



LIST PREZESA ZARZĄDU
WALNE ZGROMADZENIE IZBY DOMÓW MAKLERSKICH
12 CZERWCA 2017 r.

Szanowni Państwo,

Silny krajowy rynek kapitałowy jest fundamentem rozwoju gospodarczego opartego na wiedzy i nowych technologiach. To głównie rynki kapitałowe finansują innowacje, a także wspierają budowę przedsiębiorstw dostarczając kapitał na przejęcia. Jeśli chcemy mieć konkurencyjną gospodarkę z silnym sektorem polskich firm prywatnych, z wysokiej jakości miejscami pracy oraz solidnymi wynagrodzeniami, powinniśmy postawić na rozwój rynku kapitałowego w Polsce.

Izba Domów Maklerskich jest jednym z kluczowych ośrodków publicznej dyskusji na temat warunków rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Dzięki wieloletnim staraniom, prezentowanym stanowiskom oraz wsparciu całego środowiska, najistotniejsze zagadnienia zostały uwzględnione w rządowym Planie na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju.

Doroczne Konferencje Izby Domów Maklerskich w Bukowinie Tatrzańskiej, podczas których omawiamy problemy całej branży, cieszą się coraz większą popularnością i uznaniem. Ostatnia konferencja gościła rekordową liczbę ponad 230 uczestników, współpracowała z 25 partnerami instytucjonalnymi, 14 partnerami medialnymi. Gośćmi honorowymi konferencji byli Wicepremier Mateusz Morawiecki oraz Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego Marek Chrzanowski.

Jednym z kluczowych warunków rozwoju rynku kapitałowego w Polsce jest silna branża krajowych domów maklerskich. W trakcie konferencji zaprezentowany został raport „Wyzwania regulacyjne a sytuacja rynkowa firm inwestycyjnych w Polsce”, opracowany przez firmę doradczą PwC na zlecenie Izby. W raporcie wykazano, że osiągnięcie jednego z głównych celów Planu na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, jakim jest zapewnienie polskim małym i średnim firmom odpowiedniego poziomu finansowania, z wykorzystaniem oszczędności krajowych, nie jest możliwe bez silnego sektora polskich domów maklerskich, które wspierają najbardziej dynamiczne polskie przedsiębiorstwa w pozyskiwaniu kapitału.

Branża maklerska, od kilku lat, na swojej działalności podstawowej, ponosi coraz większe straty, podczas gdy inni uczestnicy rynku wykazują duże zyski. Zgodnie z raportem PwC, szereg regulacji przyczyniło się do nadmiernego wzrostu kosztów i obciążeń prowadzenia działalności maklerskiej. W latach 2014-2016 wygenerowanie przez domy maklerskie złotówki przychodów łączyło się z ok. 40% wzrostem kosztów w związku z koniecznością dostosowania się do nowych regulacji. Dużym problemem są też wysokie koszty transakcyjne i ich struktura, niedostosowana do nowych typów zleceń wykorzystywanych przez klientów profesjonalnych i ich algorytmy. Mają one negatywny wpływ nie tylko na wyniki domów maklerskich ale także na płynność rynku i tym samym jego atrakcyjność. Dziś, poprzez lata zaniechań, mamy problem strukturalny na rynku, który wymaga pilnych zmian. Ta strukturalna nierównowaga osłabia możliwość wspierania przez domy maklerskie innowacyjnego wzrostu gospodarczego.

W 2016 roku Izba Domów Maklerskich uczestniczyła w szeregu dyskusji publicznych i przedstawiała swoje stanowiska dotyczące kluczowych dla rynku kapitałowego i domów maklerskich zagadnień. Najważniejsze pisemne stanowiska dotyczyły takich tematów jak: warunki rozwoju rynku kapitałowego w Polsce w ramach konsultacji Planu na Rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju, propozycja transferu całości środków z OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej, świadczenie usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych, łamanie przepisów prawa w zakresie inwestowania na rynkach finansowych.

W zakresie regulacji rynku kapitałowego w ostatnim roku Izba Domów Maklerskich brała udział w konsultacjach ponad 30 projektów ustaw i rozporządzeń. Najważniejsze konsultowane akty prawne to: ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – agent firmy inwestycyjnej, ustawa o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami – wdrożenie CRS, ustawa o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym – implementacja BRRD, objęcie środków klientów domów maklerskich ochroną Funduszu, ustawa o FATCA, ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – implementacja MAD/MAR, wdrożenie Dyrektywy MiFID II do polskiego porządku



prawnego – wypracowanie ponad 100 uwag do projektu ustawy. Oprócz ww. aktów prawnych, konsultowane były wytyczne Komisji Nadzoru Finansowego oraz ich wpływ na funkcjonowanie naszego rynku tj. wytyczne dotyczące IT oraz w zakresie świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych.

