



# BIULETYN

## MAKLERÓW I DORADCÓW

Nr 24

luty 2010

### EGZAMINY

Organizowane przez KNF egzaminy na doradcę inwestycyjnego i maklera papierów wartościowych cieszą się coraz większą popularnością, z tego też względu od 2006 r. Komisja organizuje je dwa razy do roku. Najbliższy pierwszy etap **egzaminu na doradcę inwestycyjnego odbędzie się 28 marca 2010 r.**, zaś najbliższy **egzamin na maklera papierów wartościowych oraz egzamin uzupełniający odbędzie się w dniu 21 marca 2010 r.** Obecnie w Polsce jest 2156 maklerów papierów wartościowych, 451 maklerów papierów wartościowych posiadających uprawnienia do wykonywania czynności doradztwa inwestycyjnego, 173 maklerów giełd towarowych oraz 287 doradców inwestycyjnych.

### UDZIAŁ ZMID W GRUPACH ROBOCZYCH

Poza działalnością szkoleniową ZMiD bierze aktywny udział w powstawaniu regulacji prawnych dotyczących rynku kapitałowego. Nasi przedstawiciele uczestniczą w spotkaniach Rady Rozwoju Rynku Finansowego przy Ministerstwie Finansów, radzie konsultacyjnej przy Ministerstwie Skarbu Państwa oraz grupach roboczych przy Komisji Nadzoru Finansowego, Giełdzie Papierów Wartościowych, a także w pracach sejmowych podkomisji. W ostatnim okresie ZMiD wystosował szereg opinii i stanowisk. Wiele z nich można znaleźć na stronie internetowej [www.zmid.org.pl](http://www.zmid.org.pl), w dziale DOKUMENTY, a są to m.in.:

- stanowisko w sprawie postępowań prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej przez maklerów i doradców inwestycyjnych;
- stanowisko w sprawie informacji poufnych;

- stanowisko w sprawie prywatyzacji Giełdy Papierów Wartościowych;
- stanowisko w sprawie propozycji zmian w zakresie ostatecznego kursu rozliczeniowego dla kontraktów terminowych na indeks WIG20 oraz limitu koncentracji;
- stanowisko w sprawie podawania do publicznej wiadomości informacji, dotyczących koncentracji otwartych pozycji dla kontraktów terminowych;
- stanowisko w sprawie sposobu uregulowania obowiązków informacyjnych emitentów papierów wartościowych odnośnie instrumentów pochodnych;
- stanowisko w sprawie weryfikacji kwalifikacji maklerów i doradców inwestycyjnych w świetle dyrektywy MiFID;
- stanowisko w sprawie częstotliwości przeprowadzania egzaminów na maklera papierów wartościowych i doradcę inwestycyjnego;
- stanowisko w sprawie zmian do projektu ustawy o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu.

## KONFERENCJA

W roku 2009 ZMiD zorganizował konferencję zatytułowaną „**Subiektywne oceny i szacunki w sprawozdaniach finansowych spółek publicznych w dobie kryzysu**”. Patronat merytoryczny objął Ernst&Young Academy of Business. Konferencja spotkała się z dużym zainteresowaniem, uczestniczyło w niej blisko 100 osób pracujących i związanych z rynkiem kapitałowym, które oceniły ją bardzo pozytywnie. Z tego też względu chcielibyśmy, aby zapoczątkowała ona nową tradycję i tak jak Dzień Maklera i Doradcy na stałe wpisała się w kalendarze osób związanych z rynkiem kapitałowym.

## DZIEŃ MAKLERA I DORADCY

**16 października 2009 r.** w restauracji Blue Cactus & Iguana Lounge w Warszawie odbyła się kolejna edycja imprezy „Dzień Maklera i Doradcy”, której organizatorem był Związek Maklerów i Doradców oraz Gazeta Giełdy "Parkiet". Celem tegorocznego spotkania była integracja środowiska rynku kapitałowego, wymiana doświadczeń, nawiązywanie nowych oraz odnawianie dawnych znajomości. Wśród uczestników i zaproszonych gości znajdowali się m.in. przedstawiciele Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Komisji Nadzoru Finansowego, domów maklerskich, funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych, dziennikarze ekonomiczno-biznesowi, politycy oraz maklerzy papierów wartościowych i doradcy inwestycyjni. Swoją obecnością imprezę zaszczyliła rekordowa liczba gości - ponad 850 osób.

