

MiFID II MiFIR

Produkty skarbowe

Zwiększenie ochrony inwestorów jednym z głównych celów nowych regulacji MiFID II/MiFIR

Z dniem 3 stycznia 2018 r. weszły w życie przepisy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (MiFID II), Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 (MiFIR) oraz powiązanych z nimi aktów delegowanych, określane jako „pakiet regulacyjny MiFID II/MiFIR”.

Wdrożenie przepisów dyrektywy MiFID II w krajach Unii Europejskiej, w tym w Polsce, następuje poprzez bezpośrednie stosowanie rozporządzeń delegowanych uzupełniających dyrektywę MiFID II oraz przyjęcie do krajowego porządku prawnego odpowiednich ustaw i rozporządzeń implementujących postanowienia zawarte w Dyrektywie MiFID II. W Polsce implementacja Dyrektywy MiFID II wymaga m.in. wprowadzenia zmian do Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Pakiet MiFID II i MiFIR jest aktualizacją przepisów pierwszego pakietu regulacyjnego MiFID, wdrożonych do polskiego porządku prawnego w 2010 r., których celem było w szczególności:

- ustanowienie jednolitych ram prawnych dla banków, domów maklerskich oraz innych podmiotów prowadzących działalność inwestycyjną na terenie Unii Europejskiej, a także Islandii, Norwegii i Liechtensteinu,
- zwiększenie ochrony inwestorów,
- zapewnienie przejrzystości działania firm inwestycyjnych na rynku kapitałowym UE.

Rozwój rynków finansowych w kolejnych latach uwypuklił potrzebę wzmocnienia ram regulujących rynki instrumentów finansowych, w tym również obrót poza rynkiem regulowanym. Regulacje MiFID II i MiFIR nakładają na podmioty rynku finansowego nowe obowiązki, w szczególności w zakresie ochrony inwestora, przejrzystości rynkowej (np. zwiększenie zakresu raportowania transakcji, rozszerzenie reżimu systematycznej internalizacji) oraz ładu korporacyjnego. Dodatkowo wymuszają zmiany w infrastrukturze rynkowej, rozwiązując problem obszarów nieregulowanych (np. nowe systemy obrotu, obowiązek obrotu), a także przewidują szereg nowych uprawnień dla nadzorców (m.in. w zakresie interwencji produktowych).

Zgodnie z wymogami nowych przepisów firmy inwestycyjne są zobowiązane przekazywać Klientom informacje adekwatne do ich wiedzy i doświadczenia związanego z inwestowaniem w instrumenty i produkty finansowe. Dodatkowo są zobligowane do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta oraz przekazywania mu informacji o charakterystyce poszczególnych instrumentów i produktów finansowych oraz związanych z nimi rodzajach ryzyka i ponoszonych przez Klienta opłatach i kosztach.

MiFID II nakłada na firmy inwestycyjne szereg wymogów w zakresie raportowania, które mogą wymagać pozyskiwania od Klientów dodatkowych informacji, takich jak np. numer LEI

Kalendarium prawne

od 16 stycznia 2018 r.
do 15 lutego 2018 r.

WCHODZĄ W ŻYCIE:

- **18 stycznia 2018 r.**

USTAWA z dnia 8 grudnia 2017 r. o rynku mocy. Ustawa określa organizację rynku mocy oraz zasady świadczenia usługi pozostawania w gotowości do dostarczania mocy elektrycznej do systemu elektroenergetycznego w okresach zagrożenia. Celem ustawy jest zapewnienie średnioterminowego i długoterminowego bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej do odbiorców końcowych w sposób efektywny kosztowo, niedyskryminacyjny i zgodny z zasadami zrównoważonego rozwoju. Ustawodawca wprowadza wsparcie w postaci dodatkowego wynagrodzenia – płatności mocowych – dla źródeł wytwórczych za to, że przez określony w kontrakcie czas w razie potrzeby, np. niedoboru energii, będą dysponować odpowiednią mocą i dostarczać potrzebną energię. Zgodnie z założeniami, dysponując takim dodatkowym źródłem dochodów, firmy energetyczne będą w stanie sfinansować modernizację albo budowę nowych bloków. Na rynku mocy będą przeprowadzane aukcje energii, w których dostawcy mocy oferują obowiązek mocy. Aukcje zaczną się w grudniu 2018 roku.

