

**UKNF**

URZĄD  
KOMISJI  
NADZORU  
FINANSOWEGO

**Sytuacja finansowa domów maklerskich wg stanu na 31.12.2021 r.**

## Spis treści

1	Podstawowe informacje o rynku domów maklerskich .....	4
1.1	Ogólna charakterystyka .....	4
1.2	Informacje dotyczące danych finansowych wykorzystanych w raporcie .....	4
1.3	Liczba rachunków.....	5
1.4	Aktywa klientów na rachunkach.....	6
1.5	Aktywa klientów w zarządzaniu.....	6
2	Wyniki finansowe i rentowność domów maklerskich .....	7
2.1	Wyniki finansowe sektora domów maklerskich .....	7
2.2	Rentowność domów maklerskich .....	9
3	Przychody i koszty domów maklerskich .....	10
3.1	Przychody z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.....	10
3.2	Struktura i dynamika przychodów .....	11
3.3	Struktura i dynamika kosztów.....	14
4	Aktywa ogółem i kapitał własny .....	16
5	Normy adekwatności kapitałowej .....	17
	Podsumowanie .....	18

### **Cel raportu**

Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, jednym z zadań Komisji Nadzoru Finansowego jest podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego. Realizując zadania ustawowe Urząd KNF publikuje raport dotyczący sytuacji finansowej domów maklerskich.

## 1 Podstawowe informacje o rynku domów maklerskich

### 1.1 Ogólna charakterystyka

Na koniec 2021 r. działalność maklerską w Polsce prowadziło 36 domów maklerskich.

W 2021 jeden podmiot rozpoczął działalność maklerską. Ponadto jednemu domowi maklerskiemu uchylono zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej na wniosek podmiotu. Przyczyną złożenia wniosku o uchYLENIE licencji była narastająca strata

netto oraz brak perspektyw na odzyskanie rentowności w dającym się przewidzieć terminie.

Polskie domy maklerskie prowadzą również działalność poza granicami Polski. Jedenaście domów maklerskich notyfikowało działalność w innych krajach bez formy oddziały, trzy podmioty posiadają zagraniczne oddziały.

### 1.2 Informacje dotyczące danych finansowych wykorzystanych w raporcie

Podstawę oceny kondycji finansowej sektora domów maklerskich stanowią informacje przekazywane do Komisji Nadzoru Finansowego przez domy maklerskie<sup>1</sup> w sprawozdaniach miesięcznych (MDF)<sup>2</sup> oraz raporty, które prezentują dane dotyczące spełniania wymogów ostrożnościowych przez domy maklerskie.

Zamieszczone dane porównawcze z roku ubiegłego z zakresu bilansu oraz rachunku zysków i strat pochodzą z jednostkowych zbadanych sprawozdań finansowych sporządzonych za 2020 r., a w przypadku podmiotów sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSR/MSSF, z raportów uzupełniających - informacji o wybranych danych finansowych, stanowiących zestawienie danych z zakresu bilansu oraz rachunku zysków i strat w

układzie właściwym dla polskich standardów rachunkowości.

W raporcie znajdują się również informacje pochodzące z raportów bieżących informujących o naruszeniu norm w zakresie wymogów ostrożnościowych przez domy maklerskie, dane z kwartalnych sprawozdań w zakresie działalności sprzedażowej, sprawozdań w zakresie rachunków klientów przekazywanych przez biura maklerskie oraz informacji o przychodach generowanych przez biura maklerskie.

Dane finansowe wykorzystane w raporcie odnoszą się co do zasady do wszystkich domów maklerskich prowadzących działalność wg stanu na ostatni dzień roku, którego dotyczą prezentowane dane. W niektórych przypadkach, dla lepszego zobrazowania tendencji w sektorze, przedstawiono dodatkowo zagregowane dane

<sup>1</sup> Z analiz wyłączono dane jednego domu maklerskiego, którego rok obrotowy kończy się 31 marca, a wielkość jego sumy bilansowej stanowi 0,03% sumy bilansowej sektora domów maklerskich

<sup>2</sup> Dane za 2021 r. nie badane przez biegłego rewidenta, mogą podlegać późniejszym korektom.

uwzględniające wyłącznie domy maklerskie, które prowadziły działalność według stanu na koniec 31.12.2021 r.

