

**WZÓR URZĘDOWEGO FORMULARZA ZGŁOSZENIA ZAINTERESOWANIA PRACAMI
NAD PROJEKTEM ZAŁOŻEŃ PROJEKTU USTAWY, PROJEKTEM USTAWY
LUB PROJEKTEM ROZPORZĄDZENIA**

ZGŁOSZENIE ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH* ustawy o osobistych kontaktach inwestycyjnych (UD296) (tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)		
A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM Michael / Ström Dom Maklerski S.A. („Dom Maklerski”), oraz Michael / Ström Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („TFI”),		
1. Nazwa/imię i nazwisko** nd.		
2. Adres siedziby/adres miejsca zamieszkania** ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa		
3. Adres do korespondencji i adres e-mail ul. Pańska 97, 00-834 Warszawa, kontakt@michaelstrom.pl		
B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM		
Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	Michał Ząbczyński - Prezes Zarządu Domu Maklerskiego	m.zabczynski@michaelstrom.pl
2	Piotr Jankowski - Wiceprezes Zarządu Domu Maklerskiego	p.jankowski@michaelstrom.pl
3	Radosław Krzyżak - Prokurent Domu Maklerskiego	r.krzyzak@michaelstrom.pl
4	Grzegorz Chłopek - Prezes Zarządu TFI	grzegorz.chlopek@tfi.michaelstrom.pl
5	Jakub Domagalski - Wiceprezes TFI	jakub.domagalski@tfi.michaelstrom.pl
C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY		

Dom Maklerski jest jednym z wiodących niezależnych domów maklerskich na polskim rynku kapitałowym, wyspecjalizowanym w organizacji i dystrybucji obligacji korporacyjnych. Od 2015 r. Dom Maklerski uczestniczył w ponad 400 transakcjach emisji obligacji o łącznej wartości ponad 10 mld zł, posiadając istotny udział w rynku Catalyst. W 2025 r. Michael / Ström Dom Maklerski S.A. wprowadził na rynek Catalyst największą liczbę serii obligacji korporacyjnych spośród wszystkich uczestników rynku.

W ocenie Domu Maklerskiego, projektowane regulacje dotyczące OKI mogą mieć bardzo pozytywny wpływ na rozwój tego segmentu rynku kapitałowego i aktywizację oszczędności Polaków przynosząc korzyści zarówno Inwestorom jak i całej gospodarce. Szczegółowe zapisy ustawy będą miały kluczowe znaczenie dlatego jak w praktyce inwestorzy będą mogli korzystać z OKI i na ile ta korzystana forma opodatkowania zmobilizuje dodatkowych inwestorów i dodatkowy kapitał.

Towarzystwo jest dynamicznie rozwijającym się podmiotem, który specjalizuje się w oferowaniu funduszy inwestycyjnych opartych głównie na notowanych dłużnych papierach wartościowych, tj. obligacjach korporacyjnych jak i obligacjach skarbowych. Towarzystwo zarządza obecnie dwoma niepublicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi a od 1 lutego br. będzie zarządzać dodatkowo publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. W 2026 r. podmiot planuje rozszerzyć swoją ofertę również o specjalistyczny fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami oraz usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

Uwagi do projektu Ustawy zostały przedstawione w układzie tabelarycznym poniżej.

Lp.	Jednostka redakcyjna projektu	Propozycja zmiany	Uzasadnienie
1	Art. 2 ust. 1 - dodanie pkt j)	j) papiery wartościowe, które w przyszłości (np. w terminie 90 dni) mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanego lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu	Obecnie kształt projekty wydaje się uniemożliwiać nabywania w ramach OKI instrumentów finansowych bezpośrednio na rynku pierwotnym, kiedy instrumenty jeszcze nie są notowane na rynku zorganizowanym. Wyłączenie rynku pierwotnego z korzyści podatkowych oferowanych przez OKI będzie miało negatywny wpływ na rozwój rynku (wzrost liczby emitentów i emisji), może także skutkować powstawaniem dodatkowych mechanizmów, które będą pozwalać na „przenoszenie” papierów ze zwykłych rachunków maklerskich na OKI już po ich wprowadzeniu.

Zasadne jest objęcie zakresem aktywów w ramach OKI także papierów wartościowych, które w przyszłości (np. w terminie 90 dni) mają być dopuszczone do obrotu na rynku regulowanego lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, papiery wartościowe mogą być oferowane i nabywane przed ich formalnym dopuszczeniem do obrotu, a w praktyce znaczna część emisji - w szczególności obligacji - jest kierowana do inwestorów z intencją wprowadzenia ich do obrotu zorganizowanego.

Zwracamy także uwagę, że w przypadku rynku obligacji korporacyjnych duża część inwestycji realizowana jest właśnie na rynku pierwotnym i istotna grupa inwestorów trzyma następnie papiery do ich wykupu.

Wprowadzenie postulowanej zmiany wymagałoby do określenie zasady wyceny tych instrumentów w okresie od dnia emisji do dnia rozpoczęcia notowań - w

przypadku obligacji można by wyceniać obligacje po cenie emisyjnej wraz z narosłymi odsetkami. Wprowadzenie ww. zmiany wymagałoby także określenia ścieżki „usunięcia aktywów z OKI” w przypadku nie wprowadzanie/nie dopuszczanie instrumentów do obrotu w wymaganym terminie. Odpowiednim rozwiązaniem mogłoby być zobowiązanie posiadacza OKI, który będzie chciał dokonywać transakcji na takich instrumentach do wskazania „zwykłego” rachunku maklerskiego, na który instrumenty zostaną przeniesione w przypadku nie spełnienia ww. warunku. Do rozważenia pozostaje czy w takiej sytuacji powinno to powodować jakieś konsekwencje podatkowe (np. zwolnienie z podatku od aktywów, ale należność podatku od pożytków wypłaconych w czasie deponowania instrumentów na OKI).

