



Działalność Izby Domów Maklerskich

WRZESIEŃ 2019

AKTUALNE TEMATY

- 1. Zachęty, nowy model wynagradzania dystrybutorów w oparciu o opłatę dystrybucyjną**
- We wrześniu zakończyły się trwające od początku bieżącego roku uzgodnienia pomiędzy TFI a dystrybutorami FI (IZFiA, IDM, ZBP, ZNIF) dotyczące stworzenia wspólnej propozycji nowego modelu wynagradzania za dystrybucję jednostek funduszy inwestycyjnych.
- Nowy model jest oparty o tzw. opłatę dystrybucyjną/serwisową pobieraną od aktywów i wzoruje się na rozwiązaniach funkcjonujących na innych europejskich rynkach.
- Wypracowana przez 4 stowarzyszenia propozycja zawierająca charakterystykę nowego modelu wynagradzania wraz z opisem korzyści z niej wypływających, zagranicznych wzorów na których została oparta oraz opisem niezbędnych kroków do jej implementacji na polskim rynku kapitałowym została przekazana KNF. Dodatkowo załączyliśmy sporządzoną przez kancelarię prawną opinię, która prezentuje istotne elementy tego modelu w oparciu o doświadczenia rynku luksemburskiego, jak również zawiera ocenę co do jego zgodności z MiFID II i możliwości wdrożenia w Polsce.
- Zakładamy, że propozycja będzie podstawą do dalszej dyskusji z KNF i pozwoli na ukształtowanie finalnego modelu dystrybucji na polskim rynku funduszy inwestycyjnych w sposób gwarantujący poszanowanie interesów uczestników oraz regulacji unijnych, przy jednoczesnym zapewnieniu właściwego funkcjonowania podmiotów uczestniczących w tym procesie.
- Zwróciliśmy się z prośbą do KNF o pilne zorganizowanie spotkania, podczas którego przedstawimy szczegóły naszego rozwiązania.



<p>2.</p>	<p>Zachęty – Uzupełnienie „Stanowiska UKNF w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług PPZ” z dnia 21 grudnia 2018r. w zakresie wymogów dokumentowania zachęt.</p>	<p>W związku z publikacją w grudniu 2018 r. Stanowiska UKNF powstało na rynku szereg wątpliwości dot. sposobu weryfikacji przez Fundusze uzasadnienia wysokości zachęt. Na wniosek organizacji skupiających TFI i Dystrybutorów FI Komisja w dniu 17 września opublikowała uzupełnienie ww. Stanowiska <u>w zakresie wymogów dokumentowania zachęt</u>, które w ocenie Członków Izby w sposób wystarczający wyjaśnia nasze wątpliwości. Opublikowany dokument jest modyfikacją projektu jaki został nam przez Urząd przekazany pod koniec lipca br., do którego Izba, wraz z pozostałymi izbami gospodarczymi zrzeszającymi dystrybutorów i TFI, zgłosiła pisemne uwagi.</p> <p>Zmiany w stosunku do projektu z lipca polegają na dodaniu części dotyczącej Wynagrodzenia z tytułu pośrednictwa w zbywaniu certyfikatów inwestycyjnych poza reżimem zachęt, oraz na wykreśleniu punktu mówiącego, że wynagrodzenie z tytułu świadczenia usługi dystrybucji powinno „odpowiadać zasadzie, że dystrybutor nie może czerpać korzyści z tytułu otrzymywanych zachęt, ponad pokrycie kosztów świadczenia Usługi” co oznacza możliwość pobierania przez dystrybutora marży.</p> <p>Przesunięciu na koniec br. uległ także termin, w którym należy ostatecznie dokonać wzajemnych rozliczeń w oparciu o dotychczasowe kryteria (np. oświadczenie dystrybutora przedstawione TFI).</p>
<p>3.</p>	<p>Standard jednolitej weryfikacji wiedzy klienta na potrzeby uzyskania statusu doświadczonego klienta detalicznego</p>	<p>W związku z publikacją przez KNF zasad interwencji krajowej na rynku CFD, grupa robocza ds. rynku OTC derywatów stworzyła Standard jednolitej weryfikacji wiedzy klienta na potrzeby uzyskania statusu doświadczonego klienta detalicznego.</p> <p>Wprowadzenie ww. dokumentu wpisuje się w zasadę tworzenia i propagowania przez Członków IDM wysokich standardów działalności na rynku, jak również zapewnienia skutecznej ochrony interesów krajowych domów maklerskich oraz ich klientów.</p> <p>Dochowując należytej staranności i przestrzegając najwyższych standardów, członkowie Izby Domów Maklerskich zobowiązują się do przeprowadzenia na jednolitych zasadach testu egzaminacyjnego kończącego szkolenie.</p> <p>Test egzaminacyjny zostanie przeprowadzony po zakończeniu 50 godzinnego szkolenia. Wiedza uzyskana w trakcie szkolenia będzie weryfikowana w trakcie godzinnego testu. Test egzaminacyjny składa się z 40 pytań wybieranych z bazy co najmniej 180 pytań. Izba Domów Maklerskich powołała komisję egzaminacyjną, która opracowała zestaw pytań – bazę egzaminacyjną obejmującą swoim zakresem tematykę rynku OTC derywatów. Po zakończeniu szkolenia każdy klient, który zechce</p>



