|  |
| --- |
| Rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych – zestawienie najważniejszych zmian |
| Rozporządzenie z dnia 24 września 2012 r. (Dz.U. z 2017r., poz. 1078) | **Rozporządzenie z dnia 30 maja 2018 r. (Dz.U. z 2018 r. poz. 1112)** | **Uwagi** |
| Rozdział 1 - Przepisy ogólne |
| § 1 pkt 3: klasyfikowanie klientów do różnych kategorii | § 1 pkt 3: traktowanie klientów jako klientów profesjonalnych lub detalicznych zgodnie z art. 3a ust. 1 i 2 ustawy\* | \*Firma inwestycyjna, na pisemne żądanie podmiotu innego niż określony w art. 3 pkt 39b lit. a-m (bank, firma inwestycyjna, fundusz inwestycyjny, ASI, TFI, zarządzający AFI, fundusz emerytalny/towarzystwo emerytalne, towarowy dom maklerski, podmiot zawierający, w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, na własny rachunek transakcje na rynkach kontraktów terminowych, opcji lub innych instrumentów pochodnych albo na rynkach pieniężnych wyłącznie w celu zabezpieczenia pozycji zajętych na tych rynkach, lub działającym w tym celu na rachunek innych członków takich rynków, o ile odpowiedzialność za wykonanie zobowiązań wynikających z tych transakcji ponoszą uczestnicy rozliczający tych rynków, inna instytucja finansowa, inny inwestor instytucjonalny, prowadzący regulowaną działalność na rynku finansowym, podmiot prowadzący poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność równoważną do w/w, przedsiębiorca spełniający wymogi ustawowe, organ publiczny zarządzający długiem publicznym, inny inwestor instytucjonalny, którego głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe) i w zakresie określonym w takim żądaniu, może traktować go jak klienta profesjonalnego pod warunkiem, że posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Firma inwestycyjna przed uwzględnieniem żądania jest obowiązana ustalić wiedzę klienta o zasadach traktowania klientów profesjonalnych przy świadczeniu usług, których żądanie dotyczy.Firma inwestycyjna może, zgodnie z art. 45 ust. 3 lit. b rozporządzenia 2017/565, traktować klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego. |
| § 1 pkt 4: świadczenie usług maklerskich, w tym w zakresie świadczenia usług maklerskich na rzecz różnych kategorii klientów, | § 1 pkt 4: świadczenie usług, w tym w zakresie świadczenia usług na rzecz kategorii klientów, o których mowa w art. 3a ust. 4 ustawy, w szczególności takich usług, których przedmiotem są instrumenty dłużne, których struktura utrudnia zrozumienie związanego z nimi ryzyka, i takich, których przedmiotem są lokaty strukturyzowane | Uszczegółowienie wynika z faktu, iż świadczenie usług, których przedmiotem są skomplikowane i / lub ryzykowne instrumenty finansowe podlega bardziej rygorystycznym wymaganiom w zakresie odpowiedniości instrumentu dla danego klienta oraz obowiązków informacyjnych. |
| § 1 pkt 5: prowadzenie ewidencji zawieranych transakcji oraz archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji sporządzanych w związku z prowadzeniem działalności |   | Sposób i szczegółowe warunki rejestrowania zawieranych transakcji oraz przechowywania i archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji sporządzanych w związku z prowadzeniem działalności są obecnie przedmiotem regulacji w Rozdziale 5 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych (Dz.U. z 2018 r. poz. 1111) |
| § 1 pkt 6: ustanawianie i realizacja zabezpieczeń spłaty kredytów i pożyczek udzielonych na nabycie instrumentów finansowych oraz zabezpieczania wierzytelności na instrumentach finansowych, jeżeli konstrukcja tych instrumentów umożliwia ustanowienie zabezpieczenia | § 1 pkt 5: ustanawianie i realizacja zabezpieczeń spłaty kredytów i pożyczek udzielonych na nabycie instrumentów finansowych oraz zabezpieczenia wierzytelności na instrumentach finansowych, jeżeli konstrukcja tych instrumentów umożliwia ustanowienie zabezpieczenia | Bez zmian |
|   | § 1 pkt 6: przyjmowanie lub przekazywanie jakichkolwiek świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych w związku z prowadzeniem działalności maklerskiej | Wynik implementacji przepisów MIFID II dot. tzw. zachęt |
|   | § 1 pkt 7: przekazywanie sprawozdań, o których mowa w art. 83j ust. 1 ustawy\*, w przypadku świadczenia usługi maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 i 5 oraz ust. 4 pkt 6 i 8 ustawy\*\*, o ile dotyczy wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1, 2, 4 i 5 oraz ust. 4 pkt 1 i 6 ustawy\*\*\*, a także wymogi dotyczące treści tych sprawozdań oraz terminy ich przekazywania klientowi | Rozszerzenie obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych firmy inwestycyjnych względem klienta.\*Tj. regularne sprawozdania związane z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich, uwzględniające rodzaj i złożoność danych instrumentów finansowych, charakter świadczonej usługi oraz koszty związane z transakcjami i usługami wykonywanymi na rachunek klienta. \*\* Przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, doradztwo inwestycyjne. sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, wykonywanie czynności określonych w pkt 1-7 oraz w ust. 2, których przedmiotem są instrumenty bazowe instrumentów pochodnych, wskazanych w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. d-f oraz i, jeżeli czynności te pozostają w związku z działalnością maklerską. \*\*\*Czynności polegające na :* przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
* wykonywaniu zleceń, o których mowa w pkt 1, na rachunek dającego zlecenie;
* zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
* doradztwie inwestycyjnym;
* przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych;
* sporządzaniu analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych;
 |
|   | § 1 pkt 8: emitowanie lub wystawianie instrumentów finansowych lub udzielania porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego albo rekomendowania lub oferowania albo w inny sposób umożliwiania nabycia lub objęcia instrumentu finansowego |  Wymogi w zakresie zarządzania produktem (*product governance*). |
|   | **Nowe / zmienione definicje w słowniczku:** |   |
|   | 1) **usługi badawcze -** czynności analityczne, zmierzające do wytworzenia dokumentów oraz innych materiałów analitycznych, dotyczących jednego lub wielu instrumentów finansowych, aktywów lub składnika aktywów, emitentów lub wystawców lub potencjalnych emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, które mogą stanowić podstawę do sformułowania opinii o instrumencie finansowym, jego emitencie, wystawcy, branży lub rynku, oraz zawierających w szczególności bezpośrednie lub pośrednie rekomendacje lub sugestie dotyczące strategii inwestycyjnych, oceny obecnej lub przyszłej wartości instrumentu finansowego lub składnika aktywów, spostrzeżenia i wnioski opierające się na istniejących lub nowych informacjach, które mogłyby zostać wykorzystane przy sformułowaniu strategii inwestycyjnej oraz mogłyby być istotne przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych |   |
|   | **2)** **sprzedaż łączona** - świadczenie przez firmę inwestycyjną usługi maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2 ustawy, oraz innych usług na podstawie umowy, o której mowa w art. 83f ust. 1 pkt 1 ustawy\* , lub na podstawie jednej z umów, o których mowa w art. 83f ust. 1 pkt 2 ustawy\*\*, jeżeli:a) każda z tych usług może być świadczona przez firmę inwestycyjną na podstawie odrębnej umowy orazb) klient ma możliwość zawarcia z firmą inwestycyjną odrębnej umowy dotyczącej każdej z tych usług; | \*W przypadku, gdy usługa maklerska, o której mowa w art. 69 ust. 2, ma być świadczona w ramach jednej umowy łącznie z inną usługą, firma inwestycyjna informuje klienta, przed zawarciem umowy, czy jest możliwe oddzielne zawarcie umowy o świadczenie takiej usługi maklerskiej oraz umowy o świadczenie innych usług, a jeżeli jest to możliwe, przekazuje klientowi odrębne zestawienie kosztów i opłat związanych z poszczególnymi umowami. \*\*W przypadku, gdy zawarcie umowy o świadczenie usługi maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2, jest warunkiem zawarcia umowy o świadczenie innej usługi albo zawarcie umowy o świadczenie innej usługi jest warunkiem zawarcia umowy o świadczenie usługi maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2, firma inwestycyjna informuje klienta, przed zawarciem umowy, czy jest możliwe zawarcie wyłącznie jednej z tych umów, a jeżeli jest to możliwe, przekazuje klientowi odrębne zestawienie kosztów i opłat związanych z poszczególnymi umowami. |
