



ZWIĄZEK MAKLERÓW I DORADCÓW

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

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

Sprawozdanie z działalności Zarządu Związku Maklerów i Doradców w okresie: 20 czerwca 2012 r. – 18 października 2014 r.

XX Zjazd Związku Maklerów i Doradców odbył się w dniu 30 czerwca 2012 r. Z powodu braku quorum, Zjazd odbył się w drugim planowanym terminie, który przypadał na ten sam dzień. Jednym z głównych punktów obrad były wybory do organów Związku - Zarządu i Komisji Rewizyjnej oraz wybór sędziów Sądu Dyscyplinarnego. W skład Zarządu weszli: Prezes Zarządu – Pan Grzegorz Łętocha, oraz Członkowie Zarządu – Pan Krzysztof Gers, Pan Paweł Jankowski, Pan Michał Rabiej, Pan Wojciech Regulski, Pani Paulina Rudolf, Pani Katarzyna Szołucha, Pan Tomasz Tabadziński, Pan Jacek Tomaszewski, Pan Jarosław Tomaszewski, Pan Marian Wronierski i Pani Magdalena Zajączkowska-Ejsymont. Wybrany został także Przewodniczący Sądu Dyscyplinarnego, którym został Pan Piotr Bocheński, pozostali sędziowie Sądu Dyscyplinarnego oraz Komisja Rewizyjna.

Pierwsze posiedzenie nowego Zarządu zostało zwołane na dzień 03-07-2012 r. W trakcie posiedzenia wybrano Prezydium Związku, w skład którego, poza Prezesem, weszli: Pani Magdalena Zajączkowska-Ejsymont i Pan Marian Wronierski jako Wiceprezesi, Pan Michał Rabiej jako Skarbnik oraz Pan Jacek Tomaszewski jako Sekretarz.

Na pierwszym posiedzeniu Komisji Rewizyjnej, w dniu 30 czerwca 2012r., Pan Jerzy Piontek został wybrany jej Przewodniczącym.

W trakcie omawianej kadencji odbyło się ok. 20 posiedzeń Zarządu Związku. W trakcie swojej kadencji Zarząd kierował działaniami Związku, które miały na celu:

- aktywny udział w pracach legislacyjnych dotyczących systemu licencjonowania maklerów giełd towarowych, maklerów papierów wartościowych, doradców inwestycyjnych,
- udział przedstawicieli Związku w procesie legislacyjnym w zakresie opiniowania nowych regulacji dotyczących rynku kapitałowego, kierowanych w szczególności do Ministerstwa

Nr konta: PKO BP SA XIV O/Centrum w Warszawie, 28 1020 1156 0000 7802 008 6520

Członek stowarzyszony Europejskiej Federacji Stowarzyszeń Analityków Finansowych – EFFAS
Członek stowarzyszony Stowarzyszenia Certyfikowanych Międzynarodowych Analityków Inwestycyjnych – ACIIA

Finansów oraz Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej, oraz udział przedstawicieli Związku w zespołach roboczych działających przy Radzie Rozwoju Rynku Finansowego i innych instytucjach,

- opracowanie nowego projektu Zasad Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców,
- nawiązanie współpracy z nowym doradcą prawnym Związku, kancelarią Bird&Bird,
- aktywne uczestniczenie w postępowaniach prowadzonych przez KNF, dotyczących członków ZMiD,
- kontynuacja i rozwijanie działalności szkoleniowej prowadzonej samodzielnie przez Związek, a także przy współpracy z Gazetą Giełdy *Parkiet*, Instytutem Rynku Kapitałowego WSE-Research S.A. i Towarową Giełdą Energii S.A.,
- organizacja przedsięwzięć integrujących środowisko, w tym Dnia Maklera i Doradcy, I Igrzysk Maklerów i Doradców oraz spotkania integrującego nowych członków,
- opracowanie i wdrożenie wskaźnika nastrojów inwestycyjnych maklerów i doradców ZMiDEX,
- organizacja egzaminów ACIIA,
- objęcie patronatu przez Związek różnych merytorycznych przedsięwzięć,
- bezpłatne pośrednictwo na rynku pracy dla maklerów i doradców,
- wydawanie biuletynu Związku.