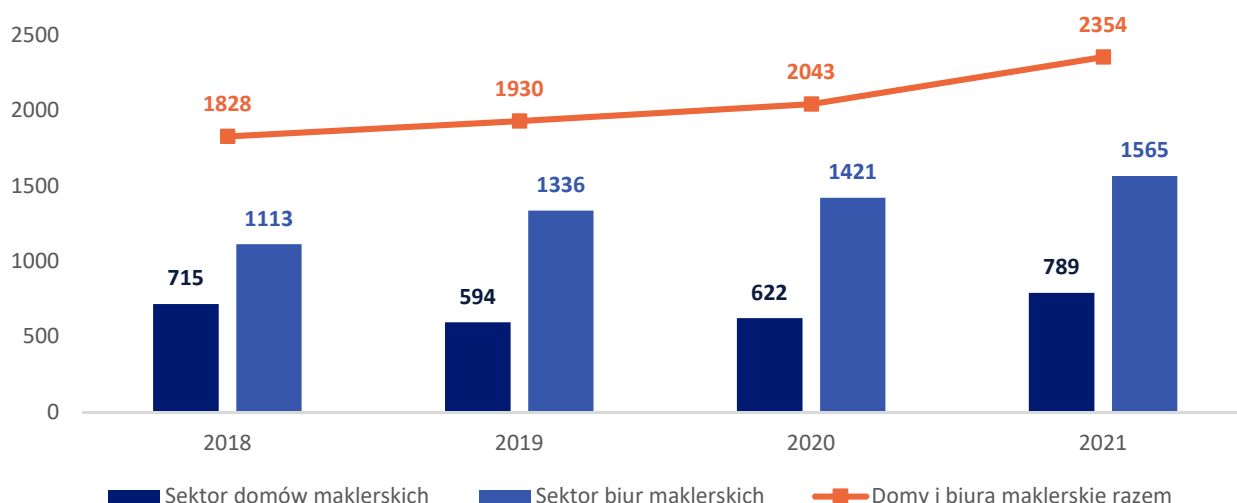
### 1.3 Liczba rachunków

Na dzień 31 grudnia 2021 r. domy maklerskie prowadziły 789 481 rachunków instrumentów finansowych<sup>3</sup>, co oznaczało wzrost o 27% w stosunku do roku poprzedniego, kiedy liczba ta wynosiła 621 700. Działalność tego ro-

dzaju prowadziło 18 domów maklerskich. Należy zwrócić uwagę, iż przez ostatnie dwa lata liczba prowadzonych rachunków klientów zarówno w biurach maklerskich jak i w domach maklerskich rosła.

**W 2021 r. po raz kolejny odnotowano wzrost liczby prowadzonych rachunków**

**Wykres 1.** Liczba prowadzonych rachunków klientów w domach i biurach maklerskich w latach. 2018 -2021 (w tys.).



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów

Wzrost liczby rachunków prowadzonych przez domy maklerskie należy powiązać ze zwiększonym zainteresowaniem inwestycjami na rynku kapitałowym, które wynika z chęci poszukiwania ponadprzeciętnych stóp zwrotu

w otoczeniu niskich stóp procentowych. W szczególności tendencja ta jest widoczna wśród podmiotów aktywnych na rynku Forex.

<sup>3</sup> Przez rachunki klientów należy rozumieć zarówno rachunki papierów wartościowych jak i rachunki innych instrumentów finansowych.

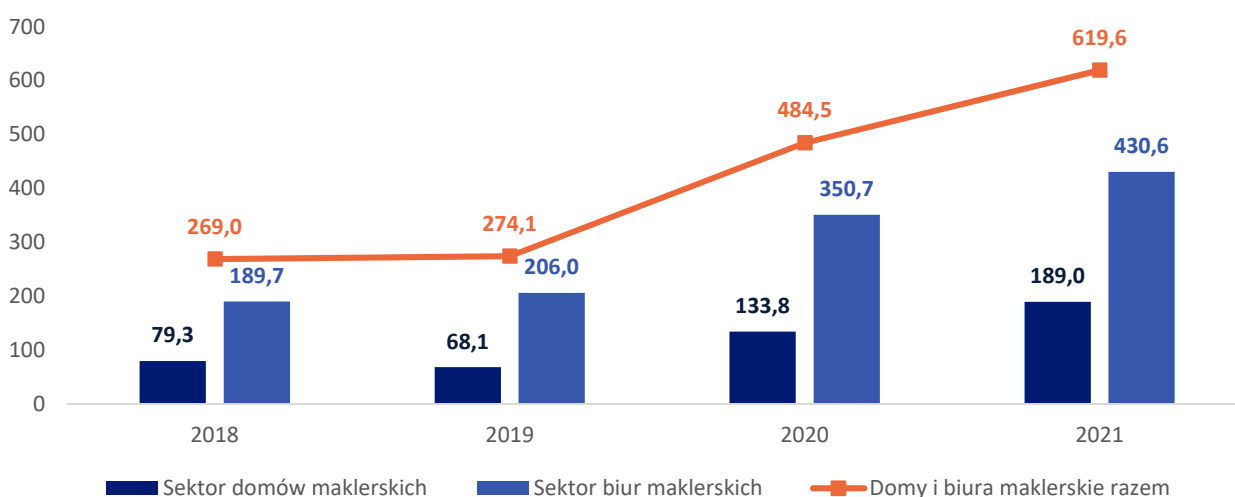
## 1.4 Aktywa klientów na rachunkach

Rok 2021 był kolejnym rokiem, w którym zanotowano wzrost aktywów klientów na rachunkach w sektorze firm inwestycyjnych (domów oraz biur maklerskich), a ich wartość sięgnęła 619,6 mld zł wobec 484,5 mld zł w roku poprzednim. W porównaniu do

końca 2020 r. wartość aktywów na rachunkach w sektorze biur maklerskich wzrosła o 22,78%, a w sektorze domów maklerskich o 41,56%. Wzrost wartości aktywów klientów wynikał ze zwiększonego zainteresowania klientów indywidualnych inwestowaniem na rynku kapitałowym.

