

Waldemar Markiewicz
Prezes Zarządu
Izba Domów Maklerskich
ul. Kopernika 17
00-359 Warszawa

Pan Marek Chrzanowski
Przewodniczący KNF
Komisja Nadzoru Finansowego
pl. Powstańców Warszawy 1
00-030 Warszawa

Warszawa, 25 sierpnia 2017 r.

Dotyczy: Rynek OTC i proponowane zmiany ustawy

Szanowny Panie Przewodniczący,

w nawiązaniu do opracowanych zmian ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw z dnia 10 lipca 2017 r. (dalej „Projekt”), Izba Domów Maklerskich wskazuje, że rynek OTC, dzięki wprowadzeniu wytycznych Komisji Nadzoru Finansowego, zapewnia daleko posuniętą ochronę inwestora. Izba podkreśla jednak, iż powyższe nie dotyczy konieczności kontynuowania prac nad blokowaniem stron internetowych podmiotów stosujących nieuczciwą i nierzetelną reklamę, które w ocenie Izby powinny być nadal realizowane w celu należytej ochrony klientów na rynku krajowym.

Biorąc pod uwagę fakt, iż podczas wdrażania wytycznych domy maklerskie dołożyły wszelkich starań w ich należytej interpretacji, Izba Domów Maklerskich **zwraca się z prośbą o przeprowadzenie analizy standardów działania i poziomu regulacji polskiej branży OTC, z uwzględnieniem wytycznych OTC, w kontekście ochrony inwestora, w porównaniu z regulacjami zagranicznymi.** Analiza została opracowana wspólnie z Komisją Nadzoru Finansowego i krajową branżą firm inwestycyjnych w oparciu o niezależną firmę doradczą oraz ustalone zasady i kryteria. Wnioski z przeprowadzonego badania mogłyby posłużyć jako podstawa do dalszych rozważań dot. zmian prawnych na rynku w interesie branży maklerskiej i krajowych inwestorów.

W związku z tym, oraz z trwającymi w ESMA pracami konsultacyjnymi nad wprowadzeniem jednolitych rozwiązań dla wszystkich krajów Unii Europejskiej, **prosimy o wstrzymanie się z dalszymi pracami nad wprowadzeniem nowych regulacji do czasu podsumowania wspólnej analizy i przyjęcia wspólnych rozwiązań w Europie.**

Według Izby istnieją niepokojące różnice w ocenie obecnej sytuacji branży i kierunku jej dalszego rozwoju, które podważają zaufanie do rynku i podmiotów na nim działających, w tym członków IDM. W dniu 30 września 2016 r. domy maklerskie, zrzeszone w IDM, wdrożyły wytyczne KNF dot. świadczenia usług maklerskich na rynku OTC instrumentów pochodnych (forex), które są restrykcyjne w stosunku do wielu rozwiązań przyjętych w innych krajach Unii Europejskiej. Informacja na temat wdrożenia wytycznych była przekazana do KNF za pomocą obszernego formularza samooceny stopnia wdrożenia wytycznych.

Wobec powyższego faktu, Izba stoi na stanowisku, że konieczny jest otwarty dialog w celu wyjaśnienia wszelkich wątpliwości i wypracowania z udziałem branży domów maklerskich wspólnych rozwiązań dla dobra inwestorów i branży i **wnosi o powołanie wspólnej grupy roboczej dla dokonania analizy,** która pozwoli na efektywne wypracowanie i wdrożenie rozwiązań chroniących klientów przy zachowaniu konkurencyjności branży wobec podmiotów zagranicznych.

W interesie ochrony polskich klientów detalicznych oraz konkurencyjności polskich domów maklerskich postulujemy, **aby ewentualne rozwiązania zweryfikować z rozwiązaniami, które będą przyjęte na poziomie europejskim.** Analiza, przygotowana w oparciu o wiarygodne dane, pozwoli na ustalenie realnych czynników, które wpływają na sytuację na rynku. W efekcie możliwe będzie zoptymalizowanie krajowych przepisów i wytycznych dot. rynku OTC tak, aby w jak największym stopniu chroniły interes inwestorów, przy zachowaniu konkurencyjności krajowej branży maklerskiej.