|   | **3)** **sprzedaż wiązana**- świadczenie przez firmę inwestycyjną usługi maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2 ustawy, oraz innych usług na podstawie umowy, o której mowa w art. 83f ust. 1 pkt 1 ustawy, lub na podstawie jednej z umów, o których mowa w art. 83f ust. 1 pkt 2 ustawy, jeżeli co najmniej jedna z tych usług nie może być świadczona przez firmę inwestycyjną na podstawie odrębnej umowy;  |   |
|   | **4) sprzedaż krzyżowa**rozumie się przez to sprzedaż łączoną lub sprzedaż wiązaną; |   |
|   | 6) **klient docelowy**rozumie się przez to klienta należącego do grupy docelowej; |   |
| 12) sesja - sesja giełdowa, dzień obrotu w alternatywnym systemie obrotu, dzień transakcyjny, a także dzień, w którym zawierane są transakcje w związku z wykonywaniem zleceń w sposób, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy | 7) **sesja**rozumie się przez to dzień, w którym zgodnie z przepisami dotyczącymi danego systemu obrotu instrumentami finansowymi lub regulacjami wewnętrznymi tego systemu obrotu zawierane są na nim transakcje, a także dzień, w którym zawierane są transakcje w związku z wykonywaniem zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w sposób, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy; |   |
|   | 8) **aktywa bazowe** - instrumenty finansowe oraz waluty posiadane przez firmę inwestycyjną na własny rachunek; |   |
|   | 9) **rachunek**rozumie się przez to dodatkowo:- rachunek derywatów; | Pozostała część definicji pozostała niezmieniona, poprzez rachunek rozumie się także: a) rachunek papierów wartościowych, w tym rachunek, na którym zapisywane są papiery wartościowe, o których mowa w art. 5a ust. 1 lub 2 ustawy, a także rachunek, na którym zapisywane są niebędące papierami wartościowymi lub instrumentami pochodnymi instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego, (...)c) rachunek zbiorczy; |
|  | 10) **rachunek pieniężny** rozumie się przez to rachunek prowadzony przez firmę inwestycyjną, na którym rejestrowane są środki pieniężne powierzone przez klienta, służący dokonywaniu rozliczeń w następstwie czynności mających za przedmiot instrumenty finansowe lub związanych z prawami wynikającymi z instrumentów finansowych zapisanych w prowadzonych przez firmę inwestycyjną rachunkach, rejestrach lub ewidencjach; |   |
| Rozdział 2 - Tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych z klientami |
| Oddział 1 - Przepisy ogólne |
| § 3. 1. Firma inwestycyjna przed zawarciem umowy o świadczenie usługi maklerskiej z klientem profesjonalnym informuje go o zasadach traktowania przez firmę inwestycyjną klientów profesjonalnych oraz o możliwości przedstawienia żądania traktowania go jak klienta detalicznego, o którym mowa w art. 3a ust. 2 ustawy. | § 3. 1. Firma inwestycyjna przed zawarciem umowy o świadczenie usługi maklerskiej z klientem profesjonalnym informuje go o zasadach traktowania przez firmę inwestycyjną klientów profesjonalnych oraz o możliwości przedstawienia pisemnego żądania traktowania go jak klienta detalicznego, o którym mowa w art. 45 ust. 3 lit. b rozporządzenia 2017/565. |  Część regulacji dotyczących kategoryzacji klientów jest obecnie zawarta w rozporządzeniu 2017/565. |
| § 5. 3. Żądanie, o którym mowa w art. 3a ust. 1 ustawy, określa zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby podmiot ma być traktowany jak klient profesjonalny. | § 3. 2. Żądanie klienta profesjonalnego o traktowanie go jak klienta detalicznego określa zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby klient chciałby być traktowany jak klient detaliczny. |
| § 3. 2. W przypadku uwzględnienia żądania klienta profesjonalnego traktowania go jak klienta detalicznego, o którym mowa w art. 3a ust. 2 ustawy, firma inwestycyjna określa w umowie zawartej z klientem profesjonalnym zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby klient będzie traktowany jak klient detaliczny. | § 3. 3. W przypadku uwzględnienia żądania klienta profesjonalnego traktowania go jak klienta detalicznego, firma inwestycyjna określa w **formie pisemnej lub innej formie przewidzianej w regulaminie, zapewniającej możliwość utrwalenia ustaleń dokonanych z klientem profesjonalnym**, zakres usług maklerskich, transakcji lub instrumentów finansowych, na których potrzeby klient będzie traktowany jak klient detaliczny. | Większa swoboda formy dokonania ustaleń |
|  | § 3. 4. Firma inwestycyjna może z własnej inicjatywy traktować klienta profesjonalnego przez zawarciem umowy jak klienta detalicznego.  |   |
| Oddział 2 - Tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych przyjmujących lub przekazujących świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje lub świadczenie niepieniężne |
| Zobowiązanie firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność maklerską do działania w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz z interesami jej klientów (§ 8 ust. 1)Zobowiązanie firmy inwestycyjnej do nieprzyjmowania świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji lub świadczeń niepieniężnych z wyłączeniem:1) świadczeń pieniężnych i niepieniężnych przyjmowanych od klienta lub od osoby działającej w jego imieniu albo przekazywanych klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;2) opłat lub prowizji niezbędnych dla świadczenia danej usługi maklerskiej na rzecz klienta;3) opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych innych niż wskazane w pkt 1 i 2, pod warunkiem że:a) informacja o tych opłatach, prowizjach lub świadczeniach niepieniężnych, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości, została przekazana klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej,b) są one przyjmowane albo przekazywane w celu poprawienia jakości usługi maklerskiej świadczonej przez firmę inwestycyjną na rzecz klienta. (§ 8 ust. 2) | 1. Celem świadczeń pieniężnych i niepieniężnych ma być **podniesienie jakości odpowiedniej usługi** świadczonej na rzecz klienta lub potencjalnego klienta. Muszą być **uzasadnione świadczeniem usługi dodatkowej lub usługi poprawiającej jakość usługi** świadczonej na rzecz klienta lub potencjalnego klienta, które są proporcjonalne do poziomu otrzymanych świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych. **Nie mogą przynosić bezpośredniej korzyści** firmie, jej wspólnikom, pracownikom, lub osobom pozostającym z firmą inwestycyjną w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, **nie przynosząc przy tym wymiernej korzyści danemu klientowi lub potencjalnemu klientowi**.Świadczenia muszą być **uzasadnione przynoszeniem bieżącej bądź ciągłej korzyści danemu klientowi lub potencjalnemu klientowi** w związku z bieżącym przyjmowaniem lub przekazywaniem świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych (§ 7 ust. 1 pkt. 1-3). 2. Ograniczenie możliwości otrzymywania i wypłacania zachęt przez firmy: Wprowadzono zasadę, iż przyjęcie lub przekazanie świadczenia pieniężnego, w tym opłat i prowizji lub świadczenia niepieniężnego **nie jest dopuszczalne, jeżeli w wyniku ich przyjęcia lub przekazania firma inwestycyjna świadczyłaby usługi maklerskie w sposób nierzetelny, nieprofesjonalny, niezgodny z zasadami uczciwego obrotu lub nieuwzględniający należycie interesów klientów lub potencjalnych klientów** (§ 7 ust. 2) | Wprowadzenie całkiem nowego oddziału – implementacja rozbudowanych wymogów MiFID II w zakresie tzw. zachęt. |