**W 2021 r. nastąpił znaczny wzrost aktywów klientów na rachunkach**

**Wykres 2.** Wartość aktywów klientów na rachunkach w domach i biurach maklerskich w latach 2018 – 2021 (w mld zł)



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów

W 2021 r. 19 domów maklerskich przechowywało instrumenty finansowe lub środki pieniężne klientów.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. na rachunkach klientów w domach maklerskich

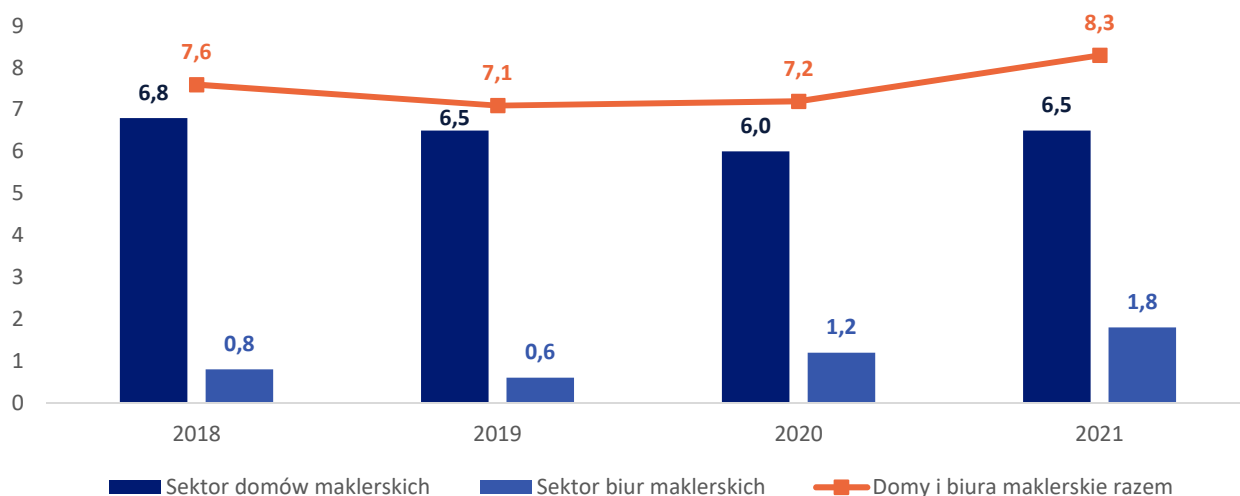
przechowywane były instrumenty finansowe o wartości 178,9 mld zł. Na rachunkach pieniężnych znajdowały się środki pieniężne klientów o wartości 10,1 mld zł. Łączna wartość tych aktywów wyniosła 189 mld zł.

## 1.5 Aktywa klientów w zarządzaniu

Na koniec 2021 r. działalność polegającą na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub

większa liczba instrumentów finansowych, prowadziło 10 domów maklerskich. Podmioty te zarządzały aktywami o łącznej wartości ok. 6,5 mld zł.

**Wykres 3.** Wartość aktywów w zarządzaniu w domach i biurach maklerskich w latach 2018 – 2021 (w mld zł)



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich oraz sprawozdań w zakresie rachunków klientów

Wartość aktywów w zarządzaniu przez domy maklerskie oraz biura maklerskie w latach 2018-2021 r. utrzymywała się na stabilnym poziomie. W tym zakresie widoczna jest znaczna

przewaga wartości aktywów w zarządzaniu domów maklerskich nad aktywami zarządzanymi przez biura maklerskie.

**Stabilny poziom aktywów w zarządzaniu w porównaniu do poprzedniego roku**

## 2 Wyniki finansowe i rentowność domów maklerskich

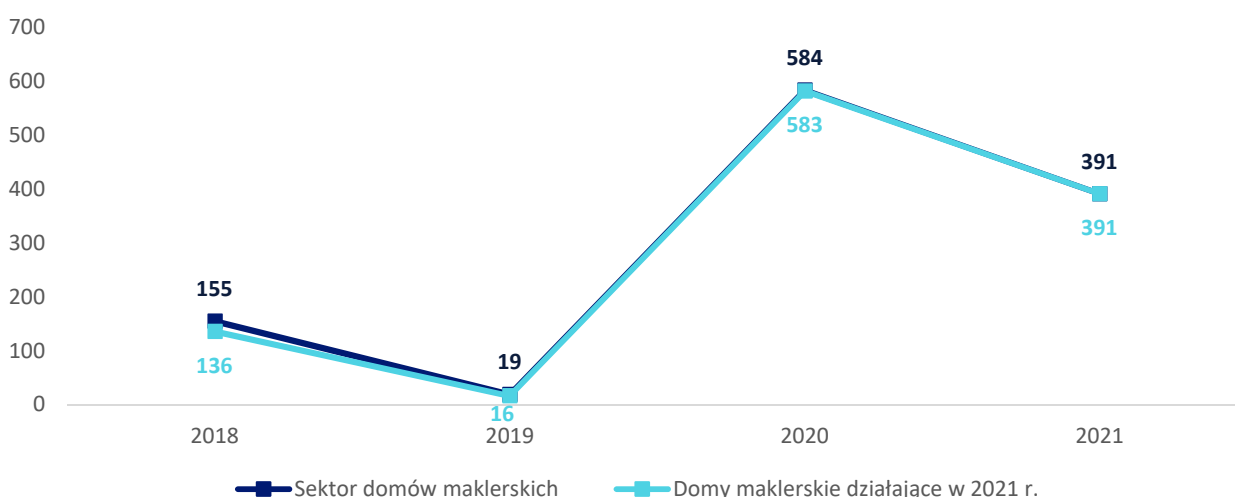
### 2.1 Wyniki finansowe sektora domów maklerskich