Główną atrakcją wieczoru był koncert Marii Sadowskiej, który wzbudził ogromne zainteresowanie zgromadzonych gości. W trakcie imprezy uczestnicy mogli również

obejrzeć występy zespołu V6 Dance. Dziewczyny zaprezentowały się gościom w czterech bardzo dynamicznych i zmysłowych tańcach.

Impreza nie mogłaby się odbyć bez udziału sponsorów. To dzięki ich wsparciu finansowemu, co roku, ZMiD może zorganizować to ważne dla środowiska spotkanie. Tegorocznym Sponsorem Generalnym imprezy była spółka giełdowa CAM Media SA, która zadbała o cały program artystyczny. Patronem medialnym po raz kolejny został TVN CNBC Biznes, a relację z imprezy można było zobaczyć w wieczornych informacjach. Sponsorami, którzy wsparli imprezę finansowo, co umożliwiło zorganizowanie spotkania w tak znanym miejscu, jakim jest restauracja Blue Cactus & Iguana Lounge, były: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA, Giełda Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA oraz Towarowa Giełda Energii SA, a także spółki giełdowe: Ciech SA, ES-SYSTEM SA, Integer.pl SA, Jutrzenka SA, Magellan SA, Polnord SA, ATM SA oraz spółki: CCGroup sp. z o.o., Hydrobudowa Gdańsk SA, Inwestycje Alternatywne Profit SA i X-Trade Brokers. Wsparcia w prowadzeniu imprezy udzieliła firma Kancelaria PR.

Zapraszamy do obejrzenia zdjęć z imprezy na stronie [www.zmid.org.pl](http://www.zmid.org.pl) w dziale *PO GODZINACH*.

## PORTAL ZMID

W tym roku ZMiD planuje uruchomić portal społecznościowy dla osób związanych z rynkiem kapitałowym, mając nadzieję, że stanie się on pomocnym narzędziem w integracji środowiska, ale i pozwoli na rozszerzenie dostępności ofert pracy. W bieżącym roku w planach ZMiD jest także utworzenie serwisu dotyczącego spółek giełdowych.

## PATRONAT



**Giełdowa  
Spółka Roku**

Już **8 marca 2010 r.** w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie na uroczystej **Gali Giełdowa Spółka Roku** zostaną nagrodzone najszybciej rozwijające się spółki notowane na giełdzie.

Pełen ranking ukaże się **9 marca 2010 r.** na łamach Pulsu Biznesu w specjalnym raporcie „Giełdowa Spółka roku 2009”

### ***Czym jest ranking Giełdowa Spółka Roku?***

Giełdowa Spółka Roku to najstarszy, najbardziej prestiżowy i najbardziej kompleksowy ranking na rynku. Redakcja „Pulsu Biznesu” organizuje go z

Instytutem Badawczym Pentor już od 11 lat. Wyboru najbardziej przez siebie podziwianej spółki giełdowej dokonuje dwustu losowo dobranych maklerów, analityków i doradców inwestycyjnych reprezentujących domy i biura maklerskie, towarzystwa ubezpieczeniowe, fundusze emerytalne, inwestycyjne i powiernicze, departamenty kapitałowe banków oraz firmy konsultingowe. To kapitalny walor tego sondażu, bowiem spółki giełdowe otrzymują cenną informację, jak są postrzegane przez animatorów rynku.

Więcej informacji na temat Gali Giełdowa Spółka Roku oraz rankingu znajdują Państwo na stronie [www.gsr.pb.pl](http://www.gsr.pb.pl)

## NAJWAŻNIEJSZE ZMIANY LEGISLACYJNE

### ZMIANY LEGISLACYJNE w 2009 r.

**13 stycznia 2009 r.** weszła w życie zmiana ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych (jest to zmiana dostosowująca przede wszystkim przepisy tej ustawy do wymogów MiFID i MiFID II). Zmiany obejmują m.in. wprowadzenie trzymiesięcznego limitu czasowego na dokonanie przymusowego wykupu akcji oraz przymusowego odkupu akcji, obligatoryjne ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji w spółce publicznej w przypadku przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów w tej spółce, reguły określania minimalnej ceny w wezwaniu na sprzedaż lub zamianę akcji, i konsekwencje niedopełnienia obowiązku ogłoszenia wezwania.