|  | Nowe obowiązki w zakresie **gromadzenia i przechowywania dokumentacji** potwierdzającej, że celem świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych przyjętych lub przekazanych przez firmę inwestycyjną jest **podniesienie jakości odpowiedniej usługi** świadczonej na rzecz klienta lub potencjalnego klienta.1. **Prowadzenie wewnętrznego wykazu wszystkich świadczeń** pieniężnych lub niepieniężnych przyjętych przez firmę inwestycyjną od osoby trzeciej w związku ze świadczeniem usług maklerskich.2. **Rejestrowanie sposobu** w jaki firma inwestycyjna **zamierza wykorzystać świadczenia pieniężne lub niepieniężne w celu poprawy jakości** świadczonych usług.3. **Rejestrowanie działań** podjętych w celu **uniknięcia negatywnego wpływu** na wypełnianie przez firmę inwestycyjną obowiązku uczciwego, rzetelnego i profesjonalnego postępowania w najlepiej pojętym interesie klienta lub potencjalnego klienta (§ 8) | Z tym obowiązkiem skorelowano przepisy dotyczące powinności gromadzenia i przechowywania wszelkiej dokumentacji potwierdzającej, że celem wszelkich świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji lub świadczeń niepieniężnych przyjętych lub przekazywanych przez firmę inwestycyjną jest podniesienie jakości usługi świadczonej na rzecz klienta lub potencjalnego klienta |
|  | Nowy obowiązek: przekazania klientowi lub potencjalnemu klientowi w **kompleksowy, dokładny i zrozumiały** sposób **informacji o wszelkich świadczeniach pieniężnych**, w tym opłatach i prowizjach lub **świadczeniach niepieniężnych** przyjętych od osób trzecich lub przekazanych na rzecz osób trzecich – zarówno przed rozpoczęciem jak i w trakcie świadczenia odpowiedniej usługi maklerskiej. (§ 9 ust. 1)**1. Informacje udzielane przed rozpoczęciem usługi**:- **istnienie, charakter oraz wysokość** świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych, a w przypadku gdy ich wysokość nie może zostać oszacowana - **metodę obliczania tej wysokości\***,- informacje o **mechanizmach przyjmowania lub przekazywania** tych świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych, przy czym **drobne świadczenia niepieniężne mogą zostać opisane w sposób ogólny**, a pozostałe świadczenia niepieniężne należy **oszacować i ujawnić oddzielnie. (§ 9 ust. 2)**\* jeżeli nie można było oszacować przed rozpoczęciem świadczenia usługi, firma inwestycyjna przekazuje klientowi dodatkowo informacje dotyczące dokładnych kwot przyjętych lub przekazanych świadczeń ustalonych zgodnie z metodą obliczania wskazaną w informacji, niezwłocznie po ustaleniu tych kwot. (§ 9 ust. 3)**2. Informacje przekazywane w trakcie świadczonej usługi:** - **informowanie indywidualne** klientów o faktycznych kwotach przyjętych lub przekazanych świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych, w sposób przyjęty w regulaminie świadczenia usług, przy czym drobne świadczenia niepieniężne można opisać w sposób ogólny,- w razie przyjmowania lub przekazywania nowych świadczeń, firma inwestycyjna przekazuje klientowi informacje zawarte w w/w pkt. 2 **przed rozpoczęciem przyjmowania lub przekazywania tych świadczeń** oraz informuje indywidualnie klientów o faktycznych kwotach przyjętych lub przekazanych świadczeń.  | Wprowadzenie całkiem nowego oddziału – implementacja rozbudowanych wymogów MiFID II w zakresie tzw. zachęt. |
|  | Nowy obowiązek: zwrotu wszelkich świadczeń: Firma inwestycyjna świadcząca usługi w zakresie niezależnego doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelem, w którego skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, niezwłocznie przekazuje klientom wszelkie świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje zapłacone lub przekazane przez osobę trzecią lub osobę działającą w imieniu osoby trzeciej w związku z usługami świadczonymi na rzecz tego klienta lub potencjalnego klienta. Przekazanie następuje w pełnej kwocie.Nałożenie obowiązku **wdrożenia procedur** zapewniających, że świadczenia pieniężne zostają **uznane za należne i przekazane każdemu indywidualnemu klientowi**. Firma inwestycyjna informuje klientów o przekazanych im świadczeniach pieniężnych, w tym opłatach i prowizjach, **w formie okresowych zestawień** świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, należnych i przekazanych klientowi. |  Wprowadzenie całkiem nowego oddziału – implementacja rozbudowanych wymogów MiFID II w zakresie tzw. zachęt. |
|  | Katalog form świadczeń **mogących zostać uznawane za firmę inwestycyjną** za drobne świadczenia pieniężne (§ 11):1. Informacje lub dokumenty dotyczące instrumentu finansowego lub usługi inwestycyjnej, mające charakter ogólny albo dostosowany do sytuacji indywidualnego klienta lub potencjalnego klienta;2. Dokumenty w formie pisemnej otrzymane od osoby trzeciej, które emitent lub potencjalny emitent zamówił i opłacił w celu promowania nowej emisji instrumentów finansowych, lub w przypadku których osoba trzecia zawarła umowę z emitentem, której przedmiotem jest przygotowywanie za wynagrodzeniem takich dokumentów, pod warunkiem, że związek między emitentem a osobą trzecią został wyraźnie ujawniony w dokumentach oraz dokumenty te są udostępnione w tym samym czasie wszystkim podmiotom zainteresowanym lub do publicznej wiadomości;3. Uczestnictwo w konferencjach, seminariach, szkoleniach i innych wydarzeniach o podobnym charakterze dotyczących korzyści, jakie może przynieść konkretny instrument finansowy lub konkretna usługa inwestycyjna, oraz ich cech;4. Wydatki na cele reprezentacyjne o rozsądnej, niewielkiej wartości, związane z organizacją spotkania biznesowego lub konferencji, seminarium, szkolenia lub innych wydarzeń o podobnym charakterze, o których mowa w pkt 3 oraz5. Inne drobne świadczenia niepieniężne, które mogą poprawić jakość usługi świadczonej na rzecz klienta potencjalnego klienta i jest mało prawdopodobne, ze względu na niewielką skalę, ich charakter lub łączną wartość, by mogły wpłynąć negatywnie na wypełnianie przez firmę inwestycyjną obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie klienta lub potencjalnego klienta. | Wprowadzenie całkiem nowego oddziału – implementacja rozbudowanych wymogów MiFID II w zakresie tzw. zachęt. |
|  | Uregulowania **świadczenia usług badawczych** przez osoby trzecie na rzecz firmy inwestycyjnej.1. Pod pewnymi warunkami nie są uznawane za świadczenia niepieniężne (wyliczenie w § 12.)2. Firma inwestycyjna, która otworzyła rachunek usług badawczych jest **zobowiązana przekazać klientom informacje**:a. **przed rozpoczęciem świadczenia usług**i: kwoty zapisanej w budżecie usług badawczych, przeznaczonej na zakup usług badawczych oraz szacowanej wysokości należnej od każdego klienta opłaty na potrzeby finansowania usług badawczych;b. **w ujęciu rocznym**: całkowite koszta poniesione przez każdego klienta w związku z zakupem usług badawczych.3. Uprawnienie **klienta** oraz **KNF** do żądania przedstawienia **zestawienia** zawierającego:- imię i nazwisko lub nazwę każdego podmiotu, który świadczy lub świadczył usługę badawczą na rzecz firmy inwestycyjnej oraz otrzymał zapłatę za tę usługę z tego rachunku w okresie wskazanym w tym wniosku lub żądaniu;- łączną kwotę zapłaconą za usługi badawcze z tego rachunku na rzecz podmiotów wskazanych w pkt 1 w okresie wskazanym we wniosku lub żądaniu;- wszystkie korzyści, świadczenia i usługi otrzymane przez firmę inwestycyjną w związku z wykonanymi na jej rzecz usługami badawczymi;- porównanie kwoty, o której mowa w pkt 2, z budżetem usług badawczych w odniesieniu do okresu wskazanego we wniosku lub żądaniu, ze wskazaniem rabatów lub przeniesień, jeżeli na rachunku usług badawczych pozostają środki pieniężne. | Nowe regulacje |
|  | **Budżet usług badawczych**:- "specjalna opłata", wynikająca z budżetu usług badawczych ustanowionego przez firmę inwestycyjną w celu ustalenia zapotrzebowania na usługi badawcze,- łączna kwota specjalnych opłat wniesionych przez klientów w danym okresie nie może przekraczać kwoty ustalonej w budżecie usług badawczych ustanowionym na ten okres,- firma inwestycyjna może zwiększyć budżet usług badawczych wyłącznie po poinformowaniu klientów o takim planowanym zwiększeniu przed planowanym terminem dokonania zmian w budżecie usług badawczych,- jeżeli na koniec okresu, na jaki firma inwestycyjna ustanowiła budżet usług badawczych, na rachunku usług badawczych występuje nadwyżka, firma inwestycyjna, zgodnie z przyjętą procedurą postępowania:1) zwraca środki pieniężne klientom lub2) uwzględnia nadwyżkę przy ustalaniu budżetu usług badawczych oraz wyliczaniu specjalnej opłaty na kolejny okres,- firma inwestycyjna ustanawia budżet usług badawczych w oparciu o analizę jej zapotrzebowania na usługi badawcze,- budżetem usług badawczych zarządza wyłącznie firma inwestycyjna,- wykorzystanie budżetu usług badawczych podlega okresowym kontrolom i jest nadzorowane przez zarząd firmy inwestycyjnej, który zapewnia wykorzystanie tego budżetu w najlepiej pojętym interesie klientów firmy inwestycyjnej,- w/w kontrole obejmują przepływ środków pieniężnych oraz sposób ustalenia wysokości wypłaconych kwot oraz zasadność ich wypłaty w odniesieniu do kryteriów oceny jakości,- firma inwestycyjna nie może wykorzystywać budżetu usług badawczych i rachunku usług badawczych na potrzeby badań w celu finansowania wykonywanych przez siebie czynności analitycznych,- zarządzanie rachunkiem usług badawczych może być przekazane osobie trzeciej, o ile ułatwi to zakup usług oraz zapewni dokonanie niezwłocznej płatności w imieniu firmy inwestycyjnej i zgodnie z jej wskazówkami |  Nowe regulacje |