W 2021 r. sektor domów maklerskich zanotował spadek zysku netto o 33,03% w porównaniu do poprzedniego roku. W 2020 r. zysk netto sektora był jednak rekordowo wysoki, a zysk osiągnięty przez sektor domów maklerskich w 2021 r. nadal znacząco przewyższa wyniki osiągnięte w latach 2019 i poprzednich.

Zmniejszenie zysku w porównaniu do roku poprzedniego należy powiązać z mniejszym poziomem zmienności cen na rynkach finansowych niż w 2020 r. Zmienność w I połowie 2020 r. w związku z wybuchem pandemii kształtowała się na bardzo wysokim poziomie, co sprzyjało osiągnięciu w 2020 r. rekordowo wysokich wyników netto.

**Spadek zysku netto sektora domów maklerskich**

**Wykres 4.** Wyniki finansowe netto domów maklerskich w latach 2018 – 2021.



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

Istotny wpływ na spadek zysku netto sektora domów maklerskich w 2021 r. miał spadek zysków z tytułu operacji

instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu o 19,74% oraz zwiększenie się straty z działalności podstawowej o 25,27%.

**Tabela 1.** Wyniki finansowe sektora domów maklerskich w 2020 i 2021 r. (w tys. zł)

Zyski	2020	2021	Zmiana wartości zysku 2021/2020
Zysk (strata) z działalności podstawowej	-261 020,0	-326 971,22	-25,27%
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu	945 807,6	759 073,99	-19,74%
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do terminu zapadalności	446,20	-465,30	-204,28%
Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży	11 727,8	28 281,06	141,15%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	701 650,5	454 139,89	-35,28%
Zysk (strata) brutto	714 857,6	480 241,07	-32,82%
Zysk (strata) netto	584 424,1	391 399,62	-33,03%

**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych



Wynik finansowy sektora domów maklerskich spadł o 33,03% w 2021 r. w stosunku do roku poprzedniego.

Największy wpływ na łączny wynik sektora domów maklerskich miał zysk wygenerowany z operacjami instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu.

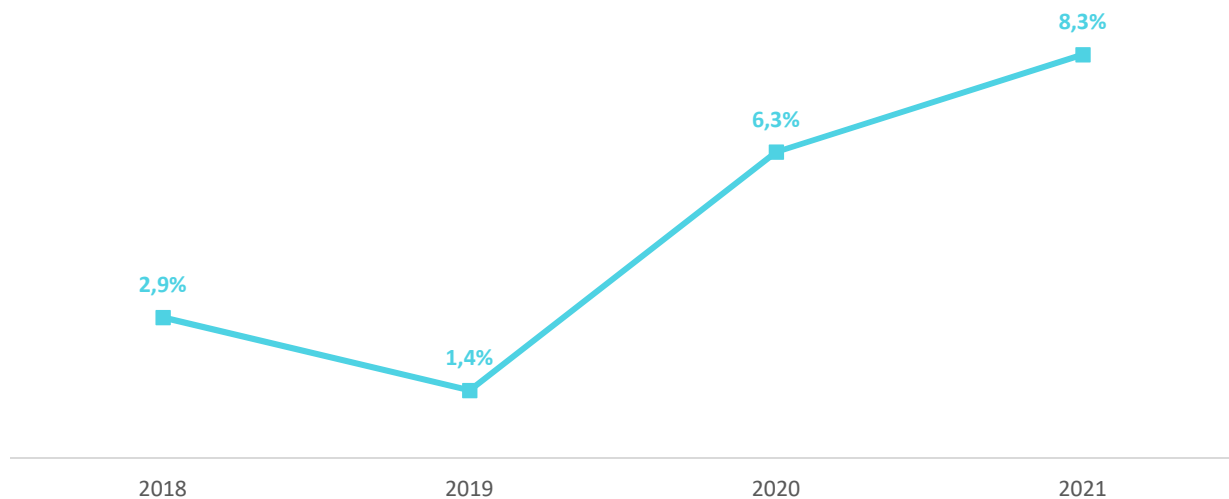
W tej kategorii mieszczą się wyniki osiągnięte przez domy maklerskie w związku z zawieraniem na rachunek własny transakcjami na instrumentach finansowych, w szczególności wyniki z tytułu transakcji zawieranych przez podmioty aktywne na rynku Forex.

