

Ewolucja czy rewolucja?

Wkrótce zmienią się kolejne przepisy dotyczące funkcjonowania firm inwestycyjnych. Warto je poznać. I zawnazę przygotować się do zmian.

ŻANETA KUROCZYCKA

Dyrektywa o rynkach instrumentów finansowych (2004/39/WE – Dyrektywa MiFID) zastąpi obowiązującą obecnie Dyrektywę z dnia 10 maja 1993 r. o usługach inwestycyjnych (93/33/EWG – Dyrektywa ISD), która wprowadziła ogólne zasady funkcjonowania i działalności firm inwestycyjnych, ich nadzorowania, jak również praw i obowiązków związanych ze świadczeniem usług inwestycyjnych. A skoro o nowych regulacjach mowa, to należy zwrócić uwagę na złożoność problematyki związanej z wdrożeniem regulacji MiFID, która – przypomnijmy – ma obowiązywać od listopada 2007 r. i zmieni dotychczasowe przepisy. Nie da się tego zrobić w jednym artykule. Dla-

tego też niniejszym materiałem rozpoczynamy serię opracowań poświęconych temu zagadnieniu. W kolejnych publikacjach przedstawiona zostanie szersza analiza wpływu wdrożenia dyrektywy MiFID w poszczególne obszary działalności firm świadczących usługi inwestycyjne (banki inwestycyjne, korporacyjne, detaliczne, domy maklerskie, fundusze itp.): obsługę klientów, strukturę organizacyjną i procedury wewnętrzne tych podmiotów, w tym kontrolę wewnętrzną oraz systemy IT.

JAKI JEST CEL?

MiFID jest kamieniem milowym w ustawodawstwie Unii Europejskiej. Ma na celu rozwój jednolitego rynku papierów war-

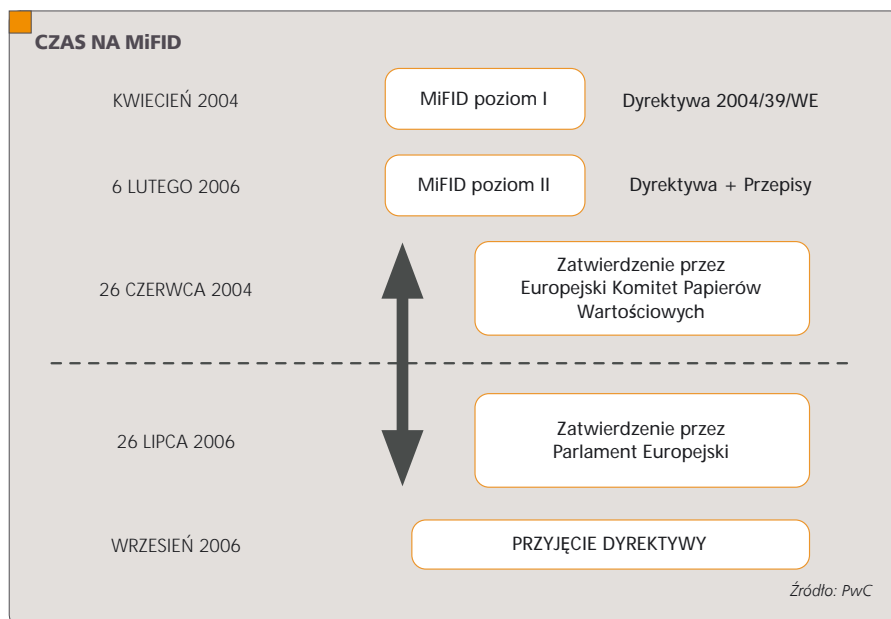
tościowych, regulowanego przez wspólne standardy zapewniające przejrzystość cen na rynkach finansowych. A także ochronę inwestorów oraz podnoszenie świadomości ryzyka i promowanie konkurencji.

DZIAŁALNOŚĆ I USŁUGI ZASTRZEŻONE DLA FIRM INWESTYCYJNYCH

- Przyjmowanie i przekazywanie zleceń w odniesieniu do jednego lub większej liczby instrumentów finansowych;
- Realizacja zleceń w imieniu klientów;
- Zawieranie transakcji na własny rachunek;
- Zarządzanie pakietem akcji;
- Doradztwo inwestycyjne;
- Emisja instrumentów finansowych i/lub wprowadzenie instrumentów finansowych na zasadzie zaangażowania przedsiębiorstwa;
- Prowadzenie Wielostronnych Platform Obrotu (MTF). Źródło: PwC

JAKIE INSTRUMENTY ZOSTAŁY OBJĘTE DYREKTYWĄ?