W ramach Izby aktywnie działało 9 Grup Roboczych, które zajmowały się sprawami istotnymi dla bieżącej działalności domów maklerskich. Grupy te wypracowały szereg propozycji rozwiązań w tym m.in. dotyczące raportowania przed i post transakcyjnego, skarg i reklamacji, obowiązków informacyjnych, kosztów poprawy jakości, analizy zachęt, doradztwa, cross sellingu, łączenia produktów inwestycyjnych i nieinwestycyjnych. W 2016 roku efektem pracy jednej z grup jest **Standard oceny odpowiedniości usługi maklerskiej do indywidualnej sytuacji Klienta**, stworzony przy współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego.

2016 był kolejnym rokiem dalszego rozwoju działalności szkoleniowej Izby Domów Maklerskich. Dbamy o profesjonalny poziom kadr branży. W ubiegłym roku Izba zorganizowała 9 szkoleń dla ponad 350 osób. Szkolenia były poświęcone tematyce m.in. MiFID I/MiFIR, FATCA, BRRD, RODO, CRS, MAD/MAR.

W ramach podnoszenia kwalifikacji pracowników rynku kapitałowego zorganizowaliśmy dwie konferencje Compliance, w których uczestniczyło w nich łącznie ponad 150 osób. To publiczne wydarzenia dla szerokiego grona uczestników rynku. Konferencje te, z roku na rok, cieszą się coraz większą popularnością. Ostatnia, w maju tego roku, zgromadziła 60 osób. Każdorazowo poświęcone były tematom aktualnym dla uczestników rynku finansowego, między innymi MiFID II, FATCA, CRS czy MAR. Wśród prelegentów gościliśmy przedstawicieli Ministerstwa Finansów, Komisji Nadzoru Finansowego czy Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych.

Aktywnie informujemy o naszej działalności: co miesiąc publikujemy Newsletter IDM, kilka razy do roku wydajemy Biuletyn IDM. Zawierają one m.in. monitoring przepisów prawa, szczegóły na temat prac grup roboczych, szkoleń, spotkań oraz ważnych wydarzeń dla rynku kapitałowego. W 2016 roku przygotowaliśmy również jubileuszowy **Biuletyn z okazji 20-lecia Izby Domów Maklerskich**. Ponadto, znacznie zwiększyliśmy naszą obecność w mediach.

Przed nami dalsze wyzwania związane, między innymi, z przyszłością rynku kapitałowego, warunkami mobilizacji oszczędności długoterminowych i rozwoju polskiej bazy inwestorów instytucjonalnych czy krajowej branży domów maklerskich. Sprawą o wielkim znaczeniu jest też wdrożenie unijnej dyrektywy MiFID II, która wpłynie na sposób funkcjonowania uczestników rynku i kosztów z tym związanych. Jednym z fundamentalnych tematów dyrektywy jest kwestia rozdzielenia płatności za realizację zleceń i za analizy. Istnieje bowiem uzasadnione ryzyko ograniczenia pokrycia analitycznego spółek giełdowych, szczególnie średnich i małych, co może mieć negatywny wpływ na efektywność całego rynku kapitałowego i jego zdolność do pozytywnego wpływu na gospodarkę. Zgodnie z dyrektywą MiFID II szereg rozwiązań pozostaje w rękach regulatora krajowego. Mamy nadzieję, że przy zaangażowaniu naszych członków uda nam się wypracować, wspólnie z regulatorem i nadzorcą, rozwiązania dobre dla przyszłości rynku kapitałowego w Polsce.

Wyrazy podziękowania chciałbym przekazać Ministerstwu Rozwoju, Komisji Nadzoru Finansowego, Ministerstwu Finansów, Grupie Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych i Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych za partnerską współpracę w duchu zrozumienia i poszanowania wzajemnych racji. Podziękowania za współpracę kieruję również do samorządowych organizacji branżowych.

Szczególne podziękowania za ubiegły rok kieruję do członków Izby Domów Maklerskich i pracowników Izby. Dzięki Państwa wsparciu nasza organizacja ma siłę wpływania na otoczenie regulacyjne i biznesowe w kraju.

Z wyrazami szacunku,



Waldemar Markiewicz
Prezes Izby Domów Maklerskich