|  | **Pisemna procedura korzystania z usług badawczych**Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża pisemną procedurę korzystania z usług badawczych, określającą:- kryteria oceny jakości usług badawczych,- spodziewany wpływ zakupu usług badawczych na podejmowanie decyzji inwestycyjnych,- zakres, w jakim usługi badawcze mogą przynieść korzyści w odniesieniu do portfeli klientów,- podejścia, jakie przyjmie firma w celu sprawiedliwego rozdzielenia kosztów zakupu usług badawczych pomiędzy portfele różnych klientów.Procedura jest przekazywana klientom.  |  Nowe regulacje |
| Oddział III: Świadczenie usług maklerskich |
| § 9. 1. Wszelkie informacje kierowane przez firmę inwestycyjną do klientów lub potencjalnych klientów, w tym informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nią usług, powinny być rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd. Informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez tę firmę inwestycyjną oznaczane są w sposób niebudzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług.  | Art. 83c u.o.i.f.2. Informacje kierowane przez firmę inwestycyjną **do klientów lub potencjalnych klientów**, w tym informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną **w celu reklamy lub promocji** świadczonych przez nią usług, powinny być **rzetelne oraz nie mogą budzić wątpliwości ani wprowadzać w błąd.** Informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez firmę inwestycyjną są **oznaczane w sposób niebudzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w tych celach.** Uznaje się, że **upowszechnianie informacji w sposób rzetelny, niebudzący wątpliwości i niewprowadzający w błąd jest zachowane w przypadku spełnienia przez firmę inwestycyjną warunków, o których mowa w art. 44 rozporządzenia 2017/565.** 3. Treść i forma informacji, o których mowa w ust. 2, jest prezentowana w taki sposób, aby klient lub potencjalny klient, do którego jest kierowana informacja lub który może się z taką informacją zapoznać, mógł **zrozumieć charakter danej usługi maklerskiej lub instrumentu finansowego** będącego jej przedmiotem **oraz ryzyko** związane z nimi, a także **podjąć świadomą decyzję inwestycyjną.**Rozporządzenie 1112:§ 20. ust. 1. W przypadku gdy informacje kierowane przez firmę inwestycyjną do klientów lub potencjalnych klientów, w tym informacje upowszechniane przez firmę inwestycyjną w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nią usług zawierają wskazanie korzyści możliwych do osiągnięcia w sytuacji skorzystania z usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 ustawy, świadczonych przez firmę inwestycyjną, powinny one zawierać również, **z uwzględnieniem art. 44 ust. 2 lit. b rozporządzenia 2017/565, wskazanie poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z danymi usługami.** | Zaostrzenie wymogów dotyczących sposobu przekazywania informacji, w szczególności poprzez wskazanie, że wymóg upowszechniania informacji w sposób rzetelny, niebudzący wątpliwości i niewprowadzający w błąd jest zrealizowany, jeśli zostaną spełnione warunki wskazane w art. 44 rozporządzenia 2017/565. Położenie nacisku na zrozumiałość treści oraz rzetelne informowanie o ryzyku, która to informacja musi być wyeksponowana w ten sam sposób, jak korzyści.  |
| § 23 – wymogi dotyczące postępowania w przypadku konfliktów interesów | § 21 rozporządzenia 1112 i art. 33 – 34 rozporządzenia 2017/565 | Wszystkie wymogi z § 23 rozporządzenia 1078 zostały powtórzone w § 21 rozporządzenia 1112 (z wyjątkiem ust. 3, ponieważ analogiczną regulację zawiera art. 33 rozporządzenia 2017/565). Rozbudowane zostały wymogi dotyczące polityki zarządzania konfliktami interesów, znajdujące się w art. 34 rozporządzenia 2017/565. |
| § 24 – 25 – wymogi w zakresie umowy z klientem oraz regulaminu świadczenia usług maklerskich | § 22 – 23  | Bez zmian |
|  | 1. **Sposób przekazywania informacji o warunkach umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej:**a. rzetelny, dokładny i niewprowadzający w błąd;b. odpowiedni i zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są one kierowane lub do której mogą dotrzeć;c. spójny, w szczególności poprzez jednolite i zbiorcze prezentowanie korzyści, ograniczeń i ryzyk związanych ze sprzedażą krzyżową.Informacje o warunkach umowy lub umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej przekazywane są w **odpowiednim czasie przed ich zawarciem**, umożliwiającym klientowi lub potencjalnemu klientowi odpowiednie zapoznanie się z tymi informacjami, zrozumienie charakteru i ryzyka wynikających ze sprzedaży krzyżowej i podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umów w ramach sprzedaży krzyżowej. | Przepisy ustanawiające szczególne wymogi informacyjne w przypadku umowy lub umów zawieranych w ramach sprzedaży krzyżowej stanowią nowość. |
|   | 2. **Przekazywane informacje:**a. opis ryzyka związanego ze sprzedażą krzyżową wraz z opisem ryzyk wynikających z poszczególnych usług świadczonych w ramach sprzedaży krzyżowej;b. informacje o zmianach w zakresie ryzyka, jakie wynikają ze sprzedaży krzyżowej w porównaniu z ryzykami, które wynikałyby z poszczególnych usług, gdyby te usługi byłyby świadczone na podstawie odrębnych umów; c. w przypadku promocji i reklamy - informacje o ryzykach związanych ze sprzedażą krzyżową oraz informacje o kosztach i opłatach związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem poszczególnych umów z wykorzystaniem tego samego typu i rozmiaru czcionki jak pozostałe elementy zbioru informacji przekazywanego w ramach promocji lub reklamy sprzedaży krzyżowej;d. odrębne zestawienie kosztów i opłat:- związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem umowy zawartej w ramach sprzedaży krzyżowej,- związanych z zawarciem, wykonaniem lub rozwiązaniem umów dotyczących poszczególnych usług, gdyby te usługi byłyby świadczone na podstawie odrębnych umów,- informację zbiorczą o w/w kosztach i opłatach;e. gdy z rozwiązaniem umowy wiąże się poniesienie przez klienta lub potencjalnego klienta dodatkowych kosztów i opłat - zestawienie tych kosztów i opłat.W przypadku gdy nie jest możliwe przedstawienie przez firmę inwestycyjną dokładnej wysokości kosztów i opłat związanych z inną usługą, firma inwestycyjna przekazuje klientowi informację o szacowanych kosztach i opłatach. | **Praktyka sprzedaży wiązanej (cross-sell) - obowiązek informacyjny przekazywania przez firmę inwestycyjną klientowi lub potencjalnemu klientowi.** art. 24 (11) MIFID II: *W przypadku gdy usługa inwestycyjna jest oferowana wraz z inną usługą lub produktem w ramach pakietu lub jako warunek samej umowy lub pakietu, firma inwestycyjna informuje klienta o tym, czy możliwy jest osobny zakup poszczególnych elementów, oraz udostępnia osobne zestawienie kosztów i opłat dla każdego z tych elementów. W przypadku gdy jest prawdopodobne, że ryzyko wynikające z takiej umowy lub pakietu oferowanego klientowi detalicznemu może różnić się od ryzyka związanego z takimi elementami ujmowanymi osobno, firma inwestycyjna dostarcza odpowiedni opis poszczególnych elementów umowy lub pakietu oraz informacje tego tym, w jaki sposób interakcje między tymi elementami zmieniają zakres ryzyka*.W dniu 22 grudnia 2015 r ESMA opublikowała raport końcowy (Final report) w sprawie **Wytycznych dotyczących praktyk cross-selling (guidelines for cross-selling practices)** w ramach MiFID II |