## 2.2 Rentowność domów maklerskich

Wśród 36 domów maklerskich prowadzących działalność w 2021 r. 24 podmioty osiągnęły zysk, a 12 podmiotów odnotowało stratę. W roku 2020 proporcje te były identyczne. Poprawę wyników netto odnotowano w 19 domach maklerskich. Wyższa niż w roku

poprzednim była również mediana wskaźnika ROE domów maklerskich, która w 2021 r. wyniosła 8,34%. Była to najwyższa mediana wartości tego wskaźnika odnotowana w ostatnich latach.

**Wykres 5.** Mediana wskaźnika ROE netto sektora domów maklerskich w latach 2018 -2021.



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych.

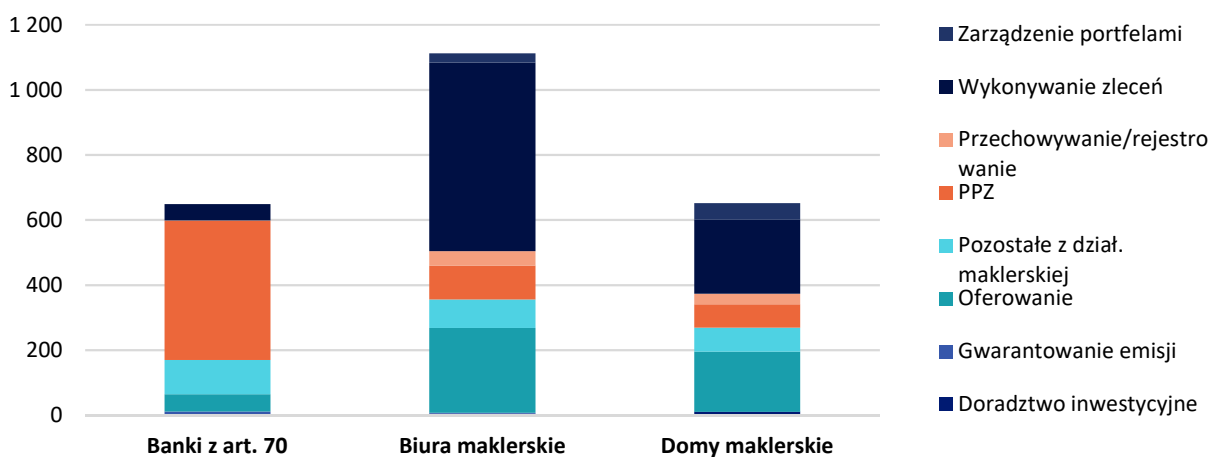
### 3 Przychody i koszty domów maklerskich

#### 3.1 Przychody z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Poniższe informacje opracowano na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych przekazywanych przez domy maklerskie oraz danych ankietowych pobranych od biur maklerskich i banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (dalej ustawa o obrocie). Najwyższe przychody z działalności maklerskiej w

2021 r. osiągnęły biura maklerskie, które wygenerowały 1 112,5 mln zł przychodów z działalności maklerskiej. Przychody z działalności maklerskiej wygenerowane przez domy maklerskie oraz banki z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie ukształtowały się w 2021 r. na niemal równym poziomie, odpowiednio 651,9 mln zł oraz 648,3 mln zł.

**Wykres 6.** Struktura przychodów z działalności maklerskiej domów maklerskich, biur maklerskich oraz banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie (w mln zł).



**Źródło.** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych domów maklerskich oraz danych ankietowych pobranych od biur maklerskich i banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie.

Domy maklerskie oraz biura maklerskie charakteryzują się zbliżoną strukturą przychodów, w których dominują przychody z wykonywania zleceń klientów. Natomiast w przypadku banków z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie najwięcej przychodów wygenerowano w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.

Ze względu na fakt, że dane dotyczące przychodów osiągniętych przez biura maklerskie oraz banki z art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie zostały pobrane w badaniu ankietowym po raz pierwszy za 2021 r. dalsze analizy uwzględniające dynamikę przychodów będą skupiały się wyłącznie na przychodach generowanych przez

domy maklerskie, które przekazują szczegółowe dane sprawozdawcze.