		<p>uzyskać status klienta doświadczonego będzie musiał zdać test uzyskując pozytywny wynik – udzielić pozytywnych odpowiedzi na 65 proc pytań. Standard został przyjęty przez Radę Domów Maklerskich a następnie przekazany do wiadomości KNF. Izba postuluje aby wszystkie firmy inwestycyjne prowadzące działalność na naszym rynku stosowały się do ww. dokumentu.</p>
4.	Spotkanie najwyższej kadry kierowniczej firm inwestycyjnych – Członków IDM	<p>W dniach 19-20 września br. odbyło się coroczne, cykliczne spotkanie najwyższej kadry kierowniczej firm inwestycyjnych – Członków IDM.</p> <p>Spotkanie tradycyjnie było okazją do dyskusji na temat najistotniejszych problemów naszej branży. Jak co roku na spotkanie zaprosiliśmy gości, z którymi omówiliśmy bieżące, wspólne tematy. Podczas spotkania z przedstawicielami UKNF (Dyr. Magdalena Łapsa-Parczewska, Dyr. Jacek Barszczewski, Dyr. Marta Kłosińska) zostały poruszone takie sprawy jak propozycja wprowadzenia jednolitej licencji bankowej, konieczność modyfikacji zasad pełnienia funkcji sponsora emisji, zachęty, interwencja krajowa na rynku OTC derywatów a także zasady dalszej współpracy pomiędzy UKNF i Izba.</p> <p>Przedstawiciele GPW (Członek Zarządu Izabela Olszewska, Dyr. Michał Kobza) podsumowali funkcjonowanie programów uzgodnionych z firmami inwestycyjnymi, tj.:</p> <ul style="list-style-type: none">a. Programu wsparcia technologii;b. Programu wsparcia pokrycia analitycznego;c. Programów lojalnościowych, aktywizujące klientów indywidualnych. <p>Ponadto przedyskutowaliśmy inicjatywy strategiczne GPW (nowe instrumenty dla inwestorów, nowe indeksy-WIG ESG, platforma pożyczek p.w., rozwój rynku instrumentów pochodnych, nowy system transakcyjny, GPW Data, rynek rolny) a także bieżące zmiany w strukturze rynku.</p> <p>Prezes KDPW Maciej Trybuchowski przedstawił obecny stan współpracy Krajowego Depozytu i firm inwestycyjnych, oraz poinformował o planowanym jesiennym oknie wdrożeniowym a także wskazał przedsięwzięcia na rok 2020, które szerzej zostaną omówione podczas planowanego na koniec października spotkania z uczestnikami KDPW.</p>



<p>5.</p>	<p>Obowiązek raportowania danych dot. wewnętrznego rozrachunku – art. 9 CSDR</p>	<p>W związku z obowiązkiem firm inwestycyjnych, posiadających zezwolenie na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, raportowania danych dotyczących wewnętrznego rozrachunku pod art. 9 CSDR, jedną z kwestii do ustalenia jest wg jakiej wyceny podmioty powinny raportować informacje o transakcjach. W związku z powyższym, w ramach konsultacji z rynkiem, Dyr. Marta Kłosińska z Departamentu Firm Inwestycyjnych zwróciła się do Izby z prośbą o ustalenie która z metod wyceny jest dla FI najwygodniejsza. Metoda ta zostałaby wskazana przez Urząd jako preferowana przez nasz rynek i wykorzystana na użytek testowych raportów.</p> <p>Z informacji uzyskanych przez KNF, w UE w praktyce występują następujące trzy podejścia:</p> <ul style="list-style-type: none">a) Using the values (last available price) as of the day when the internalised settlement instructions are submitted;b) Using the values (last available price) for each day until the instructions are settled/cancelled (i.e. daily marking to market);c) Using the values (last available price) as of the last day of the reporting period. <p>Po przeprowadzeniu konsultacji z Członkami, IDM wskazała, że nie ma wśród nich jednolitego preferowanego podejścia, natomiast przeważa propozycja trzecia (ponad połowa odpowiedzi).</p>
<p>6.</p>	<p>Rynek OTC – spotkanie z Ministrem Tadeuszem Kościńskim</p>	<p>Z uwagi na niekorzystne rozwiązanie przedstawione przez Ministerstwo Finansów w projekcie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, zakładające brak możliwości kompensacji przez inwestora strat/zysków z inwestycji na rynku OTC Derywatów z inwestycjami na innych instrumentach, Izba zwróciła do Ministra Tadeusza Kościńskiego, który nadzoruje w Ministerstwie Finansów służby podatkowe z postulatem korekty zapisów Strategii w celu ujednoczenia zasad traktowania instrumentów CFD z pozostałymi instrumentami finansowymi, do których zgodnie z Ustawą należą również kontrakty na różnice kursowe.</p> <p>Stanowisko IDM zostało omówione podczas spotkania z Ministrem, podczas którego jednocześnie zaproponowaliśmy możliwość znalezienia alternatywnej do, zapisanej w projekcie Strategii, propozycji zachęty podatkowej w postaci ulgi podatkowej od dywidend od akcji trzymany powyżej</p>