Udział w pracach nad modyfikacją obecnego systemu licencjonowania maklerów giełd towarowych, maklerów papierów wartościowych, doradców inwestycyjnych

Na początku 2012 r. ogłoszono projekt likwidacji licencjonowania zawodu maklera papierów wartościowych – w ramach szerokiego projektu deregulacji zawodów w Polsce podjętego przez Ministerstwo Sprawiedliwości. ZMiD niezwłocznie wystosował pismo do Ministra Sprawiedliwości, Pana Jarosława Gowina, w którym przedstawił argumentację za pozostawieniem systemu licencjonowania maklerów oraz zwrócił się z prośbą o spotkanie. Spotkanie z przedstawicielami Ministra Sprawiedliwości odbyło się w I połowie 2012 r. Na początku października 2012 r. ukazał się projekt ustawy o ułatwieniu dostępu do wykonywania zawodów finansowych, budowlanych i transportowych. W dniu 31 października 2012 r. ZMiD przekazał Ministerstwu Sprawiedliwości szerokie stanowisko w tej sprawie. W stanowisku tym Związek przedstawił szereg krytycznych uwag, w tym m.in. zaznaczył, że:

- 1) uzasadnienie do projektu nie zawiera oceny skutków systemowych wprowadzanych zmian, a proponowane zmiany obniżą ochronę inwestorów – w tym detalicznych – wbrew światowym trendom,
- 2) likwidacja licencji maklerskich oznacza zniesienie funkcji prewencyjnej systemu nadzoru – brak wymogu zatrudniania licencjonowanych specjalistów ułatwi tworzenie podmiotów (firm inwestycyjnych) z góry nastawionych na działanie sprzeczne z interesem klientów; w przypadku zniesienia licencjonowania istnieje ryzyko wzrostu nadużyć ze strony osób obsługujących zlecenia maklerskie czy wydających rekomendacje,
- 3) rynek towarowy praktycznie pozostanie poza nadzorem,
- 4) system egzaminowania i licencjonowania maklerów jest wzorowy na tle innych zawodów regulowanych,
- 5) proponowane zmiany całkowicie pomijają stanowisko pracodawców skupionych w organizacjach takich jak Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych czy Izba Domów Maklerskich, które kilkakrotnie opowiadały się za utrzymaniem obecnego systemu licencjonowania jako jednego z filarów bezpieczeństwa rynku, przy uwzględnieniu ewentualnych modyfikacji, który były przedmiotem debaty,
- 6) zniesienie licencjonowania nie tylko nie otworzy drogi do zawodu, ale ją wręcz utrudni,
- 7) proponowane zmiany spowodują uprzywilejowanie certyfikatów zagranicznych w zakresie zawodów na rynku kapitałowym,
- 8) proponowane zmiany są nieodwracalne - ustanowienie licencjonowania możliwe jest praktycznie tylko na etapie tworzenia rynku kapitałowego, jak to miało miejsce w Polsce na początku lat 90.; jeśli zatem ocena skutków zmian okaże się po pewnym czasie negatywna, nie będzie szans na naprawienie błędu i powrót do obecnego stanu prawnego.

W dniu 8 listopada 2012 r. odbyła się konferencja przedstawicieli zawodów finansowych pod hasłem: „Deregulacja czy plichtyzacja”. Podczas konferencji podpisano wspólne oświadczenie organizacji reprezentujących przedstawicieli zawodów finansowych. Uchwalenie ustawy deregulacyjnej, przewidującej m.in. likwidację lub ograniczenie egzaminów zawodowych oraz zniesienie wymogu wykształcenia, będzie mieć negatywne skutki – napisali przedstawiciele zawodów finansowych w przyjętym wspólnym stanowisku. Jednym z sygnatariuszy oświadczenia był ZMID. Wspólne stanowisko reprezentantów zawodów finansowych zostało przesłane do Ministerstwa Sprawiedliwości, Ministerstwa Finansów, Komisji Nadzoru Finansowego, Rzecznika Ubezpieczonych oraz parlamentarzystów.

Po zebraniu stanowisk przedstawicieli poszczególnych resortów oraz partnerów społecznych pod koniec grudnia 2012 r. Ministerstwo Sprawiedliwości zorganizowało konferencję uzgodnieniową dotyczącą projektu ustawy w ramach tzw. II transzy deregulacji.

Projekt deregulacji zawodów maklera papierów wartościowych oraz maklera giełd towarowych spotkał się z powszechnym sprzeciwem instytucji rynkowych. Stanowisko przeciwne deregulacji wystosował Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. Podczas konferencji uzgodnieniowej przeciw deregulacji opowiedzieli się przedstawiciele pracodawców, w szczególności Izba Domów Maklerskich czy Rada Banków Depozytariuszy. Stanowisko przeciwne deregulacji wyraziło również Rządowe Centrum Legislacji.

