

INFORMACJA PRASOWA**Uwagi IDM w sprawie propozycji ESMA dot. zmian regulacji rynku CFD:**

**TAK – dla działań mających na celu zwiększanie ochrony inwestora indywidualnego
NIE – dla drastycznej zmiany poziomu dźwigni wbrew oczekiwaniu inwestorów**

W swoim stanowisku do europejskiego nadzorca, Izba Domów Maklerskich poparła wszelkie działania zmierzające do poprawy bezpieczeństwa uczestników rynku finansowego. Izba nie zgodziła się jednak z propozycją ESMA dot. obniżenia poziomu dźwigni na rynku forex, ponieważ nie zwiększy to ochrony klienta. Takie podejście – zdaniem europejskiej branży finansowej – może zmniejszyć atrakcyjność inwestycyjną europejskiego rynku CFD, z korzyścią dla podmiotów spoza UE, których działania są największym wyzwaniem dla europejskiego nadzoru. IDM skłania się ku rozwiązaniu proponowanemu przez Ministerstwo Finansów, które uzależnia wielkość dźwigni od doświadczenia inwestora.

Jesteśmy za rozwiązaniami, które będą realnie zwiększały ochronę inwestorów detalicznych. Widzimy, że dla branży i europejskich nadzorców największym wyzwaniem jest nielegalna działalność firm spoza UE. To wymaga interwencji w pierwszej kolejności, ponieważ działania tych podmiotów są poza kontrolą krajowych nadzorów. A firmy te są źródłem wielu nadużyć na rynku – mówi Waldemar Markiewicz, Prezes IDM.

Dźwignia finansowa istotnym kryterium wyboru firmy inwestycyjnej

Dla świadomych inwestorów wysokość oferowanej dźwigni to kryterium wyboru firmy inwestycyjnej. Wyższa dźwignia, czyli niższy poziom depozytu zabezpieczającego transakcję, to dla wielu klientów możliwość tworzenia efektywnych strategii transakcyjnych i zwiększenia potencjalnej rentowności inwestycji.

Obniżka poziomu dźwigni proponowana przez ESMA jest wbrew oczekiwaniom wielu inwestorów. IDM popiera rozwiązanie proponowanemu przez Ministerstwo Finansów, które łączy wielkość dźwigni z doświadczeniem klienta. To optymalne rozwiązanie chroni niedoświadczonych inwestorów, jednocześnie dając doświadczonym graczom możliwości efektywnego wykorzystania produktów rynku forex w swoim portfelu inwestycyjnym – mówi Prezes IDM.

Istotne obniżenie dźwigni finansowej spowoduje, że europejski rynek CFD przestanie być atrakcyjny. Klienci indywidualni przeniosą swoje inwestycje do podmiotów nieregulowanych np. z Australii, Ameryki Środkowej i Południowej, Rosji i egzotycznych krajów, skąd już obecnie prowadzona jest akwizycja. Kolejną istotną konsekwencją zmian wynikających z proponowanej interwencji produktowej będzie migracja klientów detalicznych na rynki alternatywne, np. na rynek kryptowalut. Zatem zaproponowana przez ESMA interwencja produktowa w zakresie instrumentów CFD może nie spełnić naczelnego celu, jakim jest zwiększenie ochrony klienta detalicznego.

Zarządzanie całym portfelem transakcji jest efektywne i optymalne pod względem ryzyka

Kolejna z propozycji ESMY dotyczy istotnej modyfikacji wskaźnika margin close-out (MCO), będącego parametrem systemu transakcyjnego, który ogranicza ryzyko powstania debetu na rachunku klienta, poprzez automatyczne zamknięcie transakcji.

Izba popiera przyjęcie regulacji określającej standardowy minimalny poziom mechanizmu MCO na poziomie 50% wartości pobranego depozytu przy uwzględnieniu wyniku całego portfela transakcji. Taki system jest wykorzystywany obecnie przez firmy inwestycyjne działające w Europie i charakteryzuje się, w większości analizowanych wariantów, najskuteczniejszą ochroną przed ryzykiem rozliczeniowym.

Izba stoi na stanowisku że mechanizm ochrony przed ujemnym saldem powinien być dobrowolny i wprowadzany przez brokerów, którzy uznają, że posiadane przez nich kapitały są odpowiednie, aby zapewnić tego rodzaju ochronę klientom. Platformy transakcyjne wykorzystywane na rynku CFD posiadają sprawne mechanizmy, które ograniczają ryzyko ujemnego salda. W zdecydowanej większości przypadków rozwiązania te spełniają swoją rolę. Niektóre domy maklerskie działające na rynku forex, członkowie IDM, oferują swoim klientom ochronę przed ujemnym saldem na rachunku maklerskim.

Informowanie o ryzyku w celu zwiększenia świadomości klientów

Izba popiera stanowisko ESMA dot. działań reklamowo-promocyjnych oraz informacyjnych w najlepiej pojętym interesie klienta. W tym celu domy maklerskie powinny w podejmowanych działaniach unikać wprowadzania świadczeń zachęcających klientów lub potencjalnych klientów do zwiększonego zaangażowania środków w inwestowanie na rynku CFD lub do podejmowania dodatkowych, bardziej ryzykownych działań inwestycyjnych, jeżeli uzyskanie danego świadczenia staje się celem lub przesądzającym czynnikiem do podjęcia wzmożonej działalności inwestycyjnej przez klienta, również w aspekcie wielkości zaangażowanych środków.

Wystandardyzowanie komunikatu ostrzegającego o ryzyku to jedno z działań, zwiększających ochronę klienta detalicznego. Precyzyjny komunikat o ryzyku jest wizytówką wyróżniającą jakościowo polskie firmy inwestycyjne, działające w oparciu o wyższe standardy ochrony klientów od firm z innych obszarów regulacyjnych, gdzie ochrona klientów jest niższa – podkreśla Prezes IDM.

Ponadto Izba popiera postulat zakazujący wręczania świadczeń klientom jeżeli nie mają one związku z prowadzoną działalnością inwestycyjną i są przyznawane z góry bezpośrednio w momencie otwarcia rachunku. Takie działania nie służą ochronie klientów i w ramach standaryzacji europejskich regulacji rynkowych powinny zostać zakazane.

Propozycje ESMA w tym obszarze są zbieżne z Wytycznymi dla rynków OTC wydanymi w 2016 r. przez polskiego regulatora – KNF.

Izba Domów Maklerskich

ul. Kopernika 17
00-359 Warszawa
Tel.: (22) 828 14 02

Załączniki:

1. Stanowisko Izby Domów Maklerskich
2. Stanowisko AMAFI (francuska organizacja zrzeszająca domy maklerskie)
3. Stanowisko ASSOSIM (włoska organizacja zrzeszająca domy maklerskie)
4. Stanowisko Finance Denmark (duńska organizacja zrzeszająca domy maklerskie)