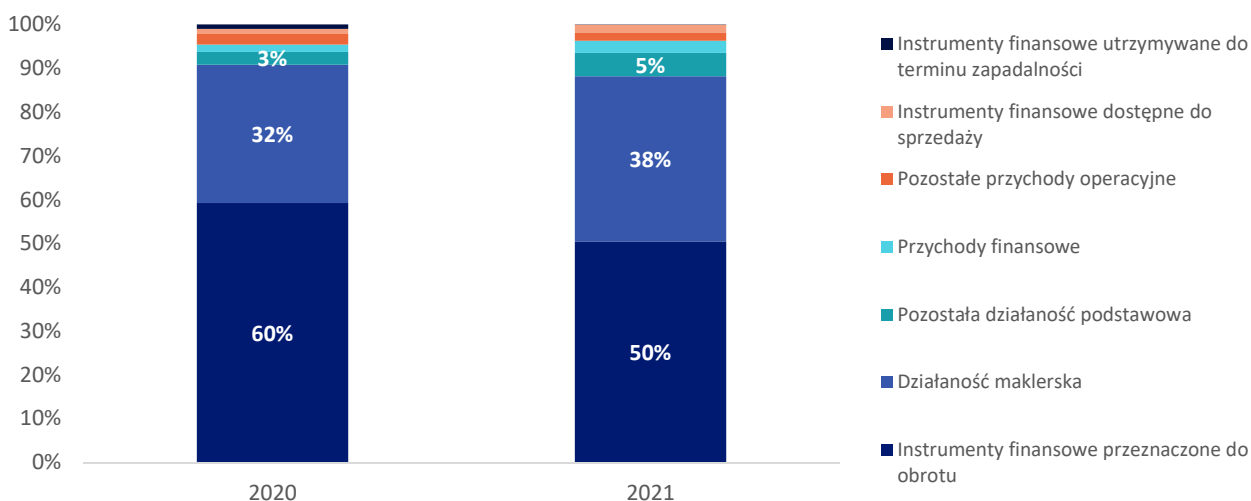
### 3.2 Struktura i dynamika przychodów

Przychody ogółem sektora domów maklerskich w 2021 r. względem roku 2020 spadły o 4,4%. Jednakże wciąż są dużo wyższe niż przychody osiągnięte przez sektor domów maklerskich w latach 2018 – 2019.

Przychody wynikające z operacji na instrumentach finansowych przeznaczonych do obrotu były kategorią, której

udział w strukturze przychodów ogółem spadł 60% do 50% w porównaniu do 2020 r. Spadek ten był związany z głównie ze zmniejszeniem przychodów z działalności domów maklerskich aktywnych na rynku Forex. Jednocześnie wzrost przychodów z działalności maklerskiej pozwolił na zwiększenie udziału tej grupy przychodów w przychodach ogółem z 32% do 38%.

**Wykres 7.** Udział poszczególnych grup przychodów w przychodach ogółem.



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

**Tabela 2.** Wielkość, struktura i dynamika przychodów sektora domów maklerskich (dane w tys. zł).

Przychody	2020		2021		Zmiana wartości przychodów 2021/2020
	Wartość	Udział w przychodach ogółem	Wartość	Udział w przychodach ogółem	
1) Przychody z działalności podstawowej, w tym:	628 395	34,7%	743 249	43,0%	18,28%
a) przychody z działalności maklerskiej	570 120	31,5%	650 545	37,7%	14,11%
b) przychody z pozostałej działalności podstawowej	58 275	3,2%	92 704	5,4%	59,08%
2) Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	1 081 958	59,8%	871 288	50,5%	-19,47%
3) Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	453	0,0%	203	0,0%	-55,28%
4) Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	23 492	1,3%	31 433	1,8%	33,80%
5) Pozostałe przychody operacyjne	43 344	2,4%	32 045	1,8%	-26,07%
6) Przychody finansowe	32 065	1,8%	47 806	2,8%	49,09%
Przychody ogółem	1 809 706	100,00%	1 726 024	100,00%	-4,62%

**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

Drugi rok z rzędu wzrost aktywności klientów na rynku kapitałowym znalazł odzwierciedlenie w istotnym wzroście przychodów z działalności podstawowej osiągniętych przez domy maklerskie. Przychody te wzrosły rok do roku o 18,28% osiągając wartość 743,2 mln zł.

Istotny spadek przychodów odnotowano w kategorii przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, których wartość spadła o 19,5% w porównaniu do 2020 r., jednak w dalszym ciągu przychody w tej

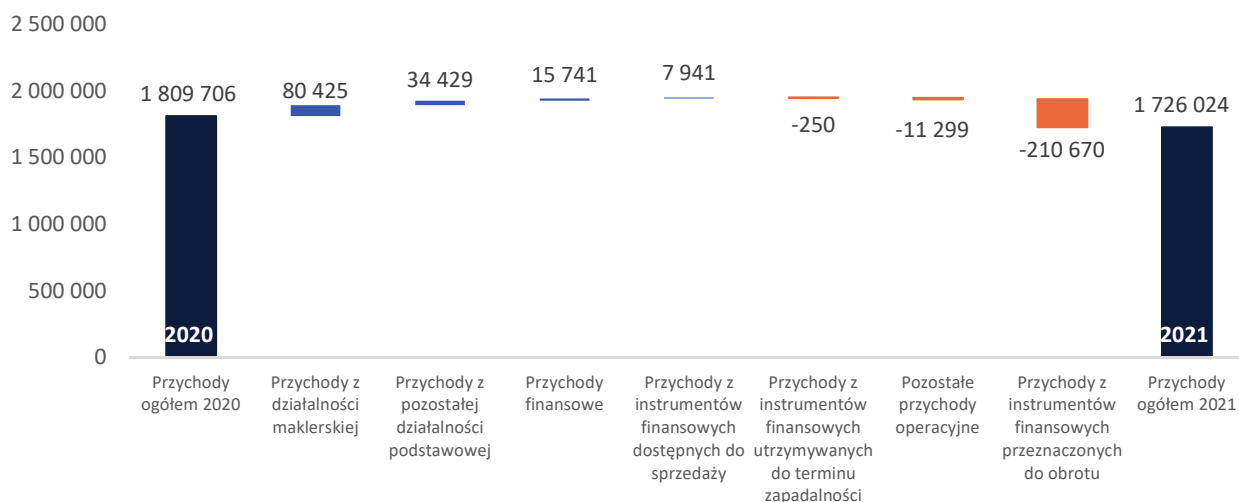
kategorii były niemal trzykrotnie wyższe niż w przedpandemicznym roku 2019.