		3 lat.
WKU – stosowanie nowego standardu		Wraz z wdrożeniem przez KDPW nowych kodów operacji od 30 września zaczął również obowiązywać nowy standard pliku WKU. Zgłaszane przez niektórych członków wątpliwości dotyczące struktury pliku były na bieżąco wyjaśniane. Lista domów maklerskich stosujących Standard znajduje się na stronie internetowej Izby.
Ustawa o ofercie publicznej – proces legislacyjny		Projekt ustawy o zmianie ustawy ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw po pierwszym czytaniu na posiedzeniu plenarnym sejmku został skierowany do Komisji Finansów Publicznych. W posiedzeniach komisji i podkomisji, które rozpatrywały projekt uczestniczył przedstawiciel IDM. Posłowie zdecydowali, że ze względu na opóźnienie polskiego procesu dostosowania do regulacji unijnych priorytetem jest uchwalenie ustawy i w związku z tym nie będą przyjmowali poprawek merytorycznych. Proces legislacyjny nie został zakończony ze względu na przerwanie posiedzenia sejmku.
WYDARZENIA		
1.	Obowiązki i zasady działania agenta emisji przez ograniczanie ryzyk prawnych związanych z niepubliczną emisją obligacji i certyfikatów inwestycyjnych w świetle obowiązujących	<p>We współpracy z Kancelarią Mrowiec Fiałek i Wspólnicy Izba zorganizowała spotkania dla pracowników Członków IDM na temat 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 spotkań poruszono m.in. następujące kwestie:</p> <ul style="list-style-type: none">• wyłączenie możliwości łączenia roli agenta emisji ze statusem emitenta lub sprzedającego (oferującego);• zasady wykonywania obowiązków agenta emisji;• sposoby ograniczania odpowiedzialności agenta emisji;



**przepisów –
spotkania dla
Członków IDM.**

- usprawnienie pracy agenta emisji przez standaryzację określonych czynności.
- Temat będzie kontynuowany podczas październikowej Konferencji Compliance.

PLANOWANE WYDARZENIA

1.	Konferencja Compliance „Bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami” 22 października 2019 r.	<p>Izba Domów Maklerskich w dniu 22 października 2019 roku organizuje w Warszawie Konferencję Compliance pt. „Bieżące problemy instytucji finansowych związane z nowymi regulacjami”.</p> <p>Konferencja będzie składać się z wykładów i paneli dyskusyjnych w których udział wezmą m.in. przedstawiciele Komisji Nadzoru Finansowego, Związku Banków Polskich, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związku Niezależnych Instytucji Finansowych oraz kancelarii prawnych i podatkowych.</p> <p>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 objęły Kancelaria Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp.j. oraz ALTO Tax Sp. z o.o..</p> <p><u>Tematyka konferencji:</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Zmiany w zakresie rejestracji akcji i obligacji, Rejestr akcjonariuszy, Agent Emisji;• MDR – raportowanie schematów podatkowych;• Nowelizacja ustawy o ofercie publicznej;• CRS – zmiany w zakresie raportowania;• Zachęty – propozycja docelowego modelu wynagradzania - panel dyskusyjny. <p>Rejestracja na konferencję na stronie www.idm.com.pl</p>
-----------	---	---



2.	Posiedzenie sekcji Gospodarka, praca, przedsiębiorczość Narodowej Rady Rozwoju	<p>W dniu 16 października br. w Kancelarii Prezydenta RP odbędzie się posiedzenie sekcji Gospodarka, praca, przedsiębiorczość Narodowej Rady Rozwoju, gremium konsultacyjno-doradcze przy Prezydencie RP, którego tematem będzie „Rządowa strategia rynku kapitałowego – debata z udziałem regulatora i interesariuszy rynku kapitałowego”.</p> <p>W posiedzeniu Rady udział wezmą przedstawiciele środowiska maklerskiego wraz z Zarządem IDM. Założeniem Rady jest stworzenie płaszczyzny dla debaty programowej nt. rozwoju Polski i wypracowanie stanowisk wykraczających poza horyzont bieżącej polityki. Zadaniem Rady jest formułowanie celów strategicznych oraz metod ich osiągnięcia poprzez analizowanie sytuacji w kluczowych dziedzinach funkcjonowania państwa, definiowanie wyzwań i wskazywanie zagrożeń w perspektywie przyszłości Polski. Rada jako forum konsultacyjne przygotowuje dla Prezydenta RP opinie, ekspertyzy, a także założenia merytoryczne do prezydenckich projektów ustaw.</p>
-----------	---	---