIE JEGO UCZESTNIKÓW I CZY WYMAGA KOLEJNYCH REGULACJI?</li><li>• PRZYSZŁOŚĆ IPOs NA GPW W KONTEKŚCIE ZMIENIAJĄCYCH SIĘ TRENDÓW NA RYNKACH KAPITAŁOWYCH.</li></ul> <p>Konferencja będzie również gościła prezesów spółek publicznych wyróżnionych we wspólnej akcji Gazety Giełdy i Inwestorów Parkiet oraz Izby Domów Maklerskich pod nazwą <b>Badanie relacji inwestorskich w spółkach z WIG30</b>. Imprezą towarzyszącą konferencji będą <b>IV Mistrzostwa Polski Rynku Kapitałowego w Slalomie Gigancie</b>, zawody otwarte dla pracowników instytucji rynku kapitałowego oraz uczestników konferencji.</p>
--	--