2 Art. 2 ust. 1 - dodanie pkt i) i) certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, o którym mowa w art. 3 ust. 4 pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, którego statut w ramach prowadzonej polityki inwestycyjnej przewiduje, że co najmniej 70% aktywów jest przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu, nie będące przedmiotem obrotu w ramach rynku regulowanego ani alternatywnego systemu obrotu. W świetle celów projektu ustawy oraz przedstawionej w uzasadnieniu argumentacji niezrozumiałe jest pominięcie certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych niepublicznych, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie większości aktywów w papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Instrumenty te są powszechnie wykorzystywane w celu uzyskania zdywersyfikowanej ekspozycji na rynek instrumentów dłużnych, w szczególności o podwyższonym ryzyku kredytowym, przy jednoczesnym ograniczeniu tego ryzyka poprzez dywersyfikację portfela. Wykluczenie tej klasy instrumentów ogranicza możliwość racjonalnego inwestowania przez inwestorów indywidualnych, którzy co do zasady nie powinni podejmować bezpośrednich inwestycji w obligacje korporacyjne bez odpowiednich mechanizmów dywersyfikacyjnych.

Pominięcie certyfikatów inwestycyjnych FIZ nienotowanych pozostaje w sprzeczności z deklarowanymi cechami produktu OKI, wskazanymi w uzasadnieniu projektu ustawy, tj. prostotą, płynnością oraz elastycznością doboru inwestycji. Przyjęcie kryterium minimalnego udziału instrumentów notowanych zapewnia porównywalny poziom płynności, a brak odmiennych zasad opodatkowania zachowuje prostotę konstrukcji produktu. Wyłączenie tej kategorii aktywów. stanowi zatem nieuzasadnione ograniczenie elastyczności portfela inwestycyjnego w ramach OKI, nieznajdujące oparcia w celach projektowanej regulacji.

3 Art. 22 ust. 1 i Art. 23. ust. 1 Wyłączenie nieprocentowanych środków pieniężnych z podstawy opodatkowania Proponuje się aby środki pieniężne nieprocentowane były aktywem w rozumieniu OKI, ale nie wchodzącym do podstawy opodatkowania

W przeciwnym razie mechanizm podatku od wartości aktywów prowadziłyby do faktycznego opodatkowania majątku, a nie do stworzenia alternatywy wobec podatku od zysków kapitałowych. Oprocentowanie rachunków pieniężnych zależy wyłącznie od decyzji podmiotów prowadzących rachunki oraz warunków rynkowych, w tym poziomu stóp procentowych, co w praktyce może skutkować opodatkowaniem środków nieprzynoszących żadnego dochodu.

Przedmiotowe zapisy w projektowanym kształcie mogą prowadzić do zwiększenia

ryzyk operacyjnych związanych z częstymi transferami środków pomiędzy rachunkami OKI i rachunkami poza OKI oraz do ograniczenia aktywności inwestorów indywidualnych na rynku pierwotnym. W szczególności dotyczy to okresów poprzedzających rozliczenie emisji, w których inwestorzy utrzymują znaczne kwoty nieoprocentowanych środków pieniężnych.

4 Art. 26 ust. 1 pkt 2 lit. b Rozszerzenie katalogu aktywów o certyfikaty inwestycyjne FIZ niepubliczne spełniające kryterium 70%, o którym mowa w pkt. 2 tabeli. Zapewnienie spójności systemowej przepisów dotyczących definicji aktywów i zwolnień podatkowych.

5 Art. 41 ust. 1 Zmiana okresu, w którym możliwe jest posiadanie tylko jednego osobistego konta inwestycyjnego na okres do dnia 31 grudnia 2026 r. Art. 41 ust. 1 projektu wprowadza przejściowe ograniczenie polegające na możliwości bycia stroną tylko jednej umowy o prowadzenie OKI w roku podatkowym do dnia 31 grudnia 2027 r., co w praktyce istotnie ogranicza elastyczność inwestorów w zakresie zmiany instytucji prowadzącej OKI. Z uwagi na techniczny i przejściowy charakter tego przepisu zasadne jest skrócenie okresu jego obowiązywania do minimum niezbędnego dla prawidłowego uruchomienia systemu OKI.

Dodatkowo utrzymanie tego ograniczenia do końca 2027 r. sprzyja utrwaleniu preferencji dla prostych produktów bankowych kosztem inwestycji na rynku kapitałowym, co pozostaje w sprzeczności z celem ustawy polegającym na zwiększeniu długoterminowego zaangażowania gospodarstw domowych w instrumenty rynku kapitałowego.

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY

1	
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	

E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych**
zgłoszenia dokonanego dnia 9 stycznia 2026 r.
(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
Michał Ząbczyński - Prezes Zarządu Domu Maklerskiego	15 stycznia 2026 r.	
Radosław Krzyżak -		

Prokurent Domu Maklerskiego		
<p>G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ</p> <p>Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia</p> <p style="text-align: right;">(podpis)</p>		

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa, treść: „— Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić (kliknąć dwukrotnie na tekst).

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.
2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.
3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.
4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.