**3 sierpnia 2009 r.** weszła w życie zmiana Kodeksu spółek handlowych, modyfikująca m.in. sposób organizacji walnych zgromadzeń w spółkach publicznych. Wprowadzone zmiany obejmują m.in. nakaz ogłaszania o walnych zgromadzeniach na stronie internetowej spółki, ułatwienie głosowania przez pełnomocnika, a także wprowadzają możliwość prowadzenia przez spółki walnych zgromadzeń, w których akcjonariusze uczestniczą za pomocą środków porozumiewania się na odległość.

**21 października 2009 r.** weszła w życie zmiana ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (tzw. zmiana dostosowująca do MiFID i MiFID II) wprowadzająca m.in. klasyfikację klientów na profesjonalnych i detalicznych, obowiązek przekazywania klientom informacji jasnych, pełnych i rzetelnych, zarówno przed, jak i po transakcji, wdrożenie zasady „najlepszego wykonania”, wprowadzenie polityki przeciwdziałania konfliktowi interesów klientów, zniesienie monopolu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych na prowadzenie rozrachunku i rozliczania transakcji, poszerzenie katalogu instrumentów finansowych, a także rozszerzenie usługi doradztwa finansowego poprzez objęcie nią wszelkich rekomendacji spełniających ustawowe przesłanki, bez względu na ich przedmiot.

**21 października 2009 r.** weszła w życie zmiana ustawy o przeciwdziałaniu praniu brudnych pieniędzy, przewidująca m.in. rozszerzenie kategorii instytucji zobowiązanych do kontroli wykonywania nowych obowiązków wynikających z ustawy oraz zwiększenie obowiązków instytucji obowiązanych (m.in. o obowiązek weryfikacji klienta oraz rzeczywistego beneficjenta transakcji, wprowadzenie pisemnych wewnętrznych procedur dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz wyznaczenie osób odpowiedzialnych za wykonywanie obowiązków wskazanych w przepisach).

**27 października 2009 r.** weszło w życie nowe rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie egzaminów na maklera papierów wartościowych, doradcę inwestycyjnego i agenta firmy inwestycyjnej oraz sprawdzianu umiejętności, ustalające m.in. obowiązek przeprowadzenia w roku kalendarzowym drugiego terminu pierwszego etapu egzaminów dla maklerów i doradców w sytuacji, gdy na pierwszy termin zgłosiło się nie mniej niż 40 osób.

## PLANOWANE ZMIANY LEGISLACYJNE

**Zmiana definicji spółki publicznej** – planowana przez Komisję Kodyfikacyjną Prawa Cywilnego zmiana obejmuje ograniczenie pojęcia spółki publicznej do spółek, których co najmniej jedna akcja jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Jednocześnie, dematerializacja akcji byłaby możliwa w spółkach innych niż publiczne. Obecnie toczą się dyskusje z udziałem przedstawicieli doktryny i środowiska uczestników rynku kapitałowego dotyczące kształtu proponowanych zmian. Termin rozpoczęcia prac parlamentarnych nad zmianą nie jest znany.

**Zmiana w obowiązku przeprowadzania wezwań** – planowana przez Komisję Nadzoru Finansowego zmiana dotyczy przesunięcia progu kontroli nad spółką (Urząd KNF proponuje poziom 33% głosów) na walnym zgromadzeniu. Zmiana ta wiązałaby się z przesunięciem obowiązku ogłoszenia wezwania na sprzedaż lub zamianę do 100% akcji spółki na nowy, niższy próg głosów i usunięcie progu 66% głosów. Rozważane są też zmiany dotyczące m.in. ustanawiania zabezpieczeń na potrzeby ogłaszanego wezwania a także dobrowolnych wezwań. Projekt jest obecnie opracowywany przez KNF. Termin rozpoczęcia prac parlamentarnych nad zmianą nie jest znany.

## PAMIETAJMY O ETYCE

Przypominamy o zasadach etyki zawodowej, które wynikają z ogólnych norm zawodu maklera i doradcy inwestycyjnego. W tym wydaniu biuletynu zasady dotyczące tajemnicy zawodowej i informacji poufnych. Pełna treść zasad dostępna jest na stronie [www.zmid.org.pl](http://www.zmid.org.pl) w dziale *DOKUMENTY*.