- **24 stycznia 2018 r.**

ROZPORZĄDZENIE MINISTRA ŚRODOWISKA z dnia 7 października 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań dla transportu odpadów.

(ang. Legal Entity Identifier), tj. 20-znakowy kod alfa-numeryczny jednoznacznie identyfikujący podmiot zawierający transakcje na instrumentach finansowych. Korzystanie z usług inwestycyjnych w zakresie zawierania transakcji na instrumentach finansowych wymaga posiadania przez Klienta ważnego numeru LEI, który jest niezbędny do wypełnienia przez Bank obowiązków raportowych wynikających z przepisów prawa. Klienci mogą pozyskać numery LEI głównie za pośrednictwem strony internetowej KDPW: www.kdpw.pl.

Szczegółowe informacje oraz dokumenty związane ze świadczeniem usług inwestycyjnych dla Klientów Bankowości Przedsiębiorstw znajdują się na naszej stronie internetowej www.bankmillennium.pl w sekcji MiFID. W przypadku pytań zapraszamy do kontaktu z Doradcą lub kierującym Zespołem Dealerów Departamentu Skarbu Ariadną Otocką pod adresem ariadna.otocka@bankmillennium.pl.

Prognozy makroekonomiczne

Co czeka gospodarkę w 2018 roku?

Kondycja polskiej gospodarki w 2017 r. była wyraźnie lepsza od oczekiwań z początku roku. Po załamaniu w 2016 r. odbicie nastąpiło szybciej i miało większą skalę. Szacuję, że w 2017 r. wzrost gospodarczy wyniósł 4,5%, a w samym czwartym kwartale mógł osiągnąć nawet 5% r/r. Czynniki wspierającymi te wyniki były korzystna koniunktura globalna i silny wzrost gospodarczy naszych głównych partnerów handlowych, a także procykliczna polityka gospodarcza.

Głównym motorem wzrostu pozostała konsumpcja prywatna, która w całym 2017 r. zwiększyła się o ok. 4,8% wobec wzrostu o 3,9% w 2016 r. W pierwszych trzech kwartałach minionego roku kontrybucja konsumpcji prywatnej do wzrostu PKB utrzymywała się na poziomie 2,9 pkt proc. pomimo wyższej bazy statystycznej z 2016 r. Rosnące dochody gospodarstw domowych, rekordowo niskie bezrobocie i poprawiające się nastroje konsumentów, a do tego niskie stopy procentowe sprzyjały zwiększaniu wydatków konsumpcyjnych. W tym roku konsumpcja powinna pozostać głównym motorem gospodarki, a ewentualne wyhamowanie jej dynamiki będzie nieznaczne.

Po gwałtownym załamaniu w 2016 r. inwestycje w środki trwałe nieznacznie się odbudowały w 2017 r., choć ich dynamika pozostała relatywnie niska. To zasługa przede wszystkim wzrostu inwestycji budowlanych. Wyraźnie słabiej wyglądały inwestycje firm w maszyny i urządzenia. O ile inwestycje samorządów wzrosły w trzecim kwartale ubiegłego roku o 44,5% r/r,

to inwestycje firm zatrudniających co najmniej 50 pracowników wzrosły (nominalnie) o 1,7% r/r. To bardzo słaby wynik, szczególnie biorąc pod uwagę dobrą koniunkturę w gospodarce, rosnący portfel zamówień, dobre wyniki finansowe firm i wysokie wykorzystanie mocy wytwórczych. Rok 2018 powinien być nieco lepszy dla inwestycji prywatnych, które z pewnym opóźnieniem dostosowują się do inwestycji samorządowych i publicznych. Pewnym optymistycznym sygnałem w tym zakresie mogą być wyniki grudniowego badania PMI, w którym przedsiębiorcy optymizm na przyszłość uzasadniali wzrostem inwestycji w poprawę produktywności.

