

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW<sup>1)</sup>**

z dnia ..... 2011 r.

**w sprawie zasad ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników  
wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze<sup>2)</sup>**

Na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 oraz z 2011 r. Nr 106, poz. 622 i Nr 131, poz. 763) zarządza się, co następuje:

**§ 1.** Rozporządzenie określa zasady ustalania przez dom maklerski polityki zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze.

**§ 2.** Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) polityce wynagrodzeń – rozumie się przez to politykę dotyczącą zmiennych składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze, w tym nieokreślonych z góry świadczeń emerytalnych, realizowaną przez dom maklerski;
- 3) osobach zajmujących stanowiska kierownicze rozumie się przez to w szczególności:
  - a) osoby wchodzące w skład zarządu domu maklerskiego,
  - b) osoby bezpośrednio podległe osobom, o których mowa w lit. a,
  - c) dyrektorów oddziałów i ich zastępców,
  - d) głównego księgowego,
  - e) osoby pełniące funkcje kierownicze związane bezpośrednio lub pośrednio z operacjami powodującymi powstawanie pozycji zaliczanych do portfela handlowego, w tym pracowników, których funkcje dotyczą sprzedaży, zarządzania ryzykiem, zarządzania zasobami ludzkimi, kontroli wewnętrznej i badania zgodności działania domu maklerskiego z przepisami prawa,

---

<sup>1)</sup> Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej — instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 16 listopada 2007 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 216, poz. 1592).

<sup>2)</sup> Niniejsze rozporządzenie dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/76/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2006/48/WE oraz 2006/49/WE w zakresie wymogów kapitałowych dotyczących portfela handlowego i resekurytyzacji oraz przeglądu nadzorczego polityki wynagrodzeń (Dz. Urz. UE L 329 z 14.12.2010, str. 3).

- f) osoby, które mają istotny wpływ na profil ryzyka domu maklerskiego, a ich działania oddziałują w istotnym stopniu na aktywa i zobowiązania domu maklerskiego lub bezpośrednio wpływają na treść zawieranych przez dom maklerski umów,
  - g) osoby, których całkowite wynagrodzenie mieści się w tym samym przedziale wielkości co wynagrodzenie którejkolwiek z osób wymienionych w lit. a–f
- bez względu na podstawę wykonywania pracy;
- 4) znaczącym domu maklerskim – rozumie się przez to dom maklerski znaczący pod względem wielkości, organizacji wewnętrznej oraz rodzaju, zakresu i złożoności prowadzonej działalności, w tym stopnia struktury organizacyjnej, użytkowanych systemów informatycznych lub złożoność dokonywanych operacji, który spełnia co najmniej jeden z następujących warunków:
- a) jego instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku giełdowym, o którym mowa w art. 15 ust. 1 pkt 1 ustawy,
  - b) jego udział w ogólnej wartości środków pieniężnych przekazywanych przez klientów domów maklerskich na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest nie mniejszy niż 10%,
  - c) jego udział w ogólnej wartości kapitałów nadzorowanych domów maklerskich przekracza 10%,
  - d) należy do podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie, o których mowa w art. 98a ust. 2 pkt 22 ustawy, przy czym przynajmniej dwa z tych podmiotów prowadzą działalność maklerską,
  - e) wyznacza kierunki polityki finansowej i operacyjnej, w tym decyduje o podziale zysku lub pokryciu straty bilansowej innego podmiotu prowadzącego działalność maklerską,
  - f) liczba osób zajmujących stanowiska kierownicze w ostatnim roku obrotowym przekroczyła 100,
  - g) został uznany przez Komisję Nadzoru Finansowego za znaczący.

**§ 3. 1.** Rada nadzorcza domu maklerskiego przyjmuje wytyczne polityki wynagrodzeń obejmujące ogólne zasady polityki wynagrodzeń oraz dokonuje ich okresowych przeglądów.

2. Zarząd domu maklerskiego jest odpowiedzialny za pisemne opracowanie projektu wytycznych, o których mowa w ust. 1, i jego przedstawienie radzie nadzorczej.

3. Rada nadzorcza zatwierdza politykę wynagrodzeń.

4. Rada nadzorcza, zatwierdzając politykę wynagrodzeń, o której mowa w ust. 2, uwzględnia wielkość domu maklerskiego, ryzyko związane z jego działalnością, wewnętrzną organizację i charakter, a także zakres i stopień złożoności działalności domu maklerskiego.