Dużo kontrowersji wywołał również projekt likwidacji ustawy o giełdach towarowych. W tym przypadku także większość uczestników konferencji opowiedziała się za pozostawieniem dotychczasowej ustawy, choć wskazano jednocześnie na konieczność jej nowelizacji. Kwestie zmian w projekcie tej ustawy stały się następnie przedmiotem uzgodnień między Ministerstwem Finansów i Ministerstwem Gospodarki. Efektem tych uzgodnień były zmiany w projekcie ustawy o ułatwieniu dostępu do wykonywania zawodów finansowych, budowlanych i transportowych.

Podczas konferencji uzgodnieniowej przedstawiciele Ministerstwa Sprawiedliwości poinformowali również o przesunięciu projektu zmian dotyczących wykonywania zawodu maklera z II do III transzy deregulacji. Uzasadniono to m.in. względami proceduralnymi – deregulacji w ramach III transzy ma podlegać m.in. instytucja agenta firmy inwestycyjnej. Spowodowałoby to konieczność dwukrotnej nowelizacji ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie jednak przedstawiciele Ministerstwa Sprawiedliwości zapowiedzieli uwzględnienie w projekcie deregulacji uwag UKNF oraz partnerów społecznych uzgodnień.

Projekt ustawy w ramach III transzy deregulacji został w dniu 22 listopada 2013 r. przekazany do rozpatrzenia przez stały komitet Rady Ministrów. Projekt ten pozostawiał wprawdzie egzaminy dla maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych, ale przewidywał możliwość uzyskania wpisu na listę maklerów lub doradców inwestycyjnych bez konieczności zdawania egzaminu po spełnieniu dowolnego w kryteriów, które można podsumować następująco:

- 1) uzyskanie dyplomu ukończenia studiów wyższych, realizowanych na podstawie umowy zawartej przez Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego z uczelniami uprawnionymi do nadawania stopnia naukowego doktora nauk ekonomicznych lub doktora nauk prawnych,

- 2) w przypadku maklerów – (a) odbycie praktyki trwającej przez okres co najmniej 3 lat w okresie nie dłuższym niż 4 lata przed złożeniem wniosku o wpis, pod kierunkiem i nadzorem maklera, polegającej na wykonywaniu czynności bezpośrednio związanych z zawodem maklera, w ramach pozostawania w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z firmą inwestycyjną oraz (b) posiadanie pozytywnej opinii tego maklera i tej firmy inwestycyjnej,
- 3) w przypadku doradców inwestycyjnych – (a) odbycie praktyki trwającej przez okres co najmniej 4 lat w okresie nie dłuższym niż 5 lat przed złożeniem wniosku o wpis, pod kierunkiem i nadzorem doradcy, polegającej na wykonywaniu czynności bezpośrednio związanych z wykonywaniem zawodu doradcy, w ramach pozostawania w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z firmą inwestycyjną lub towarzystwem funduszy inwestycyjnych oraz (b) posiadanie pozytywnej opinii tego doradcy i tej firmy inwestycyjnej lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

W toku prac stałego komitetu Rady Ministrów powyższe założenia uległy dalszym modyfikacjom. W rezultacie obecny projekt ustawy o zmianie ustaw regulujących warunki dostępu do wykonywania niektórych zawodów nie przewiduje już możliwości uzyskania wpisu na podstawie kryteriów samej tylko praktyki zawodowej.

W zamian w projekcie ustawy zapisano dodatkowe kryteria, na podstawie których może nastąpić uzyskanie tytułu maklera bądź doradcy inwestycyjnego przez osobą posiadającą odpowiednie certyfikaty zagraniczne. Zgodnie z dotychczas obowiązującym art. 129 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wpis na listę maklerów lub doradców bez konieczności składania egzaminu mogły uzyskać osoby, których kwalifikacje zostały uznane na zasadach uznawania kwalifikacji nabytych w państwach Unii Europejskiej. Ponadto, o wpis na listę doradców inwestycyjnych mogły obiegać się osoby posiadające tytuł nadany przez zagraniczną instytucję, który znajduje się w wykazie zawartym w rozporządzeniu wydanym przez Ministra Finansów (wpis następował po zaliczeniu tzw. sprawdzianu umiejętności uregulowanego w przepisach wykonawczych do ustawy). Obowiązywała przy tym zasada wzajemnej uznawalności, tj. podstawą umieszczenia w rozporządzeniu zagranicznego tytułu uprawniającego do przystąpienia do sprawdzianu umiejętności było m.in. uznawanie przez zagraniczną instytucję wyniku polskiego egzaminu dla doradców inwestycyjnych. Obowiązujące obecnie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2006 r. w sprawie tytułu uprawniającego do ubiegania się o wpis na listę doradców inwestycyjnych obejmuje tytuł CIIA (*Certified International Investment Analyst - CIIA*) nadawany przez Stowarzyszenie Certyfikowanych Międzynarodowych Analityków Inwestycyjnych (ACIIA).