| § 20 ust. 2 – pozytywny katalog instrumentów finansowych uznanych za nieskomplikowane  | § 28 ust. 1 negatywny **katalog instrumentów, które nie mogą zostać uznane za nieskomplikowane instrumenty finansowe**):1) dłużne papiery wartościowe, które mają wbudowany instrument pochodny;2) dłużne papiery wartościowe, których struktura utrudnia klientowi lub potencjalnemu klientowi zrozumienie ryzyka związanego z tymi instrumentami finansowymi;3) instrumenty finansowe, które mają wbudowany instrument pochodny.Rozporządzenie zawiera rozbudowaną listę przesłanek decydujących o tym, czy instrument finansowy mieści się w ramach którejś z powyższych kategorii.  | Art. 83h ust. 6 u.o.i.f. stanowi odpowiednik § 20 ust. 2 rozporządzenia 1078 – zawiera katalog instrumentów finansowych uznanych za nieskomplikowane. Ten katalog jest uzupełniany przez przepis § 28 ust. 1 rozporządzenia 1112, w którym wskazano rozbudowaną lista przesłanek, których spełnienie powoduje, że dany instrument nie może zostać uznany za nieskomplikowany (tj. instrument nie może spełniać żadnej z przesłanek, aby mógł zostać uznany za nieskomplikowany). |
| Brak regulacji w zakresie lokat strukturyzowanych | Wprowadzenie regulacji (§ 29) ograniczającej występowanie lokat strukturyzowanych, których **struktura utrudnia klientowi lub potencjalnemu klientowi zrozumienie ryzyka związanego ze stopą zwrotu** oraz których **konstrukcja utrudnia klientowi lub potencjalnemu klientowi zrozumienie kosztów likwidacji lokaty przed terminem**. Ustępy 2 i 3 niniejszego artykułu wyjaśniają, co rozumie się pod pojęciem powyższych dwóch rodzajów lokat strukturyzowanych.  | **Art. 69h** u.o.i.f. zezwala domom maklerskim na świadczenie **usługi pośrednictwa w zawieraniu umowy lokaty strukturyzowanej** lub wykonywanie czynności odpowiadających działalności w zakresie doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do lokat strukturyzowanych |
| Oddział IV: Tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych emitujących i wystawiających instrumenty finansowe lub udzielających porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego |
|  | **§ 30 Rozporządzenia:**  firma inwestycyjna emitująca i wystawiająca instrumenty finansowe, **ustanawia i wdraża procedury i rozwiązania** służące **zapewnieniu zgodności procesu emitowania lub wystawiania instrumentów finansowych z wymogami dotyczącymi właściwego zarządzania konfliktami interesów, w tym stosowaną polityką wynagrodzeń\*.** W w/w zakresie, firma inwestycyjna w szczególności zapewnia:a. brak **negatywnego wpływu na grupę docelową** b. brak zagrożenia dla **prawidłowego funkcjonowania lub stabilności rynków finansowych** na skutek ograniczenia lub wyzbycia się przez firmę inwestycyjną **własnego ryzyka lub własnej ekspozycji** związanych z aktywami bazowymi tego instrumentu finansowego w przypadku, **gdy firma inwestycyjna jest już w posiadaniu aktywów bazowych na własny rachunek**;c. **analizę możliwości wystąpienia ewentualnych konfliktów interesów**, w szczególności ocenia, czy wyemitowanie lub wystawienie instrumentu finansowego prowadzi do powstania sytuacji, w której mogą wystąpić negatywne skutki dla klienta należącego do grupy docelowej, **jeżeli przyjmie on ekspozycję przeciwstawną w stosunku do ekspozycji utrzymywanej uprzednio przez samą firmę** inwestycyjną lub **ekspozycję przeciwstawną w stosunku do ekspozycji, którą firma inwestycyjna zamierza przyjąć** po wyemitowaniu lub wystawieniu instrumentu finansowego (§ 30 ust. 3). | Precyzyjne wymagania w zakresie procesu zarządzania produktem stanowią nowość wprowadzaną przez dyrektywę MiFID II.Art. 83e ust. 1 u.o.i.f. Firma inwestycyjna świadcząca usługi maklerskie, o których mowa w art. 69 ust. 2, zapewnia, aby sposób wynagradzania osób zaangażowanych oraz oceny pracy świadczonej przez te osoby na rzecz firmy inwestycyjnej **nie powodował ich działania w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny**, niezgodnie z najlepiej pojętymi interesami jej klientów. W tym celu firma inwestycyjna opracowuje, wdraża oraz stosuje politykę wynagrodzeń i praktyki zgodnie z **art. 27 rozporządzenia 2017/565**. |
|  | **§ 31** **Rozporządzenia:****Określenie grupy docelowej do której adresowany jest dany instrument finansowy**, a także **negatywnej grupy docelowej** - biorąc pod uwagę **charakter, rodzaj i cechy** każdego emitowanego instrumentu finansowego, biorąc pod uwagę **zależności pomiędzy poszczególnymi kryteriami**. Konstruując grupę docelową firma inwestycyjna musi brać pod uwagę szereg kryteriów ilościowych i jakościowych określonych w § 31 ust. 2.Firma inwestycyjna jest obowiązana do **oceny znaczenia każdego z kryteriów** dla określonego instrumentu finansowego oraz do **precyzyjnego zdefiniowania pojęć i terminologii** zastosowanej przy określaniu grupy docelowej na ich podstawie. **Zasady określania grupy docelowej:**a. uwzględnienie **potrzeb, cech lub celów grupy**;b. oparcie o **wiedzę teoretyczną firmy**, **doświadczenie** związane z instrumentem finansowym lub podobnymi instrumentami finansowymi, rynkami finansowymi oraz potrzeby, cechy i cele potencjalnych grup docelowychc. określenie w sposób **odpowiedni i proporcjonalny**, z uwzględnieniem charakteru instrumentu finansowego, jego złożoności, w tym związanych z nim kosztów oraz struktury opłat, wskaźnika zysku do ryzyka, płynności lub jego innowacyjnego charakteru;d. w przypadku **skomplikowanych** instrumentów finansowych, firma inwestycyjna określa grupę docelową w sposób **bardziej szczegółowy;** e. w przypadku nieskomplikowanych i łatwo dostępnych instrumentów, firma może określić grupę w sposób mniej szczegółowy;f. określenie **na wystarczająco szczegółowym poziomie**, aby uniknąć uwzględnienia w grupie docelowej jakichkolwiek klientów lub grup klientów, z których potrzebami, cechami i celami dany instrument finansowy nie jest zgodny. |  |
|  | **§ 32 Rozporządzenia**:1. Przeprowadzanie **analizy scenariuszowej instrumentu finansowego**, w ramach której ocenia związane z instrumentem finansowym ryzyko niskich wyników dla klientów oraz okoliczności, w jakich takie wyniki mogą wystąpić. Analiza obejmuje **opis negatywnych zjawisk rynkowych**, ich wpływ na ryzyko niskich wyników dla klientów oraz przewidywane działania. 2. Przeprowadzenie **analizy struktury kosztów i opłat** proponowanej w odniesieniu do instrumentu finansowego:- zgodność z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej;- brak powodowania pogorszenia oczekiwanej rentowności instrumentu finansowego, w szczególności czy koszty lub opłaty nie równoważą lub eliminują oczekiwanych korzyści finansowych lub podatkowych związanych z instrumentem finansowym;- odpowiednia przejrzystość w odniesieniu do grupy docelowej (w szczególności czy nie prowadzi do ukrycia kosztów lub opłat lub ich rzeczywistej wysokości lub czy nie jest zbyt skomplikowana). 3. Firma inwestycyjna emitująca lub wystawiająca instrument finansowy, który jest rekomendowany, oferowany lub którego nabycie lub objęcie jest umożliwiane przez inne firmy inwestycyjne, **jest obowiązana do przekazania informacji dotyczących instrumentu finansowego, grupy docelowej oraz strategii dystrybucji** tym firmom inwestycyjnym w sposób umożliwiający tym firmom właściwe ich zrozumienie oraz rekomendację lub sprzedaż instrumentu finansowego w odpowiedni sposób.4. Obowiązek określenia **strategii dystrybucji** w taki sposób, aby strategia dystrybucji zapewniała dotarcie instrumentu finansowego do grupy docelowej tego instrumentu. |   |
|  | **§ 33 ust. 1 i 2 Rozporządzenia**:W przypadku współpracy przy emitowaniu lub wystawianiu instrumentu finansowego lub przy udzielaniu porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego z inną firmą inwestycyjną, podmiotem, który nie posiada zezwolenia na wykonywanie działalności maklerskiej ani nie podlega nadzorowi zgodnie z przepisami ustawy, lub z firmą inwestycyjną z państwa trzeciego, firma inwestycyjna jest zobowiązana do zawarcia z w/w podmiotem **umowy w formie pisemnej, określającej ich wzajemne obowiązki**. W w/w przypadku podmioty określają tylko jedną grupę docelową.  |   |
|  | **§ 34 ust. 1 Rozporządzenia:**Zatrudnianie w procesie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego lub do udzielania porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego instrumentów finansowych **osoby posiadające wiedzę fachową** niezbędną do zrozumienia ich właściwości i czynników ryzyka związanych z tymi instrumentami finansowymi a także **obowiązek przeprowadzania regularnych przeglądów instrumentów finansowych**, które emituje lub wystawia.  |   |