Wsparciem dla polskiej gospodarki w 2018 r. pozostanie koniunktura globalna. Wzrost gospodarczy w Unii Europejskiej, która jest naszym głównym partnerem handlowym, wyniesie w tym roku 2,3% według prognoz Komisji Europejskiej wobec szacowanego wzrostu na poziomie 2,4% w 2017 r. To powinno utrzymać strumień zamówień eksportowych. Przedsiębiorcy z sektora przemysłu wciąż sygnalizują ich wzrost, a wyniki badania PMI sugerują utrzymanie tej tendencji.

W 2018 r. oczekujemy utrzymania dobrej sytuacji na rynku pracy, choć przestrzeń do spadku stopy bezrobocia zmniejsza się. Dobra koniunktura będzie sprzyjała utrzymaniu wzrostów zatrudnienia. Wskazują na to też badania koniunktury, w tym indeks PMI. Niemniej przy nasilających się ograniczeniach podaży pracy, dynamika zatrudnienia będzie się

Określa ono szczegółowe wymagania dla transportu odpadów, w tym dla środków transportu i sposobu transportowania, oraz oznakowanie środków transportu. Odpady transportuje się wraz z dokumentem potwierdzającym ich rodzaj oraz dane zlecającego transport, a w przypadku odbierania odpadów komunalnych od właścicieli nieruchomości – także z dokumentem potwierdzającym rodzaj transportowanych odpadów oraz nazwę gminy, z której terenu są odbierane.

obniżała. Stopa bezrobocia rejestrowanego spadnie do 6,0% w grudniu 2018 r. z 6,6% na koniec 2017 r.

Pierwsze posiedzenie RPP w tym roku nie przyniosło niespodzianki i zakończyło się kontynuacją polityki utrzymywania podstawowych stóp procentowych NBP na niezmiennym poziomie. Druga połowa tego roku może przynieść wzrost kosztu pieniądza, najpewniej podczas listopadowego posiedzenia RPP, gdy przedstawione zostaną wyniki projekcji makroekonomicznej. Oczekujemy, że po obniżeniu się inflacji CPI w grudniu do 2,1% r/r z 2,5% r/r w listopadzie, dynamika cen konsumenta będzie stopniowo rosła i może przejściowo przekroczyć w tym roku poziom celu inflacyjnego NBP. Sądymy zatem, że w warunkach nieco niższego niż w ubiegłym roku wzrostu gospodarczego oraz kontynuacji pogłębiania niedoborów siły roboczej, może to zwiększać w kolejnych kwartałach dyskomfort członków RPP. Możliwe jest, że nawet w przypadku realizacji naszych założeń makroekonomicznych Rada nie zdecyduje się na podwyższenie kosztu pieniądza w tym roku. Wypowiedzi po styczniowym posiedzeniu prof. E. Gatnara, który stwierdził, że „perspektywa inflacji powyżej 2,0% i poniżej 3,5% nie niepokoi”, zwiększają nieco prawdopodobieństwo tego scenariusza. Takie komentarze jastrzębio nastawionych członków mogą sugerować, że nie będzie łatwo zbudować poparcia dla zacieśnienia polityki pieniężnej w tym roku.

Grzegorz Maliszewski
Główny Ekonomista
Bank Millennium

Prezentacja handlowa. Niniejsza publikacja nie stanowi porady. W kalendarium prawnym zostały umieszczone wybrane akty prawne.



Tradycyjna bankowość w nowoczesnym wydaniu