

Warszawa, dn. 18 stycznia 2018 r.

**Szanowny Pan**  
**Piotr Nowak**  
**Podsekretarz Stanu**  
**w Ministerstwie Finansów**

**Dotyczy: projektu Stanowiska RP w zakresie:**

1. Wniosek ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 1093/2010,
2. DYREKTYWA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY w sprawie nadzoru ostrożnościowego nad firmami inwestycyjnymi oraz zmieniające dyrektywy 2013/36/UE i 2014/65/UE.

**Szanowny Panie Ministrze,**

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 wzmocnienie 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 popiera przedstawiony projekt stanowiska RP z przyczyn przedstawionych w projekcie i Opinii CFA Society Poland z dnia 16.01.2018r.

Nie podzielamy jedynie stanowiska wyrażonego w ostatnim akapicie rozdziału III.. Uzasadnienie Stanowiska RP postulującego zwiększenie częstotliwości raportowania niektórych informacji, w szczególności dotyczących płynności finansowej przez wszystkie firmy inwestycyjne.

O ile takie informacje w przypadku dużych instytucji, przyjmujących depozyty i udzielających kredytów, o znaczeniu systemowym, mogą mieć istotne znaczenie dla funkcjonowania samego rynku i szybkości ewentualnych działań nadzorczych, o tyle w przypadku mniejszych firm, nie prowadzących działalności depozytowo-kredytowej, nie podzielamy tej argumentacji.

Mniejsze firmy inwestycyjne, raportują obecnie w interwałach miesięcznych wskaźniki finansowe na mocy Dyrektywy CRR/CRD. Raporty te obejmują teoretycznie dane dzienne. Problem polega na tym, że małe firmy inwestycyjne nie sporządzają bilansu codziennie, lecz z reguły raz w miesiącu. Powoduje to, iż mimo posiadania stanów na każdy dzień, stany te powtarzają się w kolejnych dniach i ulegają zmianom comiesięcznym po sporządzeniu bilansu za dany miesiąc. Bardziej szczegółowe dane są raportowane co kwartał.

Naszym zdaniem już ten obowiązujący zakres raportowania jest dla małych firm inwestycyjnych zbyt szeroki i zbyt czesty. Z jednej strony rodzi on konieczność zatrudnienia dodatkowych osób, tworzenia rozbudowanych działów audytu, compliance i raportowania, i korzystania z doradców zewnętrznych, co negatywnie wpływa na koszty i wyniki finansowe tych firm. Z drugiej strony dane, które podlegają raportowaniu (adekwatne i oryginalnie ustalone dla dużych instytucji finansowych), mają z reguły małe zastosowanie biznesowe przy faktycznym zarządzaniu ryzykiem i działalnością operacyjną małych firm inwestycyjnych. Dla tych firm dużo istotniejsze dla realnego prowadzenia ich i zarządzania ryzykiem są kryteria jakościowe i biznesowe, zamiast kryteriów ilościowych, stanowiących podstawę raportowania. Kryteria te nie są uwzględniane w raportach miesięcznych, czy kwartalnych. Teoretycznie, część z nich uwzględniana jest w badaniu BION. W praktyce odbywa się to jednak mechanicznie, bardzo często bez uwzględnienia specyfiki poszczególnych firm i ich sytuacji biznesowo-finansowej.

Nie podzielamy zatem stanowiska, że zwiększanie częstotliwości i zakresu raportowania, o którym mowa w projektach, mogłoby pozytywnie wpłynąć na jakość sprawowanego nadzoru, a tym samym pozwolić na reagowanie organów nadzorczych we właściwym czasie.

Wyrażamy gotowość z naszej strony do dodatkowych wyjaśnień oraz wsparcia działań mających na celu skuteczną, jasną i jednoznaczną aktualizację 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