Spadek przychodów w tej kategorii przyczynił się w największym stopniu do spadku o 4,62% kwoty przychodów ogółem w sektorze, do kwoty 1 726,0 mln zł.

Wpływ zmian wartości przychodów z poszczególnych grup na zmianę wartości przychodów ogółem w sektorze domów maklerskich w 2021 r. w stosunku do 2020 r. przedstawia wykres 16.

**Spadek przychodów ogółem o 4,62% głównie dzięki spadkowi przychodów z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu**

**Wykres 8.** Zmiana wartości przychodów z poszczególnych grup sektora domów maklerskich w 2021 r. w stosunku do 2020 r. (dane w tys. zł)

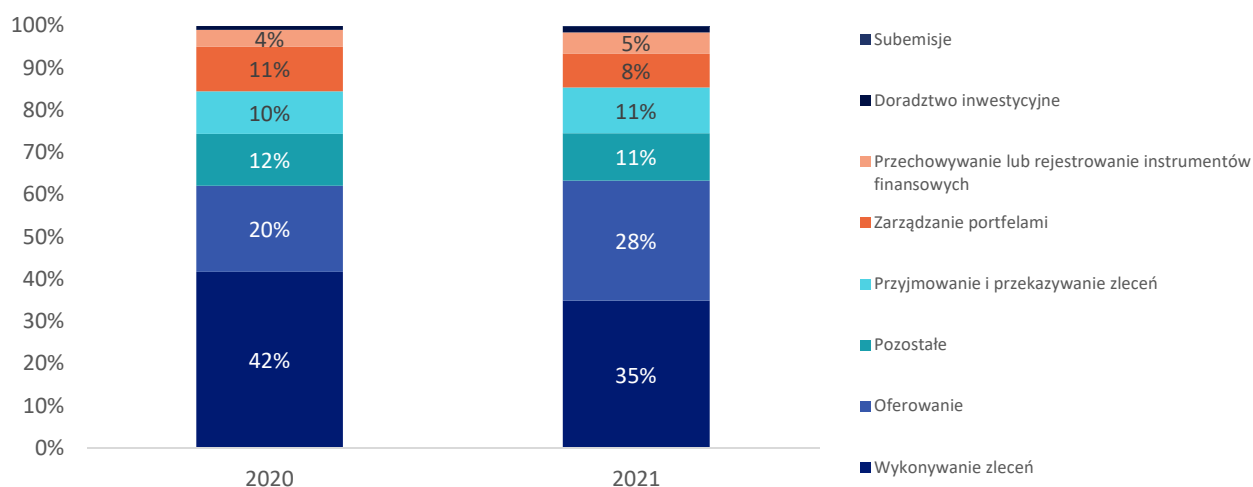


**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

W 2021 r. największy wzrost przychodów w porównaniu do roku 2020 odnotowano dla przychodów z działalności maklerskiej. Przychody z tego tytułu wzrosły o około 80,4 mln zł osiągając wartość 743,2 mln zł.

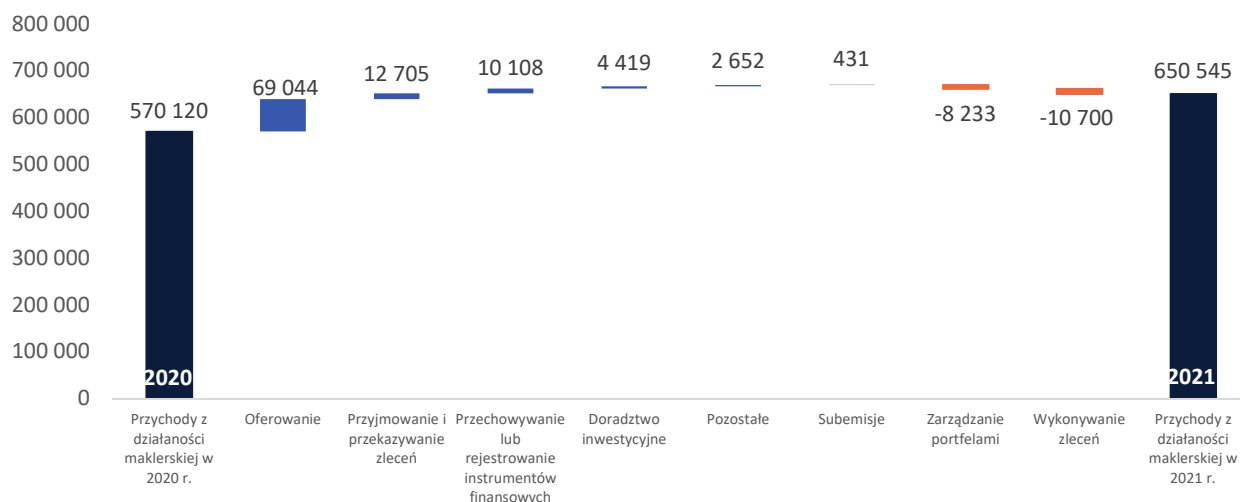
Wykresy poniżej przedstawiają udział przychodów z poszczególnych rodzajów działalności maklerskiej w przychodach z działalności maklerskiej ogółem oraz zmiany poziomu tych przychodów pomiędzy 2020 r. i 2021 r.