**§ 4. 1.** Zarząd domu maklerskiego jest odpowiedzialny za pisemne opracowanie projektu polityki wynagrodzeń, z uwzględnieniem wytycznych, o których mowa w § 3 ust. 1, przedstawienie projektu radzie nadzorczej do zatwierdzenia, a następnie wdrożenie polityki wynagrodzeń oraz przeprowadzanie jej przeglądów.

2. Wdrożona polityka wynagrodzeń podlega co najmniej raz w roku przeglądowi. Przegląd dokonywany jest przez samodzielną komórkę lub osobę realizującą zadania w

zakresie kontroli wewnętrznej lub zarządzania ryzykiem w domu maklerskim, pod kątem zgodności z zatwierdzoną przez radę nadzorczą polityką wynagrodzeń.

3. Na podstawie przeglądu, o którym mowa w ust. 2, podmiot dokonujący przeglądu sporządza pisemny raport określający stan wdrożenia polityki wynagrodzeń. Odrębną część raportu stanowi informacja o wynagrodzeniu osób, o której mowa w § 10 ust. 1. Raport jest przedstawiany radzie nadzorczej, a w przypadku znaczącego domu maklerskiego – również komitetowi wynagrodzeń.

**§ 5. 1.** W znaczącym domu maklerskim działa komitet wynagrodzeń, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną, spośród swoich członków.

2. Komitet wynagrodzeń w szczególności wydaje opinie o realizowanej polityce zmiennych składników wynagrodzeń, w tym wysokości i składnikach wynagrodzeń, kierując się koniecznością zapewnienia ostrożnego i stabilnego zarządzania ryzykiem, a także stanem kapitału i płynności finansowej, szczególną dbałością o interesy domu maklerskiego w perspektywie długoterminowej, interesem akcjonariuszy lub udziałowców oraz inwestorów domu maklerskiego.

**§ 6.** Polityka wynagrodzeń wspiera:

- 1) prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem i nie zachęca do podejmowania ryzyka wykraczającego poza poziom tolerowany przez dom maklerski;
- 2) realizację strategii przyjętej przez dom maklerski;
- 3) środki mające na celu zapobieganie konfliktowi interesów.

**§ 7.** Wyniki finansowe domu maklerskiego przyjmowane w celu określenia zmiennych składników wynagrodzenia, powinny uwzględniać koszt ryzyka domu maklerskiego oraz koszt kapitału i ryzyka płynności w perspektywie długoterminowej.

**§ 8.** Osoby zajmujące stanowiska kierownicze związane z zarządzaniem ryzykiem, zarządzaniem zasobami ludzkimi, kontrolą wewnętrzną i badaniem zgodności działania domu maklerskiego z przepisami prawa są wynagradzane za osiągnięcie celów wynikających z pełnionych przez nich funkcji, bez względu na wyniki finansowe uzyskiwane w kontrolowanych przez nich obszarach działalności domu maklerskiego.

**§ 9.** Wytyczne polityki wynagrodzeń powinny wskazywać, że:

- 1) w przypadku funkcjonowania systemu ustalania wysokości składników wynagrodzeń zależnych od wyników:
  - a) podstawą określenia łącznej wysokości wynagrodzenia jest ocena efektów pracy danej osoby i danej jednostki organizacyjnej w odniesieniu do ogólnych wyników domu maklerskiego; przy ocenie indywidualnych efektów pracy bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe,
  - b) ocena wyników oparta jest o dane z co najmniej trzech ostatnich lat obrotowych, tak aby faktyczna wypłata składników wynagrodzenia zależnych od wyników domu maklerskiego była rozłożona na okres uwzględniający cykl koniunkturalny i ryzyko związane z prowadzoną przez dom maklerski działalnością;
- 2) gwarantowane wynagrodzenie zmienne ma charakter wyjątkowy, może występować jedynie przy zawieraniu umów o świadczenie pracy z nowymi osobami i może być wypłacane jedynie w pierwszym roku wykonywania pracy;