|  | **§ 34 ust. 2 Rozporządzenia:**Przeprowadzanie przez firmę inwestycyjną **regularnych przeglądów instrumentów finansowych**, które emituje lub wystawia lub w odniesieniu do których udziela innym podmiotom porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego, z **uwzględnieniem wszystkich zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na potencjalne ryzyko dla określonej grupy docelowej**.Zasady przeprowadzania przeglądów:a. przeprowadzane przed **każdą kolejną emisją lub wystawieniem** instrumentu finansowego, jeżeli jest w posiadaniu **informacji o jakimkolwiek zdarzeniu**, które mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na potencjalne ryzyko dla grupy docelowej;b. obowiązek ustanowienia i wdrożenia procedury, określającej, z jaką częstotliwością firma przeprowadzać będzie przeglądy, w oparciu w szczególności o czynniki związane ze **złożonością lub innowacyjnym charakterem instrumentu** finansowego lub stosowanych **strategii inwestycyjnych**; c. procedura określa **kluczowe zdarzenia**, które mogą wpłynąć na potencjalne ryzyko lub oczekiwaną rentowność instrumentu finansowego (w szczególności przekroczenie określonego progu wartości, które wpłynie na rentowność instrumentu oraz wypłacalność określonych emitentów).Rozporządzenia określa przykładowe środki zaradcze w przypadku wystąpienia zdarzeń mogących wpłynąć na ryzyko lub oczekiwaną rentowność - ust. 6.  |   |
|  | **§ 35 ust. 1-3 Rozporządzenia**:**Zarząd firmy inwestycyjnej:**a. sprawuje kontrolę nad prawidłowym wypełnianiem przez firmę inwestycyjną obowiązków określonych w art. 83b ust. 8, 12, 14 i 15 Ustawy o obrocie;b. zapewnia, by sprawozdania dotyczące przestrzegania w/w przepisów systematycznie składane zarządowi zawierały informacje na temat instrumentów finansowych emitowanych lub wystawianych przez firmę inwestycyjną, w tym informacje dotyczące strategii dystrybucji.**Rada nadzorcza firmy inwestycyjnej**:a. monitoruje zmiany;b. dokonuje **okresowych przeglądów** procesu emitowania lub wystawiania instrumentów finansowych lub udzielania porad w zakresie emitowania lub wystawiania instrumentu finansowego w celu wykrycia ryzyka niewywiązania się przez firmę inwestycyjną z obowiązków określonych w niniejszym oddziale.**Firma inwestycyjna:**a. udostępnia w/w sprawozdania, Komisji Nadzoru Finansowego na jej wniosek. |   |
| Oddział V - Tryb i warunki postępowania firm inwestycyjnych rekomendujących, oferujących albo w inny sposób umożliwiających nabycie lub objęcie instrumentu finansowego |
|  | **§ 36 ust 1 Rozporządzenia:**Firma inwestycyjna podejmując decyzję o rekomendowaniu, oferowaniu lub w inny sposób umożliwieniu nabycia lub objęcia instrumentu finansowego, ma obowiązek brać pod uwagę **charakter instrumentu finansowego, usługi inwestycyjnej oraz grupy docelowej**. | Precyzyjne wymagania w zakresie procesu zarządzania produktem stanowią nowość wprowadzaną przez dyrektywę MiFID II. |
|  | **§ 36 ust 2 i 3 Rozporządzenia**:Przepisy oddziału mają zastosowanie również do instrumentów niepodlegających ustawie o obrocie - w takim przypadku firma inwestycyjna ma obowiązek dołożyć należytej staranności, aby **uzyskać od podmiotu wszystkie niezbędne informacje celem spełnienia obowiązku o którym mowa powyżej**. W w/w przypadku, firma inwestycyjna jest obowiązana zapewnić klientom co najmniej taki sam poziom usług i bezpieczeństwa ich świadczenia, jak w przypadku instrumentów finansowych wyemitowanych lub wystawionych zgodnie z zasadami określonymi w art. 83b ust. 7-17 ustawy oraz oddziale 4 i niniejszym oddziale. |   |
|  | **§ 36 ust. 4 Rozporządzenia**:Zakaz dla firm inwestycyjnych rekomendowania, oferowania, umożliwiania nabycia lub objęcia instrumentów finansowych emitowanych przez podmioty, **co do których nie było możliwe uzyskanie informacji, o których mowa powyżej**. Obowiązek nie obejmuje firmy w przypadku, gdy nabycie lub objęcie następuje **wyłącznie z inicjatywy klienta**.  |   |
|  | **§ 37 ust 1 Rozporządzenia**:Nowy obowiązek: **bezwzględne określanie grupy docelowej** (nawet jeśli emitent lub wystawca tego nie uczynił). Określenie grupy docelowej następuje **na etapie określania przez zarząd firmy inwestycyjnej celów biznesowych i strategii dotyczącej danego instrumentu lub usługi** - **przed rozpoczęciem świadczenia tej usługi lub oferowania** danego instrumentu.Szczegółowe zasady określania grupy docelowej zawiera ust. 5.  |   |
|  | **§ 37 ust. ust 6 i 7 Rozporządzenia:** Obowiązek uwzględnienia przy określaniu grupy docelowej oraz strategii dystrybucji **wszystkich istotnych informacje przekazane jej przez emitenta lub wystawcę** instrumentu finansowego, w przypadku gdy firma inwestycyjna **nie może przeprowadzić dokładnej oceny grupy docelowej** lub możliwe jest wystąpienie **istotnego konfliktu interesów**.W takim przypadku, firma inwestycyjna jest obowiązana przeanalizować zasadność wyłączenia danego instrumentu finansowego z zakresu instrumentów finansowych przez nią oferowanych lub rekomendowanych albo w inny sposób udostępnionych do nabycia lub objęcia, nawet gdy pierwotnie firma inwestycyjna byłaby w stanie ocenić zgodność tego instrumentu ze swoją bazą klientów pod kątem posiadanych przez nich wiedzy i doświadczenia. |   |
|  | **§ 37 ust 8 Rozporządzenia**:Gdy firma **nie jest w stanie na podstawie dostępnych jej informacji** przeprowadzić pełną ocenę grupy docelowej, może oferować lub rekomendować albo w inny sposób udostępniać instrument finansowy do nabycia lub objęcia, **bez świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego**.W/w uprawnienie przysługuje firmie **po uprzednim poinformowaniu klienta**, że firma inwestycyjna nie jest w stanie ocenić pełnej zgodności potrzeb, cech lub celów klienta z tym instrumentem finansowym. |   |
|  | **§ 39 ust 1 Rozporządzenia**: Firma inwestycyjna jest zobowiązania wdrożyć **odpowiednie rozwiązania w celu zapewnienia zgodności instrumentów** finansowych, jakie zamierza oferować lub rekomendować albo w inny sposób umożliwiać ich nabycie lub objęcie, oraz usług, jakie zamierza świadczyć, z **potrzebami, cechami i celami określonej grupy docelowej**, a także **zgodności zamierzonej strategii dystrybucji z określoną grupą docelową**. |   |
|  | **§ 39 ust 2-4 Rozporządzenia**:Firma określa **wszystkie grupy klientów**, z których potrzebami, cechami i celami instrument finansowy lub usługa nie są zgodne, ustalając w ten sposób negatywną grupę docelową.Ma to na celu odpowiednie określenie sytuacji i potrzeb klientów, dla których zamierza świadczyć usług, tak, aby interes klientów nie zostały naruszone w wyniku nacisków handlowych lub finansowych. Firma inwestycyjna może ustalić negatywną grupę docelową poprzez stwierdzenie, że dany instrument finansowy lub dana usługa **nie odpowiadają żadnemu klientowi poza grupą docelową**, ze względu na **specyficzne cechy grupy docelowej**.  |   |
|  | **§ 39 ust 5-8 Rozporządzenia**:**Uzyskiwanie informacji niezbędnych do zapewnienia zgodności strategii dystrybucji instrumentu finansowego z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej:**a. **informacje publicznie dostępne** - informacje jawne, wiarygodne i przedstawione w celu wypełnienia przez emitenta lub wystawcę instrumentu finansowego obowiązków wynikających z przepisów prawa;b. **informacje, które nie są publicznie dostępne** - obowiązek podejmowania przez firmę **niezbędnych działań** zapewniających otrzymywanie odpowiednich i wiarygodnych informacji o instrumencie finansowym, emitencie lub wystawcy tego instrumentu finansowego **od emitenta lub wystawcy tego instrumentu finansowego, w tym od emitenta lub wystawcy, który nie podlega przepisom ustawy.**W/w wymieniony obowiązek wykonywany jest w sposób proporcjonalny, w **zależności od stopnia, w jakim można pozyskać publicznie dostępne informacje na rynku pierwotnym lub rynku wtórnym**, oraz od **złożoności instrumentu finansowego.** Firma inwestycyjna uwzględnia informacje otrzymane od emitentów lub wystawców instrumentów finansowych oraz informacje dotyczące ich własnych klientów przy określeniu grupy docelowej i strategii dystrybucji. |   |
