

Warszawa, dn. 16 stycznia 2018 r.

Szanowny Pan

Zbigniew Minda

Dyrektora Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego

w Ministerstwie Finansów

Dotyczy: projektu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi i porawiającej Dyrektywy 2013/36/EU i 2014/65/EU, oraz projektu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie wymogów ostrożnościowych firm inwestycyjnych i porawiającej Rozporządzenia (EU) 575/2013, (EU) 600/2014 i (EU) 1093/2010.

Szanowny Panie Dyrektorze,

W związku z prowadzonymi pracami legislacyjnymi nad rozporządzeniem odnośnie projektu Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi i porawiającej Dyrektywy 2013/36/EU i 2014/65/EU, oraz projektu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie wymogów ostrożnościowych firm inwestycyjnych i porawiającej Rozporządzenia (EU) 575/2013, (EU) 600/2014 i (EU) 1093/2010 niniejszym przesyłamy stanowisko CFA Society Poland.

Jako stowarzyszenie jesteśmy zainteresowani rozwijaniem i usprawnianiem sytuacji prawnej na rynku kapitałowym. W celu zabezpieczenia jego dalszego rozwoju istotne jest budowanie zaufania inwestorów do tego rynku, a to możemy osiągnąć poprzez wzmacnianie jego fundamentów i zasad funkcjonowania.

Wszelkie kwestie dotyczące funkcjonowania rynku kapitałowego są nam szczególnie bliskie - CFA Society Poland jest polskim stowarzyszeniem, zrzeszającym i reprezentującym interesy ponad 500 posiadaczy desygnacji CFA i blisko 2000 osób będących w procesie jej zdobywania. Jako organizacja działająca w obrębie rynku finansowego i reprezentująca jego uczestników pragniemy brać czynny udział w kształtowaniu realiów polskiej gospodarki, rynku finansowego i właściwych regulacji prawnych. Organem odpowiedzialnym w Stowarzyszeniu za wyżej wymienione cele jest Advocacy Committee.

Stanowisko:

Stowarzyszenie CFA Society Poland kierunkowo popiera zaproponowane akty prawne. W szczególności popieramy koncepcję większego zróżnicowania regulacji i zakresu raportowania, zarządzania ryzykiem pomiędzy małymi firmami inwestycyjnymi, świadczącymi ograniczone usługi, nie mające wpływu na ryzyko systemu finansowego, a wielkimi instytucjami finansowymi, które są decydujące dla funkcjonowania systemu i uproszczenia tych procedur dla małych firm inwestycyjnych.

Zakres zarządzania ryzykiem, wyliczania wskaźników z tym związanych, oraz raportowania zawarty w obowiązujących i wprowadzanych przepisach, jest w dużo większym zakresie adekwatny w stosunku do dużych instytucji o znaczeniu systemowym, niż w stosunku do małych firm inwestycyjnych o ograniczonym zakresie. Ich obowiązywanie w dużej mierze dotyczy jednak wszystkich firm inwestycyjnych, przez co mniejsze firmy są również zobowiązane do posiadania i przestrzegania określonych procedur i sporządzania raportów, które tak na prawdę nie przystają do ich zakresu i skali działalności. Często działania te, posiadające uzasadnienie w dużych firmach inwestycyjnych, o szerokim zakresie działalności są często zupełnie niezasadne w przypadku małych firm. Powoduje to podejmowanie przez nie działań, które nie mają faktycznego zastosowania w zarządzaniu firmą ani w kontekście biznesu, ani ryzyka, a służą jedynie zaspokojeniu wymogów prawnych.

Również możliwości w zakresie obowiązków informacyjnych i obowiązywania formalnych procedur związanych w szczególności z regulacjami CRR/CRD i MIFIR, MIFID/MIFIDII są w przypadku mniejszych firm i dużych instytucji finansowych skrajnie różne. Mniejsze firmy często nie posiadają odpowiednich warunków, w szczególności wieloosobowych departamentów, zapewniających wykonywanie rozbudowanych obowiązków bez szkody dla działalności biznesowej i wyników finansowych. Rosnące wymogi regulacyjne powodują konieczność zatrudnienia dodatkowych osób i korzystania z doradców zewnętrznych, co negatywnie wpływa na koszty i wyniki finansowe tych firm.

Wobec powyższego, działania zmierzające do uproszczenia tych wymogów i ich większego zróżnicowania należy uznać za godne poparcia.

Wyrażamy gotowość z naszej strony do dodatkowych prac, działań i wyjaśnień oraz wsparcia w toku opracowania ww. przepisów, jak również działań mających na celu skuteczną, jasną i jednoznaczną aktualizację innych obowiązujących przepisów.

Jednocześnie zwracamy się z prośbą o w miarę możliwości wcześniejsze przesyłanie do nas projektów aktów prawnych. Z uwagi na fakt, że ich opiniowaniem zajmują się wolontariusze, proces ten zajmuje pewien czas. W sytuacji, gdy niekiedy otrzymujemy ponad

150-stronicowe dokumenty z kilkudniowym terminem, ustosunkowanie się do nich jest nie możliwe, mimo dobrych chęci z naszej strony.

Z wyrazami szacunku,
CFA Society Poland