## Tajemnica zawodowa i informacje poufne

### § 24

1. Z zastrzeżeniem ust. 2 oraz § 26, maklerzy i doradcy zobowiązani są do zachowania tajemnicy zawodowej i nie ujawniania informacji poufnych w obrocie instrumentami finansowymi.
2. Maklerzy i doradcy, którzy uzyskali informację poufną w wyniku naruszenia obowiązków przez inną osobę lub w wyniku sprzeniewierzenia informacji poufnej, powinni podjąć działania mające na celu zastosowanie zgodnych z prawem procedur.
3. Maklerzy i doradcy nie powinni świadczyć usług, których realizacja wiązałaby się ze sprzecznym z prawem wykorzystaniem informacji poufnej, tajemnicy zawodowej lub środków pochodzących z przestępstwa.
4. Maklerzy i doradcy nie mogą dla osobistych celów wykorzystywać informacji objętych tajemnicą zawodową ani informacji poufnych.

### § 25

W ramach obowiązujących przepisów maklerzy i doradcy powinni uniemożliwić osobom trzecim dostęp do informacji o klientach i ich działalności.

Maklerzy i doradcy powinni z najwyższą starannością prowadzić dokumentację umożliwiającą ochronę aktywów klientów i ich identyfikację.

### § 26

W przypadkach przewidzianych prawem maklerzy i doradcy mogą być zwolnieni z obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej lub informacji poufnych.

## SKŁADKI CZŁONKOWSKIE

Wpływy ze składek są bardzo istotne dla ZMiD. Niestety cały czas wpływy z tego tytułu są niewielkie, jedynie nieznaczny procent Członków ZMiD reguluje swoje zobowiązania.

Sytuacja finansowa ZMiD jest w tej chwili bardzo dobra. Koniunktura na rynku giełdowym w poprzednich latach spowodowała, że zainteresowanie kursami przygotowującymi do egzaminu na maklera papierów wartościowych, czy też doradcę inwestycyjnego było bardzo duże. Jako że wpływy z kursów stanowią główne źródło dochodów ZMiD, wyniki finansowe Związku były również wyśmienite.

Jak wszyscy doskonale wiemy rynek giełdowy charakteryzuje się znaczną cyklicznością i po latach hossy przychodzi bessy. Znajduje to również odzwierciedlenie w popycie na nasze kursy. Już rok 2009 był dla nas dużo słabszy niż lata 2007 i 2008. Prawdopodobnie rok bieżący będzie jeszcze trudniejszy.

Sytuacja finansowa ZMiD jest obecnie bardzo dobra, jesteśmy przygotowani na przyście gorszych czasów. Nawet dłużej trwające pogorszenie koniunktury nie doprowadzi do zapaści finansowej Związku, jak miało to miejsce w latach 2002-2004, ponieważ bardzo mocny nacisk został położony przez Zarząd ZMiD na zbudowanie odpowiednich rezerw. Nie bez znaczenia jest również ścisła kontrola kosztów jaką prowadzimy. Pomimo tego, że nie mamy specjalistycznego systemu ERP, w Związku stosowane jest zarządzanie finansami jakiego nie powstydziliby się żadna profesjonalna firma. Lekcja z lat 2002-2004, kiedy do krytycznej sytuacji finansowej Związku poza dekonunkturą na rynku giełdowym (a co za tym idzie również w zakresie organizowanych przez nas kursów) doprowadził brak należytej kontroli nad finansami, została odrobiona.

Dlaczego w takiej sytuacji zwracamy się do Was z apelem o wpłacanie składek?

Abstrahując nawet od tego, że jest to forma identyfikowania się Was ze Związkiem i akceptacji jego działalności, pomijając fakt że regulowanie składek jest obowiązkiem Członka Związku (par. 15 ust. 4 pkt e Statutu Związku Maklerów i Doradców), dochody ze składek pozwoliłyby Związkowi na chociaż częściowe uniezależnienie się od wahań koniunktury na rynku giełdowym. Jest to dla nas bardzo ważne, ponieważ zwiększyłyby to bezpieczeństwo finansowe Związku, a poza tym pozwoliłyby nam na większą elastyczność. Obecnie, biorąc pod uwagę możliwość pogorszenia koniunktury, musimy tak prowadzić naszą działalność, aby mieć możliwość szybkiego zmniejszenia kosztów. Ponadto musimy utrzymywać rezerwy finansowe.