Przykładem dobrej praktyki w opracowywaniu optymalnych dla rynku rozwiązań prawnych jest Wielka Brytania, gdzie miejscowi brokerzy – w porozumieniu z nadzorcą – przeprowadzili szczegółowe analizy dotyczące wpływu poszczególnych czynników na wyniki uzyskiwane przez inwestorów na rynku OTC. Ich badania zostały wykorzystane przez brytyjski nadzór oraz będą miały wpływ na rekomendacje European Securities and Markets Authority (ESMA) w zakresie jednolitych zasad świadczenia usług na rynku OTC przez wszystkie podmioty rynku europejskiego.

Obecnie projektowane nowe przepisy, wraz z wcześniej wprowadzonymi przez KNF wytycznymi, mają łącznie charakter bardziej restrykcyjny niż te obowiązujące w takich krajach jak: Wielka Brytania, Francja, Niemcy, Hiszpania, Cypr¹, z których firmy inwestycyjne m.in. oferują usługi na rynku forex w Polsce, konkurując z polskimi domami maklerskimi. Kraje te w ciągu ostatnich kilku miesięcy wydały własne wytyczne i regulacje dot. rynku forex, ale często nie są tak restrykcyjne jak polskie. Wiele krajów, w tym np. brytyjski nadzór Financial Conduct Authority (FCA)², wstrzymało także prace nad wprowadzaniem nowych regulacji dot. rynku forex do ostatecznej decyzji ESMA dot. nowych wytycznych zaplanowanych na początek 2018 r.³

Brak krajowych badań i odpowiednio szerokich konsultacji z uczestnikami rynku prowadzi w wielu przypadkach do projektowania prawa w oparciu o kazuistyczne podejście, czy wytyczne zagraniczne, bez uwzględnienia specyfiki polskiego rynku, co działa ze szkodą dla konkurencyjności rodzimej branży.

W naszej ocenie niekonkurencyjność przepisów w Polsce względem przepisów w Unii Europejskiej doprowadzi do odpływu dużej części polskich inwestorów do nienadzorowanych w Polsce podmiotów oraz do odległych jurysdykcji. Tym samym takie działania mogą zwiększyć szarą strefę i ograniczyć ochronę polskiego klienta detalicznego.

Mamy nadzieję, że Komisja Nadzoru Finansowego, mając na względzie rozwój branży i ochronę interesów klientów, uwzględni postulat Izby Domów Maklerskich.

Pozostajemy do Państwa dyspozycji w kwestii współpracy dot. ochrony polskich klientów na rynku forex.

Będziemy zobowiązani za możliwość spotkania w celu omówienia powyższych kwestii i wypracowania wspólnego stanowiska.

Łączę wyrazy szacunku,



Do wiadomości:

1. Pan Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów.

¹<https://www.fca.org.uk/publications/consultation-papers/cp16-40-enhancing-conduct-firms-contract-difference-products-retail-clients>

https://www.bafin.de/SharedDocs/Veroeffentlichungen/EN/Pressemitteilung/2017/pm_170508_cfd_en.html

<http://www.financemagnates.com/forex/regulation/french-amf-bans-fx-binary-advertisement-retains-cfds-with-conditions/>

https://www.cnmv.es/loultimo/ComunicacionCFD_EN.pdf<http://www.cysec.gov.cy/CMSPages/GetFile.aspx?guid=8a41b640-9022-4986-b6d9-dff92c39888f>

²<https://www.fca.org.uk/news/statements/fca-statement-contract-difference-products-and-cp16-40>

³https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-36-885_product_intervention_-_general_statement.pdf