

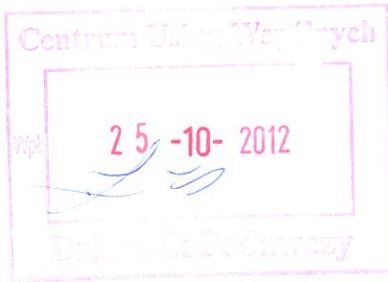


## ZWIĄZEK MAKLERÓW I DORADCÓW

ul. Sienna 93/2, 00-815 Warszawa  
<http://www.zmid.org.pl>

tel./fax (022) 628 37 43  
e-mail: [biuro@zmid.org.pl](mailto:biuro@zmid.org.pl)

Warszawa, 25 października 2012 r.



**Szanowny Pan Minister**

Adam Jasser

Zastępcą Przewodniczącego

Komitetu Stałego Rady Ministrów

Al. Ujazdowskie 1/3

00-583 Warszawa

Dotyczy: **projekt ustawy Ministra Sprawiedliwości z dnia 27 września 2013 r. o ułatwieniu dostępu do wykonywania zawodów finansowych, budowlanych i transportowych (tzw. II transza), dalej „Projekt”**

*Szanowny Panie Ministrze,*

Z uwagi na fakt, że do statutowego zakresu działalności Związku Maklerów i Doradców (zwanego dalej „Związkiem”) należy m.in. współdziałanie z innymi uczestnikami rynku kapitałowego w kształtowaniu oraz stosowaniu prawa oraz sprawowanie nadzoru nad wykonywaniem zawodu maklera i doradcy inwestycyjnego, Związek pragnie zająć stanowisko w sprawie proponowanych w Projekcie zmian przepisów prawa, skutkujących likwidacją zawodu maklera papierów wartościowych oraz maklera giełd towarowych.

Na stronie internetowej Ministerstwa Sprawiedliwości (<http://ms.gov.pl/pl/deregulacja-dostepu-do-zawodow/ii-transza/>) została zamieszczona informacja, że Projekt został skierowany do konsultacji społecznych oraz uzgodnień międzyresortowych, z wyznaczeniem miesięcznego terminu (do 31 października) na zgłaszanie ewentualnych uwag do tego Projektu. Jednocześnie Ministerstwo Sprawiedliwości zwróciło się do Pana z prośbą o wyrażenie opinii w przedmiocie oceny skutków regulacji (OSR).

W związku z powyższym chcielibyśmy podkreślić, że ocena skutków regulacji powinna uwzględniać poniższe zagadnienia.

Proponowane zmiany w obowiązującym systemie prawnym mają istotny potencjalny wpływ zarówno na budżet państwa, jak i gospodarkę. Likwidacja licencjonowania maklerów oznacza osłabienie ochrony inwestorów, gdyż brak wymogu zatrudniania licencjonowanych specjalistów

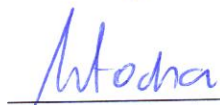
ułatwi tworzenie podmiotów (firm inwestycyjnych) z góry nastawionych na działanie sprzeczne z interesem klientów. Działalność takich podmiotów była w ostatnim czasie zjawiskiem powszechnie obserwowanym na krajowym rynku, lecz ograniczonym do obszaru nieobjętego regulacjami. Obecnie podmioty takie łatwiej będzie tworzyć również w obszarze regulowanym, co jest szczególnie niebezpieczne z punktu widzenia ochrony interesów klientów, a także może pociągnąć za sobą bezpośrednią odpowiedzialność finansową państwa. Uzasadnienie projektu nie odnosi się do tego ryzyka i jego negatywnego wpływu na gospodarkę i budżet państwa.

Przypomnijmy również, że propozycja likwidacji licencji maklera oraz doradcy inwestycyjnego była już dwukrotnie przedmiotem szerokiej debaty środowiskowej oraz uzgodnień międzyresortowych – w roku 2010 z inicjatywy Ministerstwa Gospodarki, a w roku 2011 z inicjatywy Kancelarii Premiera. W obydwu przypadkach, przede wszystkim z uwagi na ryzyko obniżenia poziomu ochrony inwestorów na rynku kapitałowym, propozycja tak daleko idących zmian spotkała się ze sprzeciwem uczestników uzgodnień i w rezultacie została wycofana z procesu legislacyjnego. Zakres nadzoru nad firmami inwestycyjnymi (m.in. utrzymywanie kapitału na odpowiednim poziomie, wykonywanie obowiązków informacyjnych, posiadanie wewnętrznych procedur działania) jest całkowicie odmienny od zakresu nadzoru nad specjalistami inwestycyjnymi (zapobieganie wykorzystaniu informacji poufnych, manipulacjom kursowym czy zjawisku *front runningu* - zawieraniu transakcji na rachunek własny przed zleceniami na rzecz klientów). Wskazany w uzasadnieniu Projektu nadzór wewnętrzny pracodawcy nad pracownikami funkcjonuje również obecnie, lecz nie jest dostateczny, m.in. ze względu na brak możliwości nałożenia odpowiednich sankcji przez pracodawcę, jak i często brak możliwości ustalenia pełnego stanu faktycznego. Podstawowym celem obecnie obowiązujących regulacji zawodu maklera papierów wartościowych i maklera giełd towarowych było zapewnienie nadzoru administracyjnego KNF z możliwością nałożenia odpowiednich sankcji w postaci zawieszenia lub odebrania licencji, po przeprowadzeniu odpowiedniego postępowania. W naszej ocenie likwidacja licencji maklerskich może przyczynić się do wzrostu liczby przestępstw i wykroczeń w obrocie rynkowym, prowadząc z czasem do osłabienia zaufania inwestorów do całego rynku kapitałowego, co z kolei będzie oddziaływać pośrednio na gospodarkę i budżet państwa.

W naszej opinii, skutki likwidacji licencjonowania maklerów są daleko bardziej idące niż wyłącznie likwidacja zawodu maklera. W szczególności, skutki te wystąpią w zakresie bezpieczeństwa obrotu środkami finansowymi konsumentów. Obszar ten nie został zbadany i poddany pod rzetelną dyskusję i rozważę. Nie przedstawiono prognoz podstawowych i ubocznych skutków proponowanych rozwiązań, nie wskazano alternatywnych środków osiągnięcia zakładanych celów Projektu i nie wykazano wpływu na system prawa (np. proponowane w Projekcie umorzenie prowadzonych postępowań administracyjnych w sprawach o naruszenia na rynku kapitałowym spowoduje, że naruszenia te nie będą mogły być ścigane, bowiem w ich miejsce nie przedstawiono propozycji karania z innej podstawy prawnej). Dlatego wnosimy o dokonanie odpowiednich badań, analiz oraz udzielenie informacji o ich wynikach. Dopiero pełna informacja o efektach deregulacji pozwala ocenić Parlamentowi proponowane zmiany.

Ocena skutków regulacji powinna zawierać dane, które pozwolą Posłom oraz Senatorom na właściwą ocenę proponowanych regulacji. Do tego niezbędnym wydaje się przeprowadzenie analizy w zakresie wskazanym powyżej, w tym skutków, jakie może wywrzeć w sferze finansów i rynku kapitałowego (lub też okazania wniosków, jeżeli jakkolwiek analiza w tym zakresie została przeprowadzona).

2 wyrazami szacunku,



Grzegorz Lętocha  
Prezes Związku Maklerów i Doradców