Konsekwencją tego jest to, że nie realizujemy wielu projektów, które mogłyby być bardzo korzystne dla maklerów czy doradców, ale równocześnie zwiększyłyby poziom kosztów stałych Związku.

Pragnę zwrócić uwagę, że wszyscy członkowie Zarządu ZMiD (włączając również Prezesa Zarządu), w odróżnieniu od innych organizacji i stowarzyszeń funkcjonujących na naszym rynku kapitałowym, wykonują swoją funkcję pro bono, i w związku z tym nie pobierają z tego tytułu jakiegokolwiek wynagrodzenia. Nie planujemy jakichkolwiek zmian w tym zakresie.

Jednocześnie jednak konsekwencją społecznego charakteru naszego uczestnictwa w Zarządzie ZMiD jest to, że mamy swoje obowiązki zawodowe, a na działalność w ZMiD możemy poświęcić jedynie nasz wolny czas, siłą rzeczy ograniczony.

Z każdym rokiem zakres działania Związku powiększa się. W 2009 roku zorganizowaliśmy bardzo dobrze ocenioną przez uczestników rynku konferencję „Subiektywne oceny i szacunki w sprawozdaniach finansowych spółek publicznych w dobie kryzysu”, udział dla Członków ZMiD był w niej bezpłatny. W ostatnich latach znacznie wzrósł prestiż Dnia Maklera i Doradcy. Jesteśmy bardzo aktywni na polu legislacyjnym, co miało w ostatnich latach olbrzymie znaczenie wobec wielu prób pogarszania roli i pozycji zawodu maklera i doradcy.

Zarówno te działania, jak i wiele nowych pomysłów (ciekawe konferencje, portal społecznościowy, wzajemna uznawalność tytułu doradcy inwestycyjnego z innymi tytułami w Europie) wymagają jednak odpowiedniego wsparcia organizacyjno-logistycznego. W tej chwili w biurze Związku zatrudnione są osoby na dwóch etatach (jedna osoba na pełny etat, oraz dwie na część etatu – wykładowcy na kursach nie są pracownikami ZMiD). Biorąc pod uwagę skalę prowadzonej przez nas działalności

jest to liczba zdecydowanie niewystarczająca, jednak ze względu na brak stabilnych przychodów nie możemy pozwolić sobie na zwiększanie zatrudnienia. Nie da się ukryć, że istotnie ogranicza to naszą działalność, a co za tym idzie potencjalne projekty, korzystne dla Was, jakie chcielibyśmy uruchomić w przyszłości.

Dlatego właśnie przychody ze składek są dla nas tak istotne. Pragnę zwrócić uwagę, że wysokość składki jest w przypadku ZMiD bardzo niska (kilka albo nawet kilkanaście razy niższa) w porównaniu do tych obowiązujących w innych profesjonalnych stowarzyszeniach (CFA Institute, Krajowa Izba Biegłych Rewidentów, etc.), na dodatek nie była podwyższana od wielu lat.

W imieniu całego Zarządu proszę o wpłacanie składek (**120 zł** za rok 2010, w przypadku płatności do końca lutego **108 zł**), na konto bankowe Związku:

**90 1130 1017 0020 1062 5620 0001**  
**BGK Oddział I w Warszawie**  
**Związek Maklerów i Doradców**  
**ul. Marszałkowska 68/70 m. 30**  
**00-545 Warszawa**

W razie jakichkolwiek uwag lub pytań proszę o kontakt.

Piotr Zarębski, [p.zarebski@zmid.org.pl](mailto:p.zarebski@zmid.org.pl)

Skarbnik Związku Maklerów i Doradców

## REDAKCJA, KONTAKT

Wszelkie uwagi, rady i spostrzeżenia dotyczące „Biuletynu Maklerów i Doradców” prosimy wysłać na adres [biuro@zmid.org.pl](mailto:biuro@zmid.org.pl)

Redakcja i wydawca „Biuletynu Maklerów i Doradców”:

Związek Maklerów i Doradców  
ul. Marszałkowska 68/70 m. 30  
00-545 Warszawa  
tel/fax +48 (22) 628 37 43  
e-mail: [biuro@zmid.org.pl](mailto:biuro@zmid.org.pl)