- 3) w przypadku gdy wynagrodzenie jest podzielone na składniki stałe i zmienne – stałe składniki powinny stanowić znaczną część całkowitego wynagrodzenia, tak aby było możliwe prowadzenia elastycznej polityki dotyczącej zmiennych składników wynagrodzenia, w tym obniżanie wysokości tych składników lub ich niewypłacanie;
- 4) wysokość przyznawanych zmiennych składników wynagrodzeń nie ogranicza zdolności domu maklerskiego do zwiększania jego bazy kapitałowej;
- 5) wynagrodzenie z tytułu wcześniejszego rozwiązania umowy, powinno odzwierciedlać nakład pracy, jej wydajność i jakość za okres co najmniej trzech ostatnich lat zajmowania stanowiska kierowniczego w domu maklerskim; zasady dotyczące tych płatności powinny być określone, tak aby zapobiegały wynagradzaniu złych wyników, przy uwzględnieniu podstaw i kryteriów, o których mowa w pkt 1 lit. a;
- 6) w celu wspierania podejścia zachęcającego do szczególnej dbałości o interesy domu maklerskiego w perspektywie długoterminowej co najmniej 50% zmiennych składników wynagrodzeń to:
  - a) w zależności od formy prawnej domu maklerskiego udziały lub akcje oraz związane z nimi instrumenty finansowe uprawniające do świadczeń pieniężnych albo niepieniężnych; dotyczy to również domów maklerskich, które akcje nie są dopuszczone do publicznego obrotu,
  - b) instrumenty, których wartość jest uzależniona od wiarygodności kredytowej domu maklerskiego i które zostały zaliczone do kapitałów nadzorowanych domu maklerskiego, o których mowa w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 2 ustawy;
- 7) co najmniej 40% zmiennych składników wynagrodzenia jest uzależniona od efektów pracy danej osoby i uwzględnia ryzyko domu maklerskiego. Część ta rozliczana jest i wypłacana w okresie od trzech do pięciu lat, przy czym okres ten ustala się z uwzględnieniem cyklu koniunkturalnego, charakteru i ryzyka prowadzonej działalności oraz obowiązków tej osoby; w przypadku gdy kwota całkowitego wynagrodzenia w poprzednim roku obrotowym przekroczyła 1 000 000 euro powyższe ma zastosowanie do 60% zmiennych składników wynagrodzenia;
- 8) zmienne składniki wynagrodzenia powinny być przyznawane lub wypłacane w przypadku gdy cały dom maklerski ma stabilną sytuację finansową i dodatnie wyniki gospodarcze, a efekty pracy jednostki organizacyjnej i osoby do niej przynależącej i podlegającej polityce wynagrodzeń są zgodne z oczekiwaniami zarządu domu maklerskiego; wysokość zmiennych składników wynagrodzenia może być zmniejszana, a ich wypłata wstrzymywana gdy dom maklerski wykazuje stratę bilansową;
- 9) zmienne składniki wynagrodzenia są wypłacane w sposób przejrzysty i zapewniający efektywną realizację polityki wynagrodzeń;
- 10) polityka dotycząca świadczeń emerytalnych jest zgodna ze strategią działalności, celami i wartościami domu maklerskiego oraz ma na celu zapewnienie szczególnej dbałości o interesy domu maklerskiego w perspektywie długoterminowej; w tym celu świadczenia emerytalne wypłacane są osobie uprawnionej w postaci instrumentów, o których mowa w pkt 6, przy czym:
  - a) dom maklerski wstrzymuje wypłatę tych instrumentów na okres pięciu lat od dnia rozwiązania umowy o świadczenie pracy, jeżeli osoba będąca stroną tej

umowy i podlegająca polityce wynagrodzeń nie osiągnęła wieku emerytalnego w dniu jej rozwiązania,

- b) osoba będąca stroną rozwiązanej umowy o świadczenie pracy, podlegająca polityce wynagrodzeń i która osiągnęła wiek emerytalny jest zobowiązana do nie zbywania otrzymanych instrumentów przez okres pięciu lat od daty rozwiązania umowy, na podstawie której wykonywała pracę;
  - c) osoby podlegające polityce wynagrodzeń są zobowiązane do niekorzystania z własnych strategii hedgingowych lub ubezpieczeń dotyczących wynagrodzenia i od odpowiedzialności, z wyłączeniem ubezpieczeń obowiązkowych wynikających z przepisów szczególnych, które uniemożliwiłyby realizację przez dom maklerski polityki wynagrodzeń;
- 11) w przypadku gdy dom maklerski korzysta z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych, w szczególności na podstawie ustawy z dnia 12 lutego 2009 r. o udzielaniu przez Skarb Państwa wsparcia instytucjom finansowym (Dz. U. Nr 39, poz. 308, Nr 157, poz. 1241, z 2010 r. Nr 3, poz. 12 i z 2011 r. Nr 38, poz. 196) powinien:
- a) obniżyć wysokość zmiennych składników wynagrodzeń do ustalonej procentowo wartości zysku netto, jeżeli jest zagrożone utrzymanie stabilnej i zrównoważonej bazy kapitałowej oraz terminowe wycofanie się z finansowego wsparcia pochodzącego ze środków publicznych,
  - b) dostosowywać wysokość wynagrodzeń, w szczególności mieć możliwość obniżenia wynagrodzeń przysługujących zarządowi domu maklerskiego, zapewnienia sposób zgodny z prawidłowym zarządzaniem ryzykiem i długoterminowym wzrostem dochodów domu maklerskiego,
  - c) wypłacać zarządowi zmienne składniki wynagrodzeń jedynie w uzasadnionych przypadkach.