- Zbywalne papiery wartościowe;
- Instrumenty rynku pieniężnego;
- Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania;
- Transakcje opcyjne, transakcje typu Futures, Swaps, umowy terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty na instrumenty pochodne, odnoszące się do papierów wartościowych, dewizowych, stóp procentowych lub oprocentowania, które można rozliczyć materialnie lub w środkach pieniężnych;
- Transakcje opcyjne, transakcje typu Futures, Swaps, umowy terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty na instrumenty pochodne, odnoszące się do instrumentów towarowych, które należy rozliczyć w środkach pieniężnych;
- Transakcje opcyjne, transakcje typu Futures, Swaps, umowy terminowe na stopę procentową oraz inne kontrakty na instrumenty pochodne, odnoszące się do kontraktów na instrumenty towarowe dotyczące stawek klimatycznych, opłat przewozowych, dopuszczalnych poziomów emisji oraz stawek inflacji lub innych urzędowych stawek statystycznych, które należy rozliczyć w środkach pieniężnych;
- Instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- Kontrakty finansowe na transakcje różnicowe. Źródło: PwC



Dyrektywa sama w sobie jest zharmonizowanym zestawem wymogów, jakie należy spełnić przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej. Definiuje instrumenty finansowe, usługi inwestycyjne oraz ustala zasady prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne odnośnie do realizacji zleceń, systemów i procedur wewnętrznych, rejestrowania danych o klientach i transakcjach czy outsourcingu.

CO OZNACZA DLA UCZESTNIKÓW RYNKU?

Znacząca większość tekstu Dyrektywy rynków instrumentów finansowych została już zatwierdzona na drugim poziomie legislacyjnym. Pora zatem rozpocząć prace planistyczne związane z przygotowaniem do projektów wdrożeniowych postanowień dyrektywy.

Dużym wyzwaniem dla firm inwestycyjnych będzie ocena wpływu nowych regulacji MiFID na model obsługi klientów, rodzaj zawieranych przez nich transakcji oraz standardy ich rozliczania. To z kolei będzie miało swoje implikacje i nie będzie ograniczało się do zmian procesów i procedur operacyjnych funkcjonujących w firmach, struktury organizacyjnej oraz systemów IT. Firmy inwestycyjne powinny w tym momencie rozpocząć prace przygotowawcze, m.in. analizę wpływu nowych regulacji na poszczególne obsza-

KLUCZOWE WYMAGI WZGLĘDEM FIRM ŚWIADZĄCYCH USŁUGI INWESTYCYJNE:

- Definicja klientów wg trzech kategorii i dopasowanie do nich oferty sprzedawczej;
- Definicja „najlepszej wyceny” dla instrumentów finansowych;
- Ustanowienie funkcji i procedur nadzoru wewnętrznego;
- Ustanowienie funkcji oceny ryzyka oraz kontroli wewnętrznej w zależności od stopnia złożoności biznesu;
- Ustanowienie procedur najlepszej realizacji zleceń klienta;
- Ustanowienie procedur zapobiegających powstawaniu konfliktu interesów;
- Włączenie szerszego wachlarza instrumentów pochodnych do katalogu instrumentów finansowych;
- Włączenie doradztwa inwestycyjnego do wachlarza usług inwestycyjnych;
- Bardziej szczegółowe wytyczne związane z outsourcingiem funkcji operacyjnych;
- Ustanowienie wymogów definiujących prowadzenie Wielostronnych Platform Obrotu. *Źródło: PwC*

ry biznesowe, zmiany systemowe – a wszystko po to, aby zdążyć przez wyznaczonym terminem obowiązywania.

Nowa dyrektywa o rynkach instrumentów finansowych opisuje ogólne zasady funkcjonowania i działalności firm inwestycyjnych, ma obowiązywać od listopada 2007 r.

Ponieważ implementacja Dyrektywy MiFID bezpośrednio wpłynie na efektywność działania firm inwestycyjnych i ich dochodowość, niezbędne jest zaangażowanie w prace przygotowawcze do realizacji tego przedsięwzięcia przedstawicieli wszystkich szczebli zarządczych.

Autorka jest menedżerem w zespole ds. usług doradczych dla sektora finansowego PricewaterhouseCoopers

REKLAMA



Kongres Consumer Finance

Najważniejsze wydarzenie rynku Consumer Finance

II Kongres Consumer Finance

pod hasłem
W stronę rozwiniętego społeczeństwa kredytowego

22 listopada 2006 · Warszawa · Hotel Holiday Inn

W programie m. in.:

- Profil konsumenta i tendencje na polskim rynku Consumer Finance
- Ocena głównych trendów na rynku kredytowym
- Zarządzanie wierzycelnościami dla rozwoju rynku konsumenckiego
- Finansowe umiejętności konsumenta a rozwój rynku konsumenckiego
- Opinie i aktualne raporty wiodących instytucji badawczych i naukowych

Dodatkowych informacji udziela:
Gdańska Akademia Bankowa Oddział w Warszawie, tel. (022) 622 44 83, e-mail: marzena.fraczak@gab.com.pl
www.gab.com.pl/kongres

Organizatorzy



Gdańska Akademia Bankowa



KPF Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce

Patronat honorowy




NBP

Patronat medialny



BANK



GAZETA BANKOWA
FINANSE I BANKI W LICZEBNICY



PARKIET
Giełda Finansów Gospodarka