



WE/77/18/PS/IDM

**Piotr Sobków**  
Członek Zarządu  
Izba Domów Maklerskich  
ul. Kopernika 17  
00-359 Warszawa

**Pan Leszek Skiba**  
Podsekretarz Stanu  
Ministerstwo Finansów  
ul. Świętokrzyska 12  
00-916 Warszawa

Warszawa, 30 czerwca 2018 r.

**Dotyczy: Projekt ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (UD265).**

Szanowny Panie Ministrze,

w nawiązaniu do projektu z dnia 12 czerwca 2018 r. ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (numer z wykazu prac legislacyjnych UD265), w imieniu firm inwestycyjnych, zrzeszonych w Izbie Domów Maklerskich (IDM), chciałbym podziękować za uwzględnienie uwag i postulatów naszej branży w projekcie przygotowanym przez Ministerstwo Finansów, co wskazuje na tożsamość interesów regulatora i domów oraz biur maklerskich w obszarze ochrony inwestora indywidualnego.

Zaproponowany kierunek zmian w ustawie jest zgodny z naszymi oczekiwaniami, bo w ocenie podmiotów skupionych w IDM pomoże blokować działalność podmiotów nielegalnie oferujących usługi na terenie Polski. Projekt ustawy, który zakłada różnicowanie dostępnej dźwigni finansowej w zależności od doświadczenia klienta indywidualnego, zapewnienia szczególnej ochronę inwestorom początkującym, nie posiadającym jeszcze praktycznej wiedzy rynkowej. Jest to optymalne rozwiązanie, które chroni niedoświadczonych inwestorów, jednocześnie dając doświadczonym graczom możliwości efektywnego wykorzystania produktów rynku forex w swoim portfelu inwestycyjnym.

Jednocześnie pragnę zwrócić uwagę, że European Securities and Markets Authority (ESMA) wprowadza z dniem 1 sierpnia 2018 r. na rynkach unijnych interwencję produktową dot. kontraktów różnic kursowych (CFD) oferowanych inwestorom indywidualnym. Interwencja znacząco obniża poziom dostępnej dźwigni finansowej i ogranicza tym samym możliwości inwestycyjne klientów firm z Unii Europejskiej (UE), oferujących swoje usługi na rynku CFD. Branża maklerska w Polsce negatywnie oceniła zmiany prawne zaproponowane przez ESMA. IDM jako organizacja zrzeszająca krajowe domy i biura maklerskie zwraca uwagę, że wprowadzone restrykcje regulacyjne ESMA przyczynią się do:

- zmniejszenia bezpieczeństwa inwestycyjnego i ochrony klientów detalicznych,
- obniżenia konkurencyjności firm z UE, w tym krajowych firm inwestycyjnych, ze szkodą dla klientów detalicznych,
- zahamowania rozwoju firm inwestycyjnych z UE, poprzez marginalizację ich znaczenia na arenie międzynarodowej (co stoi w sprzeczności z założeniami Unii Rynków Kapitałowych).

Podjęte przez ESMA działania nie adresują realnych wyzwań rynku i potrzeb inwestorów indywidualnych działających na rynku produktów CFD, a tym samym nie prowadzą wprost do zwiększenia bezpieczeństwa





**Izba Domów Maklerskich**

*od 20 lat*

inwestycyjnego i ochrony klientów detalicznych. Przepisy prawne wprowadzone przez ESMA stwarzają ryzyko arbitrażu regulacyjnego, ze stratą dla krajowej branży maklerskiej. W związku z interwencją ESMA, rynek europejski, w tym krajowy, stał się atrakcyjny dla firm spoza UE, które nie stosują się do przepisów interwencji produktowej ESMA. Podmioty te, poprzez wzmożone internetowe kampanie reklamowe, oferują europejskim klientom detalicznym konkurencyjne warunki transakcyjne na rynku OTC, zachęcając do skorzystania z ich oferty i przeniesienia tam swojego rachunku. Pierwsze takie firmy, oferujące lepsze warunki inwestycyjne, pojawiają się już na krajowym rynku. Podmioty te informują inwestorów indywidualnych, że jako firmy będące poza jurysdykcją ESMA, nadal będą oferowały swoim klientom wyższą dźwignię. Tak przedstawione informacje mogą naruszać przepisy polskiej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Art. 73 ust. 2a Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi) poprzez oferowanie na terenie Polski instrumentów z dźwignią większą niż 1:100. Dodatkowo, podmioty spoza UE wprost informują o zamiarze nieprzestrzegania prawa wynikającego z wprowadzonej interwencji produktowej ESMA.

Izba Domów Maklerskich wyraża nadzieję, że stosowne organy publiczne podejmą niezwłocznie kroki, w celu zapewnienia równych warunków konkurencyjnych dla podmiotów krajowych i zagranicznych działających w Polsce. Mamy nadzieję, że za pomocą odpowiednich narzędzi prawnych i kontrolnych państwo dołoży starań dla wyeliminowania nadużyć z polskiego rynku finansowego i zapewni dalsze warunki rozwoju dla krajowej branży domów i biur maklerskich. Przygotowanie krajowego rynku na nieuchronne zmiany po wprowadzeniu interwencji ESMA, jest kluczowe także dla bezpieczeństwa klientów detalicznych.

Zwracam się jednocześnie z prośbą o umożliwienie przedstawicielom IDM udziału w dalszych pracach legislacyjnych przedmiotowej ustawy, deklarując jednocześnie wszelką niezbędną pomoc branży maklerskiej.

Łączę wyrazy szacunku