**§ 10.** 1. Dom maklerski prowadzi listę osób podlegających polityce wynagrodzeń, która zawiera informacje dotyczące:

- 1) wysokości zmiennych składników wynagrodzeń w odniesieniu do wysokości całkowitych wynagrodzeń osiągniętych w poszczególnych latach obrotowych;
- 2) stanowisk oraz składników wynagrodzenia, w tym premii, nagród i składek emerytalnych, których kwota całkowitego wynagrodzenia w poprzednim roku obrotowym przekroczyła równowartość w złotych 1 000 000 euro, ustalonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego w ostatnim dniu danego roku obrotowego.

2. Dom maklerski raz do roku przekazuje tę listę Komisji Nadzoru Finansowego.

**§ 11.** Polityka wynagrodzeń stanowi istotną regulację wewnętrzną domu maklerskiego w prowadzonej działalności maklerskiej.

**§ 12.** 1. Uprawnienia zarządu w zakresie polityki wynagrodzeń przysługują:

- 1) komplementariuszom posiadającym prawo prowadzenia spraw spółki - w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowej lub spółki komandytowo-akcyjnej;
- 2) partnerom albo wspólnikom posiadającym prawo prowadzenia spraw spółki - w przypadku domu maklerskiego w formie spółki partnerskiej lub spółki jawnej.

2. Uprawnienia rady nadzorczej w zakresie polityki wynagrodzeń przysługują odpowiednio komplementariuszom albo wspólnikom posiadającym prawo prowadzenia spraw spółki - w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej lub spółki jawnej.

§ 13. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**MINISTER FINANSÓW**

## UZASADNIENIE

Niniejszy projekt ma na celu dokonanie w zakresie swojej regulacji wdrożenia przepisów dotyczących polityki wynagrodzeń zawartych w tzw. dyrektywie CRD III, tj. dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/76/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2006/48/WE oraz 2006/49/WE w zakresie wymogów kapitałowych dotyczących portfela handlowego i resekurytyzacji oraz przeglądu nadzorczego polityki wynagrodzeń (Dz. Urz. UE L 329 z 14.12.2010, str. 3).

Dyrektywa ta zmienia tzw. dyrektywę CRD, tj. dyrektywę 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe (Dz. U. UE L 177 z dnia 30 czerwca 2006 r., str. 1, z późn. zm.) oraz tzw. dyrektywę CAD, tj. dyrektywę 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych (Dz. Urz. UE L 177 z dnia 30 czerwca 2006 r., str. 201, z późn. zm.). Przepisy dyrektyw CRD i CAD ustanawiają wymogi adekwatności kapitałowej, w tym zasady ustalania składników wynagrodzeń osób zajmujących stanowiska kierownicze, i mają zastosowanie do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. Przepisy ww. dyrektyw mają na celu zwiększenie stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego. W odniesieniu do banków podlegają wdrożeniu w ustawie 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.) oraz w uchwałach Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wydanych na podstawie tej ustawy, a w odniesieniu do domów maklerskich - w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.) oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie tej ustawy.

Przepisy niniejszego projektu stanowią implementację art. 1 pkt 3 lit. b i załącznika nr 1 pkt 1 dyrektywy CRD III; regulacje te są elementem wymogów z zakresu adekwatności kapitałowej; dotychczas w przepisach nie było tego rodzaju regulacji.