W obecnym projekcie ustawy proponuje się zmianę kryteriów uprawniających do przystąpienia do sprawdzianu umiejętności. Zgodnie z ogólną zasadą, wpis na listę maklerów lub doradców inwestycyjnych bez konieczności składania egzaminu mają również uzyskiwać osoby, które posiadają określony w odpowiednim rozporządzeniu tytuł nadany przez zagraniczną instytucję. Podstawą umieszczenia zagranicznego tytułu na liście ma być zbliżony zakres wiedzy, którą należy się wykazać w celu uzyskania tego tytułu, do zakresu tematycznego obowiązującego na egzaminie odpowiednio dla maklerów lub doradców.

Projekt ustawy został przekazany do Sejmu i w dniu 7 maja 2014 r. odbyło się jego I czytanie. Posłowie zdecydowali o przekazaniu projektu do dalszych prac w Komisji Nadzwyczajnej do spraw związanych z ograniczaniem biurokracji.

Stanowiska i opinie ogłaszane w procesie legislacyjnym

Związek, w ramach aktywnej działalności na rzecz środowiska zawodowego, podjął szereg działań w procesie legislacyjnym oraz wielokrotnie zajmował oficjalne stanowiska. W trakcie mijającej kadencji opracowano m.in. następujące stanowiska i dokumenty:

- stanowisko z dnia 19 lutego 2014 r. w sprawie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/50/UE w sprawie przejrzystości (*Transparency Directive*) z dnia 22 października 2013 r.,
- opinia i rekomendacje instytucji rynku kapitałowego zrzeszonych w Koalicji na Rzecz Rynku Kapitałowego dotyczące zmian w kapitałowym filarze systemu emerytalnego,
- stanowisko ZMiD z dnia 28 października 2013 r. dotyczące projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych,
- uwagi z dnia 6 lutego 2013 r. do rozporządzeń Ministra Finansów do znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych UCITS IV,
- ankieta przeprowadzona przez ZMiD wśród instytucji rynku kapitałowego w sprawie skrócenia godzin handlu na GPW (18 grudnia 2012 r.).

Szereg postulatów zgłoszonych przez ZMiD stał się podstawą wdrożonych rozwiązań legislacyjnych. Kształtuje to wizerunek Związku jako profesjonalnego uczestnika procesu legislacyjnego.

Od kwietnia 2014 r. w bieżących pracach legislacyjnych Związek współpracuje z renomowaną Kancelarią Prawną Bird&Bird. Kancelaria wspomaga Związek w przygotowaniu dokumentacji

niezbędnej do reprezentowania Związku przed organami administracji i innymi podmiotami w związku z prowadzonymi pracami legislacyjnymi. Ponadto współreprezentuje Związek w ramach prowadzonych prac legislacyjnych, jak również przedkładała wnioski i opinie w imieniu ZMiD w tym zakresie, a także świadczy doradztwo przy przygotowaniu ewentualnej dokumentacji, w tym: regulacji wewnętrznych Związku i Statutu Związku .

Projekt nowych Zasad Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców

Niezwłocznie po rozpoczęciu nowej kadencji rozpoczął prace zespół roboczy ds. nowelizacji Zasad Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców. Wynikiem prac zespołu jest projekt zmian w Zasadach Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców ogłoszony w dniu 23 listopada 2012 r. Dodatkowo, w dniu 30 stycznia 2013 r. zamieszczono na stronie internetowej ZMiD tabelę porównawczą. Przyjęcie nowelizacji Zasad Etyki Zawodowej planowane jest na najbliższym Zejeździe w dniu 18 października br.