|  | **§ 39 ust 9 i 10 Rozporządzenia**:Zakaz rekomendowania, oferowania lub innego umożliwiania nabycia takich instrumentów, których cechy nie są zgodne z grupą docelową klientów firmy inwestycyjnej.W/w zasady nie stosuje się do instrumentów finansowych, których nabycie lub objęcie następuje wyłącznie z inicjatywy klienta. |   |
|  | **§ 40 ust 1 Rozporządzenia**:Obowiązek **uwzględnienia strategii dystrybucji** określonej przez emitenta lub wystawcę - w przypadku gdy strategia nie została ustalona, firma inwestycyjna obowiązana jest określić strategię inwestycyjną z uwzględnieniem informacji dotyczących **jej własnej bazy klientów oraz rodzaju świadczonych przez nią usług** maklerskich. |   |
|  | **§ 40 ust 2 pkt 1 Rozporządzenia**:Gdy emitent lub wystawca instrumentu finansowego **uzna**, że właściwości instrumentu finansowego są **zgodne ze strategią dystrybucji** zakładającą brak świadczenia w odniesieniu do tego instrumentu finansowego usługi doradztwa inwestycyjnego, **firma inwestycyjna może uznać, że klient posiada cechy wskazujące, że świadczenie tej usługi służyć będzie działaniu w najlepiej pojętym interesie klienta**, w szczególności w sytuacji, gdy klient ten posiada ograniczony poziom wiedzy lub brak doświadczenia związanego z inwestowaniem w dany rodzaj instrumentu finansowego. |   |
|  | **§ 40 ust 2 pkt 2 oraz ust 3 Rozporządzenia**:Gdy emitent lub wystawca instrumentu finansowego założy, że dla danego instrumentu finansowego należy świadczyć usługę doradztwa inwestycyjnego, **firma inwestycyjna może podjąć decyzję o udostępnieniu instrumentu finansowego do nabycia lub objęcia, bez świadczenia tej usługi**, w szczególności poprzez usługę wykonania zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, **pod warunkiem że firma ta przeprowadzi dokładną analizę cech instrumentu finansowego i grupy docelowej**.W w/w przypadku, firma inwestycyjna jest obowiązana poinformować o takiej decyzji emitenta lub wystawcę instrumentu finansowego.  |   |
|  | **§ 41 ust 1 Rozporządzenia**:Firma inwestycyjna, przy świadczeniu usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub usługi doradztwa inwestycyjnego, może uwzględniać lub wykorzystywać instrumenty finansowe **nienależące do grupy docelowej** klienta do **dywersyfikacji ryzyka i zabezpieczania pozycji** wynikających z instrumentów finansowych, pod warunkiem że rekomendowany albo zarządzany portfel instrumentów finansowych jako całość lub jako połączenie instrumentu finansowego z jego zabezpieczeniem **są odpowiednie dla tego klienta.** W w/w przypadku, pod warunkiem spełniania powyższych wymogów, firma inwestycyjna **nie jest zobowiązana informować** emitenta lub wystawcy instrumentu finansowego o oferowaniu, rekomendowaniu albo w inny sposób umożliwianiu nabycia lub objęcia instrumentu finansowego **poza grupą docelową.**  |   |
|  | **§ 42 ust. 1 Rozporządzenia:**Firma inwestycyjna obowiązana jest informować wystawcę/ emitenta o każdym przypadku rekomendowania, oferowania lub umożliwiania nabycia instrumentu finansowego w ramach **negatywnej grupy docelowej, również gdy służy to dywersyfikacji ryzyka klienta i zabezpieczaniu jego pozycji** wynikających z instrumentów finansowych. |   |
|  | **§ 42 ust. 2 Rozporządzenia:**Firma inwestycyjna oferuje instrumenty finansowe w ramach negatywnej grupy docelowej wyłącznie w **bardzo wyjątkowych przypadkach**, nawet, gdy służy to dywersyfikacji ryzyka. |   |
|  | **§ 43 Rozporządzenia**:W przypadku oferowania, rekomendowania lub innego umożliwienia nabycia instrumentu finansowego w ramach negatywnej grupy docelowej, firma inwestycyjna obowiązana jest w **sprawozdaniu na temat odpowiedniości** tego instrumentu finansowego **uzasadnić i udokumentować taki przypadek okolicznościami indywidualnymi**. Sposób uzasadnienia musi zachować wyższy poziom szczegółowości niż w przypadku kierowania instrumentu do zgodnej z jego cechami grupy docelowej (39 ust. 1).  |   |
|  | **§ 44 ust. 2 Rozporządzenia:**Firma inwestycyjna nie może zastępować określenia grupy docelowej przeprowadzeniem **oceny odpowiedniości** usługi maklerskiej lub instrumentu finansowego będącego jej przedmiotem.Obowiązek określenia grupy docelowej powinien być zrealizowany przez firmę inwestycyjną wraz z oceną odpowiedniości tej usługi lub instrumentu finansowego. |   |
|  | **§ 44 ust. 4-6 Rozporządzenia:**Obowiązek przeprowadzania:a. okresowych przeglądów i aktualizacji rozwiązań dotyczących utrzymania solidności w zakresie zgodności instrumentu finansowego z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej oraz utrzymania zgodności z tymi celami;b. regularnych przeglądów oferowanych instrumentów finansowych celem identyfikacji potencjalnych ryzyk w obszarze określonej przez firmę inwestycyjną grupy docelowej.Raporty uwzględniają:a. zgodność z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej;b. odpowiedniość strategii dystrybucji;c. ewentualne skargi klientów.  |   |
|  | **§ 44 ust. 7 i 8 Rozporządzenia**:Obowiązek **ponownego określenia grupy docelowej lub aktualizacja** jej określenia w przypadku stwierdzenia na podstawie raportów błędnego jej określenia lub brak zgodności z potrzebami, cechami i celami.Obowiązek ponownego określenia **strategii dystrybucji, o ile okaże się, że jest to niezbędne w w/w przypadkach.**  |   |
|  | **§ 47 Rozporządzenia**: Obowiązek przekazywania emitentowi lub wystawcy (zgodnie z zasadą proporcjonalności) **informacji** dotyczącej sprzedaży, ewentualnego braku zgodności w zakresie grupy docelowej lub rozszerzenia strategii dystrybucyjnej. |   |
|  | **§ 48 Rozporządzenia:**W przypadku współpracy dwóch lub więcej firm inwestycyjnych w zakresie rekomendowania, oferowania lub w inny sposób umożliwiania nabycia instrumentów finansowych, **odpowiedzialność za wypełnienie powyższych obowiązków ponosi ta firma, która pozostaje w bezpośrednim kontakcie z klientem**.Obowiązki pozostałych współpracujących firm:a. przekazanie informacji uzyskanych od emitenta lub wystawcy o instrumencie;b. przekazanie posiadanych informacji o sprzedaży instrumentu;c. stosowania rozwiązań, o których mowa w art. 83b ust. 8 i 12 ustawy oraz w oddziale 4 rozdziału 2 w Rozporządzeniu.  |   |
| Rozdział III - Zawieranie transakcji i dokonywanie rozliczeń |
| Oddział 1 - Przyjmowanie i przekazywanie zleceń oraz szczególne zasady wykonywania zleceń |
| § 43 - 46 - określenie zasad wykonywania zleceń klientów |  |  Usunięcie regulacji - odpowiednie wytyczne znalazły się w znowelizowanej ustawie o obrocie instrumentami |
| § 40. 1. Zarządzający może wystawiać jedno zlecenie na rzecz swoich klientów, pod warunkiem że do końca dnia, w którym wykonane zostało zlecenie, określi liczbę instrumentów finansowych kupowanych lub sprzedawanych dla poszczególnych klientów. | § 52. 1. Zarządzający może wystawiać jedno zlecenie na rzecz swoich klientów, pod warunkiem że **do końca dnia, w którym wykonane zostało zlecenie nabycia lub zbycia instrumentów finansowych**, określi liczbę instrumentów finansowych kupowanych lub sprzedawanych dla poszczególnych klientów. |   |
| § 41. 1. Firma inwestycyjna świadcząca usługi przyjmowania i przekazywania zleceń może za zgodą klienta, na zasadach określonych w umowie, doprowadzić do zawarcia transakcji pomiędzy inwestorami poza rynkiem zorganizowanym. | § 53. 1. Firma inwestycyjna świadcząca usługi przyjmowania i przekazywania zleceń może za zgodą klienta, na zasadach określonych w umowie, doprowadzić do zawarcia transakcji pomiędzy inwestorami poza **obrotem zorganizowanym**. |  Zmiana terminologii |
| Oddział 2 - Szczególne zasady wykonywania zleceń |
| § 55. Upoważniony pracownik firmy inwestycyjnej potwierdza przyjęcie przez firmę inwestycyjną zlecenia do wykonania w sposób uzgodniony z klientem w umowie o świadczenie usług wykonywania zleceń. W przypadku zleceń składanych w formie pisemnej potwierdzenie następuje poprzez złożenie przez upoważnionego pracownika firmy inwestycyjnej podpisu na dokumencie zawierającym zlecenie lub zlecenia. | § 56. Upoważniony pracownik firmy inwestycyjnej potwierdza przyjęcie przez firmę inwestycyjną zlecenia do wykonania w sposób uzgodniony z klientem **w umowie o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych**. W przypadku zleceń składanych w formie pisemnej potwierdzenie następuje poprzez złożenie przez upoważnionego pracownika firmy inwestycyjnej podpisu na dokumencie zawierającym zlecenie lub zlecenia. |  Zmiana terminologii  |
