

Warszawa, 14 stycznia 2019 r.

**Skutki interwencji produktowej ESMA na rynku OTC:  
wzrost obrotów brokerów forex spoza Unii Europejskiej kosztem krajowych firm inwestycyjnych**

W ostatnich latach domy maklerskie ponosiły znaczące koszty wdrażania nowych krajowych i unijnych regulacji, które często obniżały konkurencyjność polskiej branży maklerskiej wobec podmiotów spoza Unii Europejskiej.

W następstwie ostatnich zmian regulacyjnych, w niektórych segmentach rynku istnieje ryzyko arbitrażu regulacyjnego ze szkodą dla krajowej branży maklerskiej i jej klientów. W sierpniu 2018 r. europejski regulator ESMA wprowadził interwencję produktową, która znacząco ograniczyła poziom dźwigni finansowej dla klientów indywidualnych handlujących na rynku forex. W konsekwencji klienci detaliczni, dla których dźwignia jest jednym z kluczowych parametrów atrakcyjności rynku OTC, przenoszą rachunki do brokerów, którzy nie stosują się do unijnego prawa i oferują konkurencyjne warunki transakcyjne, w tym wyższą dźwignię. Zaledwie po kilku miesiącach obowiązywania interwencji produktowej ESMA, do końca III kw. 2018 r., zmniejszyła się wyraźnie liczba aktywnych inwestorów w europejskich domach maklerskich. Z kolei wzrost obrotów i liczby aktywnych inwestorów notują firmy z krajów nieobjętych interwencją produktową ESMA. Po wprowadzeniu interwencji, świadomy inwestor chętniej skorzysta z usług zagranicznego podmiotu, np. firmy ze Szwajcarii, bo ta oferuje lepsze warunki transakcyjne niż krajowy dom maklerski, działający pod nadzorem KNF.

Według raportu Finance Magnates „Intelligence Report Q3 2018”, opisującego rynek CFD na świecie, domy maklerskie spoza Europy działające na rynku forex zanotowały wzrost obrotów i liczby aktywnych inwestorów, przy ogólnej tendencji spadkowej na rynku. W III kw. 2018 r. obroty IC Markets, jednego z największych podmiotów na rynku forex zarejestrowanego w Australii, wzrosły do poziomu 428 mld USD miesięcznie. Wcześniej, tj. przed wprowadzeniem interwencji produktowej ESMA, broker nigdy nie odnotował takiego poziomu obrotów. Inny australijski broker Pepperstone, w III kw. 2018 r. znalazł się w pierwszej piątce największych podmiotów w branży, choć średnie miesięczne wolumeny brokera nie wzrosły istotnie w porównaniu z II kw. 2018 r. Awans australijskiego brokera to efekt m.in. spadku obrotów u europejskich konkurentów, którzy wcześniej wyprzedzali go w rankingach. W omawianym okresie szwajcarscy brokerzy, np. Swissquote i Ducascopy, zanotowali wzrost liczby aktywnych klientów. Firmy te pozyskały co najmniej po kilka tysięcy aktywnych inwestorów indywidualnych, podczas gdy w domach maklerskich z UE widoczny jest spadek liczby aktywnych graczy. Dodatkowo Swissquote w 2018 r. odnotował rekordowe przychody i zyski. Łączne przychody brokera w 2018 r. wzrosły o 15 proc. r/r do poziomu 214 mln CHF.

IDM wielokrotnie zwracała uwagę, że w Polsce pojawiają się zagraniczne podmioty maklerskie, oferujące krajowym klientom detalicznym konkurencyjne warunki transakcyjne na rynku forex. IDM, informowała Ministerstwo Finansów i Komisję Nadzoru Finansowego o takich przypadkach. Podmioty te, nie stosują się do regulacji unijnych, w tym interwencji produktowej ESMA i ich działania są prawdopodobnie niezgodne z krajowym prawem. Firmy takie, poprzez wzmożone internetowe kampanie reklamowe, oferują europejskim klientom detalicznym konkurencyjne warunki

transakcyjne na rynku OTC, zachęcając do skorzystania z ich oferty usług i przeniesienia tam swojego rachunku.

Przytoczone dane potwierdzają obawy, podnoszone przez krajowe i europejskie firmy inwestycyjne, o ucieczce inwestorów do zagranicznych firm inwestycyjnych niestosujących się do przepisów interwencji produktowej ESMA i oferujących wyższe dźwignie na produkty CFD, co jest jednym z kluczowych parametrów zachęcających klientów do zmiany brokera. Izba wielokrotnie postulowała o uwzględnienie warunków konkurencyjności branży w działaniach legislacyjnych, ostrzegając przed ryzykiem arbitrażu regulacyjnego.

Q3 2018 Retail FX/CFD Volumes by Accounts Volumes:				Q2 2018 Retail FX/CFD Volumes by Accounts Volumes:			
<b>1.832 MN Total Active Traders</b>				<b>1.966 MN Total Active Traders</b>			
<b>\$2.54 MN Average Volume</b>				<b>\$2.64 MN Average Volume</b>			
	Active Traders (K)	Monthly	Average Volum(\$m)		Active Traders (K)	Monthly	Average Volum(\$m)
Pepperstone	108	212	1.96	Plus500	205	313	1.53
Plus500	102	273	2.67	Pepperstone	99	219	2.21
IG Group	88	460	5.23	IG Group	95	528	5.56
Alpari	82	132	1.61	Alpari	85	137	1.61
GAIN Capital	72	169	2.34	GAIN Capital	77	227	2.94
IC Markets	66	428	6.49	FXCM	65	199	3.07
FXCM	62	174	2.80	Saxo Bank	63	386	6.12
Saxo Bank	60	277	4.62	IC Markets	61	399	6.54
OANDA	54	98	1.82	OANDA	55	113	2.05
CMC Markets	41	180	4.01	CMC Markets	50	207	4.14
Swissquote	45	87	1.93	FXOpen	47	110	2.33
FXOpen	45	106	2.35	Swissquote	43	94	2.19
Dukascopy	41	47	1.14	Dukascopy	40	54	1.34
Axi Trader	40	113	2.83	Axi Trader	39	129	3.30
eToro	37	33	0.89	BMFN	35	48	1.38
FxPro	32	98	3.06	eToro	35	38	1.07
UFX.com	31	50	1.62	FxPro	33	112	3.40

Zmiana liczby aktywnych inwestorów i wolumenu obrotów.

Źródło: „Intelligence Report Q3 2018”, portal Finance Magnates

Marek Wołos, ekspert Izby Domów Maklerskich ds. rynków OTC