W projekcie zwrócono szczególną uwagę m.in. na:

- 1) wymóg stałego podnoszenia kwalifikacji zawodowych przez maklerów i doradców,
- 2) uczciwe i obiektywne postępowanie wobec klientów,
- 3) rzetelne, dokładne i kompletne przedstawianie klientom informacji, oddzielanie faktów od opinii,
- 4) ujawnianie klientom i potencjalnym klientom ogólnych zasad i metod stanowiących podstawę decyzji inwestycyjnych, a także wszelkich istotnych faktów i czynników ryzyka,
- 5) ujawnianie konfliktu interesów w stosunku do klienta i pracodawcy,
- 6) obowiązek działania w interesie pracodawcy, przy wykorzystaniu, posiadanej wiedzy i umiejętności.

Postępowania przeciw członkom ZMiD

Członkowie Zarządu ZMiD aktywnie uczestniczyli w imieniu ZMiD we wszystkich sprawach wszczętych przez KNF w trakcie minionej kadencji, przeciwko członkom ZMiD, a także wystosowali opinie do KNF w tych sprawach.

Działalność integracyjna

Dzień Maklera i Doradcy na stałe wpisał się już w grafik osób związanych zawodowo z rynkiem kapitałowym. Aby poszerzyć formułę tego spotkania, został on przeniesiony na okres wiosenny. I tak w dniu 24 maja br., wspólnie z Gazetą Giełdy „Parkiet” zaproponowaliśmy członkom Związku

Maklerów i Doradców oraz wszystkim osobom związanym zawodowo z rynkiem kapitałowym udział w imprezie odbywającej się w dwóch turach: pierwsza część to **I Igrzyska Maklerów i Doradców** – czyli zawody sportowe na świeżym powietrzu, w kategoriach indywidualnych i drużynowych, oraz wiele atrakcji związanych z promowaniem aktywności fizycznej dla całej rodziny. Druga, wieczorna część imprezy to tradycyjny bankiet, podczas którego zostały rozdane nagrody najlepszym sportowcom, a dobra zabawa towarzyszyła uczestnikom do białego rana.

Celem Dnia Maklera i Doradcy w nowej formule było promowanie aktywności fizycznej, rozwijanie pasji sportowej, oraz jak co roku, integracja i podtrzymywanie dobrych relacji wśród osób związanych z rynkiem kapitałowym.

Sportowa część Dnia Maklera i Doradcy odbyła się w Arenie Futbolu na warszawskim Ursynowie i zgromadziła ok. 400 osób. Rozgrywki odbyły się w kategoriach drużynowych: piłka nożna na trawie, siatkówka i siatkówka plażowa oraz indywidualnych, takich jak tenis ziemny, tenis stołowy, pływanie oraz biegi i sztafety na różnych dystansach. Kibicom i osobom towarzyszącym zaproponowaliśmy dodatkowe atrakcje sportowe: jogę, zumbę, badminton, beach tenisa, trening CrossFit zorganizowany przez The Box Śródmieście czy pokazy karate prezentowane przez Szkołę Walki KIME, która na zakończenie zorganizowała również profesjonalne przeciąganie liny.

Kontynuacją sportowej rywalizacji była wieczorna część bankietowa, która odbyła się w klubie Loft 44, gdzie zaprosiliśmy szerokie grono przedstawicieli rynku kapitałowego, również tych, których wprawdzie nie skusiła sportowa część dnia, ale za to docenili interesujące rozmowy z kolegami po fachu oraz szaleństwo na parkiecie w takt świetnej muzyki granej przez DJa Hirka Wronę. Obie części imprezy wspierało liczne grono sponsorów, którzy ufundowali również puchary i nagrody w wiodących dyscyplinach.

Działalność szkoleniowa

Związek kontynuował prowadzoną działalność szkoleniową w zakresie kursów przygotowujących do egzaminów państwowych na maklerów papierów wartościowych oraz doradców inwestycyjnych. Przy współpracy z Towarową Giełdą Energii przeprowadzono kursy dla maklerów giełd towarowych. W trakcie bieżącej kadencji przeprowadzonych zostało kilka edycji każdego z kursów.

W pierwszej połowie 2013 r. Związek zorganizował na zlecenie jednego z wiodących banków duży projekt szkoleniowy - kurs doradcy private banking. Projekt obejmował trzy duże bloki tematyczne:

1) zagadnienia makroekonomiczne i prawne, 2) rynki, instrumenty finansowe i strategie inwestycyjne, 3) produkty finansowe i proces doradztwa. W projekcie brali udział wiodący wykładowcy i praktycy rynkowi. Szkolenie obejmowało zarówno część teoretyczną, jak i szereg ćwiczeń praktycznych i symulacji, co zostało bardzo wysoko ocenione przez uczestników.