|  | § 68. 1. W przypadku instrumentów finansowych innych niż derywaty firma inwestycyjna dokonuje zapisów na rachunku i rachunku pieniężnym klienta po rozrachunku transakcji przez właściwą izbę rozrachunkową, najpóźniej do końca dnia, w którym nastąpił rozrachunek.2. W przypadku derywatów firma inwestycyjna dokonuje zapisów na rachunku derywatów i rachunku pieniężnym klienta po rozliczeniu transakcji przez właściwą izbę rozliczeniową, najpóźniej do końca dnia, w którym nastąpiło rozliczenie.3. Przepis ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio do dokonywania zapisów na rachunku klienta prowadzonym przez bank powierniczy. | Nowe regulacje |
| § 68. Firma inwestycyjna, wykonując czynności polegające na nabywaniu lub zbywaniu instrumentów finansowych na własny rachunek, w celu realizacji zadań związanych z organizacją obrotu zorganizowanego, jest obowiązana do składania ofert kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i wykonywania zawartych transakcji na warunkach określonych na danym rynku lub w danym systemie obrotu. | § 69. Firma inwestycyjna, wykonując czynności polegające na nabywaniu lub zbywaniu instrumentów finansowych na własny rachunek, **w celu realizacji zadań związanych z funkcją animatora rynku**, jest obowiązana do składania ofert kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych i wykonywania zawartych transakcji na warunkach określonych na danym rynku lub w danym systemie obrotu instrumentami finansowymi. |   |
| Oddział 3 - Transakcje derywatami |
| § 73. Firma inwestycyjna wykonuje zlecenia nabycia lub zbycia derywatów innych niż określone w § 70 i § 71 na warunkach określonych przez właściwą izbę rozliczeniową lub podmiot organizujący rynek lub system obrotu. Przepisy niniejszego oddziału stosuje się odpowiednio. | § 73. Firma inwestycyjna wykonuje zlecenia nabycia lub zbycia derywatów innych niż określone w § 71 i § 72 na warunkach określonych przez właściwą izbę rozliczeniową lub **podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi**. Przepisy niniejszego oddziału stosuje się odpowiednio. | Regulacje oddziału 3 generalnie odpowiadają uregulowaniom poprzedniego rozporządzenia.Zmiana terminologii |
| Oddział 4 - Szczególne zasady postępowania w przypadku, gdy instrumenty finansowe klienta są rejestrowane w podmiocie innym niż wykonujący zlecenia |
| § 77 ust. 2 pkt 3 RozporządzeniaFirma inwestycyjna zawierająca z podmiotem prowadzącym rachunek klienta umowę o dostarczanie przez ten podmiot instrumentów finansowych, powinna w niej dodatkowo uwzględnić:czy zawarto umowę o gwarantowanie zapłaty i dostarczanie instrumentów finansowych na rzecz firmy inwestycyjnej zawierającą określenie sytuacji, gdy potwierdzenie zawartej transakcji zostało doręczone później niż w dniu, w którym na krajowym rynku regulowanym powinien nastąpić rozrachunek zawartych transakcji. | § 77 ust. 2 pkt 3 RozporządzeniaFirma inwestycyjna zawierająca z podmiotem prowadzącym rachunek klienta umowę o dostarczanie przez ten podmiot instrumentów finansowych, powinna w niej dodatkowo uwzględnić:czy zawarto umowę o gwarantowanie zapłaty i dostarczanie instrumentów finansowych na rzecz firmy inwestycyjnej zawierającą **określenie sposobu postępowania w przypadku, gdy potwierdzenie zawartej transakcji zostało doręczone później niż w dniu, w którym na rynku regulowanym działającym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinien nastąpić rozrachunek zawartych transakcji.** | Regulacje oddziału 4 generalnie odpowiadają uregulowaniom poprzedniego rozporządzenia.Zmiana terminologii |
| Oddział 5 - Wykonywanie przez firmę inwestycyjną zleceń w sposób, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy |
| § 80 - 81 - przepisy dotyczące wykonywania przez firmę inwestycyjną transakcji na akcjach płynnych | Usunięcie regulacji  |   |
| Oddział 6 Oferowanie instrumentów finansowych oraz przenoszenie instrumentów finansowych i środków pieniężnych klientów. |
| Użycie pojęcia: "obrót zorganizowany" | Użycie pojęcia: "system obrotu instrumentami finansowymi" |  Zmiana terminologiczna |
| Oddział 7 Postępowanie firm inwestycyjnych w przypadku ogłoszenia wezwań na nabywanie lub zamianę akcji. |
|   | Regulacje generalnie odpowiadają uregulowaniom poprzedniego rozporządzenia. |   |
| Rozdział IV - Ustanawianie i realizacja zabezpieczeń spłaty kredytów i pożyczek udzielonych na nabycie instrumentów finansowych  |
|   |  |  Regulacje generalnie odpowiadają uregulowaniom poprzedniego rozporządzenia. |
| Rozdział V - Tryb i warunki postępowania w przypadku zabezpieczenia wierzytelności na instrumentach finansowych |
|   |  |  Regulacje generalnie odpowiadają uregulowaniom poprzedniego rozporządzenia. |
| Rozdział VI Sprawozdania przekazywane klientom |
| Regulacje dotyczące zakresu, sposobu i terminów przekazywania raportów ze świadczenia usług: zarządzania portfelem, wykonywania zleceń, przechowywania i rejestrowania instrumentów finansowych lub prowadzenia rachunków pieniężnych | Regulacje dotyczące zakresu, sposobu i terminów przekazywania zleceń ze świadczenia usług: przyjmowania i przekazywania zleceń, doradztwa inwestycyjnego, sporządzania analiz inwestycyjnych oraz usługi, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 8 u.o.i.f.Regulacje te są uzupełniane przez przepisy sekcji 4 rozporządzenia 2017/565. | Zgodnie z art. 83j ust. 1 u.o.i.f. przy świadczeniu usługi maklerskiej firma inwestycyjna jest obowiązana przekazywać klientowi detalicznemu lub klientowi profesjonalnemu, na trwałym nośniku, w terminie odpowiednim do charakteru świadczonej usługi, regularne sprawozdania związane z wykonywaniem umowy o świadczenie usług maklerskich, uwzględniające rodzaj i złożoność danych instrumentów finansowych, charakter świadczonej usługi oraz koszty związane z transakcjami i usługami wykonywanymi na rachunek klienta. |
| Sprawozdania przekazywane w ramach świadczenia usługi przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych - brak regulacji w tym zakresie. | Sprawozdanie ma być przekazane **niezwłocznie po przekazaniu zlecenia klienta do innego podmiotu w celu jego wykonania**, jednak nie później niż do końca dnia roboczego następującego po dniu, w którym zlecenie zostało przekazane. Forma wystandaryzowana, **przejrzysta i zrozumiała dla klienta.** Sposób przekazania określa umowa o przyjmowanie i przekazywanie zleceń. Obowiązek uznaje się za spełniony także gdy:a. **klient otrzymał formularz zapisu i warunki emisji** - gdy firma świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, związanej z usługą oferowania instrumentów finansowych;b. **klient otrzymał potwierdzenie zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa** - gdy przedmiotem usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia są jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego. |   |
| Sprawozdania przekazywane w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego - brak regulacji w tym zakresie. | Termin przekazania: **raz na trzy miesiące**. W przypadku świadczenia usługi **jednorazowo** - termin przekazania może zostać **określony w umowie** z klientem. Obowiązek uznaje się za spełniony, w przypadku gdy firma inwestycyjna udziela swoim klientom **dostępu do systemu internetowego kwalifikującego się jako trwały nośnik informacji**, zapewniający dostęp klientowi do udzielonych rekomendacji. |   |
| Sprawozdania przekazywane w ramach świadczenia usługi oferowania instrumentów finansowych - brak regulacji w tym zakresie.  | Termin przekazania: **raz na trzy miesiące**. W przypadku świadczenia usługi **jednorazowo** - termin przekazania może zostać **określony w umowie** z klientem. Obowiązek uznaje się za spełniony, w przypadku gdy firma inwestycyjna udziela swoim klientom dostępu do systemu internetowego kwalifikującego się jako trwały nośnik informacji, zapewniający dostęp klientowi do udzielonych analiz.  |   |
| Sprawozdania przekazywane w ramach świadczenia usługi prowadzenia ASO - brak regulacji w tym zakresie. | Firma inwestycyjna przekazuje klientowi sprawozdania **w zależności od rodzaju czynności**, których przedmiotem są instrumenty bazowe instrumentów pochodnych. |   |