W odniesieniu do domów maklerskich pozostałe przepisy dotyczące polityki wynagrodzeń implementuje ustawa z dnia 28 kwietnia 2011 r. o zmianie ustawy - Prawo bankowe, ustawę o obrocie instrumentami finansowymi i ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. Nr 131, poz. 763) oraz rozporządzenie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisy niniejszego projektu określają zasady, jakimi powinien kierować się dom maklerski przy tworzeniu regulacji wewnętrznych dotyczących polityki wynagrodzeń. W związku z tym niezbędne jest wskazanie katalogu osób, które będą podlegać polityce wynagrodzeń. Katalog ten ma charakter otwarty - dom maklerski może stosować politykę wynagrodzeń również w stosunku do innych osób, które nie zostały wymienione w projekcie rozporządzenia. Ponadto niezbędne jest określenie sposobu opracowywania, zatwierdzania i stosowania polityki wynagrodzeń. Dodatkowo wymagane będzie wskazanie potrzeby powołania komitetu ds. wynagrodzeń, w tym wskazanie wymogów dotyczących jego składu; wymóg ten dotyczy znaczących domów maklerskich, tj. domów maklerskich, których dotyczy co najmniej jedno z wymienionych w § 2 pkt 4 projektu kryteriów.

Projekt nie wymaga okresów dostosowawczych, ani dla KNF, ani dla podmiotów nadzorowanych.

Projekt, zgodnie z art. 1 ust. 2 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie

projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42; Dz. Urz. UE Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), nie będzie przedmiotem konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym, gdyż jego celem jest implementacja dyrektywy CRD III.

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Projekt nie podlega obowiązkowi notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych.

Stosownie do art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) projekt rozporządzenia został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego - Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji oraz Ministerstwa Finansów.

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz.U. Nr 157, poz. 1240, z późn. zm.) należy podnieść, że projektodawca nie przewiduje, aby projektowane przepisy miały wpływ na sektor finansów publicznych, w tym zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych. W szczególności nie spowodują zwiększenia kosztów funkcjonowania Komisji Nadzoru Finansowego, w szczególności nie spowodują konieczności zwiększenia zatrudnienia w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego. Należy zwrócić uwagę, że koszty działalności Komisji Nadzoru Finansowego i Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w tym koszty związane nadzorem ostrożnościowym, pokrywane są z wpłat wnoszonych przez podmioty nadzorowane; koszty te są dochodami budżetu państwa. Dotychczas w sprawozdaniach o wykonaniu dochodów i wydatków budżetu państwa w części 70 informacje o kosztach nadzoru ostrożnościowego nie były wykazywane.



# OCENA SKUTKÓW REGULACJI

## **1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanej regulacji**

Niniejszy projekt oddziałuje na domy maklerskie, które podlegają wymogom z zakresu adekwatności kapitałowej, a także na Urząd Komisji Nadzoru Finansowego.

## **2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji**

Treść projektu będzie przedmiotem konsultacji międzyresortowych i społecznych z udziałem instytucji reprezentujących środowisko rynku finansowego.

Dyrektywa CRD III, tj. dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/76/UE z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2006/48/WE oraz 2006/49/WE w zakresie wymogów kapitałowych dotyczących portfela handlowego i resekurytyzacji oraz przeglądu nadzorczego polityki wynagrodzeń (Dz. Urz. UE L 329 z 14.12.2010, str. 3), była również przedmiotem konsultacji społecznych na szczeblu unijnym.

## **3. Wpływ regulacji na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego**

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego, w szczególności nie będzie skutkowało zwiększeniem wydatków lub zmniejszeniem dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

## **4. Wpływ regulacji na rynek pracy**

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

## **5. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw**

Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość. Przewiduje się, iż przedmiotowy projekt wpłynie pozytywnie na strukturę kapitałową domów maklerskich, w tym kapitałów nadzorowanych, tj. zwiększy bezpieczeństwo kapitałowe domów maklerskich, w konsekwencji bezpieczeństwo transakcji realizowanych przez te podmioty. Należy podnieść, że co do zasady domy maklerskie działające na polskim rynku finansowym już przed wejściem w życie niniejszej regulacji posiadały struktury i przeznaczały odpowiednie środki finansowe w celu spełniania wymogów związanych z adekwatnością kapitałową.

## **6. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny**

Projekt nie wpływa na sytuację i rozwój regionalny.

## **7. Opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej**

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Opracował: Mateusz Iwański, tel. (22) 694 51 53, email: [mateusz.iwanski@mofnet.gov.pl](mailto:mateusz.iwanski@mofnet.gov.pl)