W czerwcu i wrześniu 2013 r. Związek, wspólnie z Instytutem Rynku Kapitałowego WSE Research S.A., współorganizował dwie edycje cieszącego się dużą popularnością szkolenia z zakresu zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych, w szczególności w zakresie dotyczącym wykorzystania instrumentów pochodnych i zarządzania ryzykiem.

W minionej kadencji ZMID objął również kilka patronatów nad interesującymi i merytorycznymi przedsięwzięciami, m.in. nad:

- konkursem „prorok miesiąca” organizowanym przez Gazetę Giełdy Parkiet,
- czwartą edycją Fund Forum Analiz Online,
- konkursem The Best Annual Report organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków.

Związek kontynuował również współpracę z Europejską Federacją Stowarzyszeń Analityków Finansowych EFFAS oraz ze Stowarzyszeniem Certyfikowanych Międzynarodowych Analityków Inwestycyjnych ACIIA. W ramach tej współpracy organizowane były egzaminy finałowe. Wszyscy kandydaci zaliczyli egzamin z wynikiem pozytywnym, tym samym uzyskując tytuł CIAA.

Indeks nastrojów profesjonalistów Rynku Kapitałowego – ZMIDEX

Jedną w ważnych inicjatyw realizowanych podczas obecnej kadencji Zarządu było opracowanie i wdrożenie tygodniowego badania nastrojów ZMIDEX, która sprawdza, jak polscy profesjonalści rynku kapitałowego oceniają przyszłość WIG20 w krótkim i długim terminie. Anonimowe badanie obejmuje ponad 100 respondentów z ponad 50 różnych instytucji finansowych. Ankieta składa się z dwóch pytań:

1. Jaką rynkową pozycję warto zająć na najbliższe 3 miesiące?
2. Jaką rynkową pozycję warto zająć na najbliższe 6 miesięcy?

Na każde z tych pytań odpowiedzią jest liczba z przedziału minus 100 do plus 200 pkt. Odczyty ZMIDEX-u mogą więc w przypadku każdego pytania wahać się pomiędzy skrajnymi wartościami. Ekstremalnie ujemna wartość (-100) oznaczałaby, że wszyscy obstawiają silne spadki, a skrajnie

dodatnia wartość (+200) oznaczałaby, że wszyscy przewidują wzrosty. Wyniki badania udostępniane są mailowo oraz zamieszczane także na stronie Związku. ZMIDEX publikowany jest również w Gazecie Giełdy „Parkiet” oraz komentowany w serwisie www.stockwatch.pl. Należy pamiętać, że ZMIDEX jest wskaźnikiem nastrojów. Powinien więc być traktowany przez odbiorcę kontrariańsko. Oznacza to, że wartości bardzo pozytywne występują na szczycie hossy, kiedy mniejszość wierzy w spadki, a wartości negatywne przy dołkach bessy, kiedy przyszłość widziana jest „na czarno”.

Nowi członkowie ZMiD

W minionej kadencji do Związku przystąpiło 46 nowych członków. Liczba ta jest nie jest rezultatem zadowalającym, uwzględniając, że licencję maklera i doradcy w tym czasie uzyskało kilkaset osób. Aby podtrzymać zainteresowanie pracami Stowarzyszenia, Zarząd kontynuuje tradycję spotkania z nowymi członkami i sympatykami Związku. Mamy nadzieję, że tego typu imprezy integracyjne ułatwią aktywizację członków w pracach prowadzonych przez Związek.

Podsumowanie

W minionej kadencji ZMiD kontynuował realizację ważnych inicjatyw. Do szczególnych osiągnięć Związku należy zaliczyć istotny wpływ na obecny kształt deregulacji zawodów, a przede wszystkim pozostawienie spójnego systemu egzaminowania maklerów papierów wartościowych i doradców inwestycyjnych. Ważnym wydarzeniem, które okazało się dużym sukcesem i mamy nadzieję na stałe wpisać się w kalendarz wydarzeń polskiego rynku kapitałowego były I Igrzyska Maklerów i Doradców. Dużym zainteresowaniem cieszą się również cotygodniowe odczyty wskaźnika ZMIDEX. Wyzwania, przed którymi stanie nowy Zarząd, obejmują wzmocnienie działalności szkoleniowej i dochodów Związku, wzmocnienie roli Związku w procesie legislacyjnym, kontynuację projektu Igrzysk Maklerów i Doradców, dalsze kształtowanie wizerunku organizacji i reprezentowanych zawodów.