

20.10.2009

Dyrektywa MiFID: Zmiana zakresu działalności maklerskiej

21 października wchodzi w życie uchwalona 4 września 2008 r. nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, której celem jest implementowanie do polskiego porządku prawnego dyrektywy MiFID (2004/39/WE) oraz aktów wykonawczych do tej dyrektywy. Ustawa wprowadza zmiany w przepisach regulujących działalność maklerską. Spowodują one, że działalność inwestycyjna prowadzona dotychczas przez przedsiębiorców niebędących firmami inwestycyjnymi zostanie zakwalifikowana jako działalność maklerska, co będzie wiązało się z koniecznością uzyskania przez nich zezwolenia KNF.

Zmiana wynika ze znowelizowanego brzmienia art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, określającego czynności, do których wykonywania bezwzględnie wymagane jest uzyskanie zezwolenia Komisji na prowadzenie działalności maklerskiej, chyba że zachodzą określone ustawowo zwolnienia od tej powinności. Przede wszystkim znacznemu rozszerzeniu uległ katalog instrumentów finansowych, które są przedmiotem czynności stanowiących działalność maklerską. Dotyczy to w szczególności instrumentów pochodnych, w których instrumentem bazowym jest towar.

W efekcie wprowadzanych zmian zniesiony zostaje dotychczasowy podział doradztwa inwestycyjnego na doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, którego wykonywanie wymagało legitymowania się zezwoleniem Komisji oraz doradztwo inwestycyjne w zakresie maklerskich instrumentów finansowych, z wyłączeniem dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, które mogłyby być wykonywane przez podmioty nieposiadające zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

Przedsiębiorcy niebędący firmami inwestycyjnymi, którzy świadczyli doradztwo inwestycyjne w zakresie instrumentów finansowych niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego, po dniu wejścia w życie nowelizacji, aby kontynuować działalność, będą obowiązani uzyskać odpowiednie zezwolenie. Przykładowo, przedsiębiorca wykonujący czynności doradztwa w zakresie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w przypadku zamiaru kontynuowania tej działalności, będzie zobowiązany do uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

Ważna jest również zmiana definicji zarządzania portfelem klienta. Zarządzaniem portfelem instrumentów finansowych klienta jest podejmowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych na rachunek klienta, w ramach pozostawionych przez zleceniodawcę do dyspozycji zarządzającego środków pieniężnych lub instrumentów finansowych. Oznacza to, że wykonywanie tego rodzaju czynności zarówno odpłatnie (dotychczas) jak i nieodpłatnie, stanowić będzie działalność wymagającą uzyskania zezwolenia Komisji na prowadzenie działalności maklerskiej.

T.Sz., KNF