**Wykres 9.** Udział poszczególnych grup przychodów z działalności maklerskiej w 2020 i 2021 r.



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

**Wykres 10.** Zmiana wartości przychodów z działalności maklerskiej z poszczególnych grup w 2021 r. w stosunku do 2020 r. (dane w tys. zł)



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych.

W 2021 r. dynamika wzrostu łącznych przychodów z działalności maklerskiej wyniosła 14,1%.

Najistotniejszą kategorią przychodów z działalności maklerskiej było wykonywanie zleceń. Przychody z tego tytułu wyniosły 226,8 mln zł i odpowiadały za 34,87% wszystkich przychodów z działalności maklerskiej. Wartość przychodów wykazywanych w tej kategorii spadła rok do roku o 4,5%.

Drugą pod względem wielkości kategorią przychodów z działalności maklerskiej, dla których zanotowano istotny wzrost, były w 2021 r. przychody z tytułu oferowania instrumentów finansowych.

### 3.3 Struktura i dynamika kosztów

W 2021 r. wartość kosztów ponoszonych przez domy maklerskie wzrosła o 13,7 % w porównaniu do poprzedniego roku.

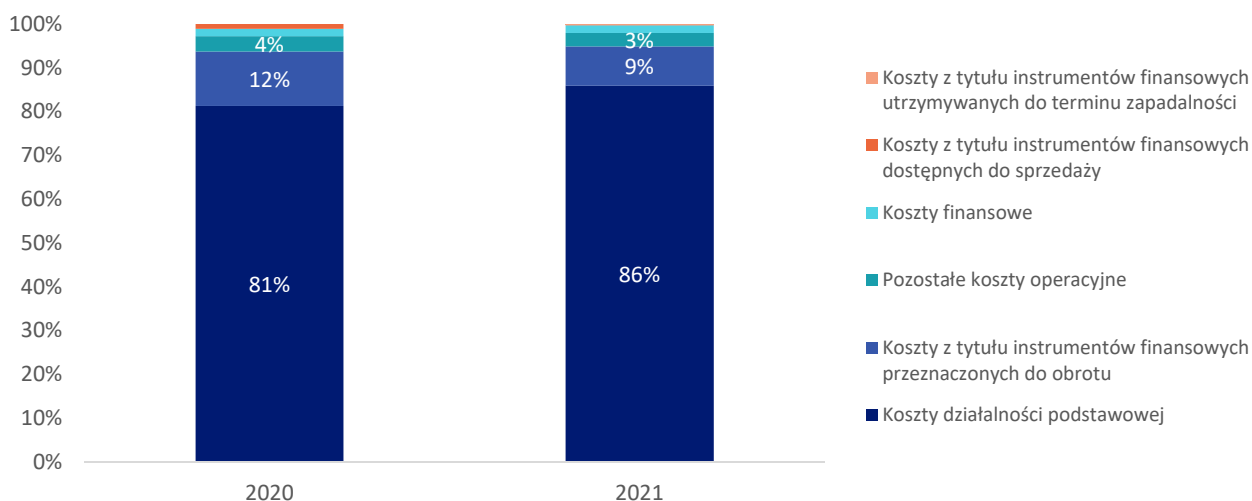
Wartość przychodów z oferowania instrumentów finansowych wzrosła w 2021 r. o 59,5% względem roku poprzedniego osiągając wartość 185,1 mln zł. Większe przychody z oferowania instrumentów finansowych wynikają bezpośrednio z większej aktywności emitentów w 2021 r. w porównaniu do roku poprzedniego. W 2021 r. przeprowadzono 813 ofert różnych instrumentów finansowych, natomiast w 2020 r. było to 695 ofert różnych instrumentów finansowych zareportowanych w ramach działalności sprzedażowej przez domy maklerskie i biura maklerskie.

W dalszym ciągu najistotniejszą pozycję kosztową dla domów maklerskich stanowiły koszty działalności maklerskiej. W tej kategorii kosztów podmioty wykazują m.in. wynagrodzenia

pracowników, koszty usług obcych, utrzymanie budynków. Wartość tego typu kosztów stanowiła 86% wszystkich kosztów wykazywanych przez domy maklerskie. 9% ogółu kosztów wynikało z kosztów z tytułu instru-

mentów finansowych przeznaczonych do obrotu. W pozycji tej domy maklerskie wykazują straty poniesione w ramach obrotu instrumentami finansowymi na rachunek własny.

**Wykres 11.** Udział poszczególnych grup kosztów w kosztach ogółem.



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

**Tabela 3.** Wielkość, struktura i dynamika kosztów sektora domów maklerskich w 2021 i 2020 r. (dane w tys. zł)

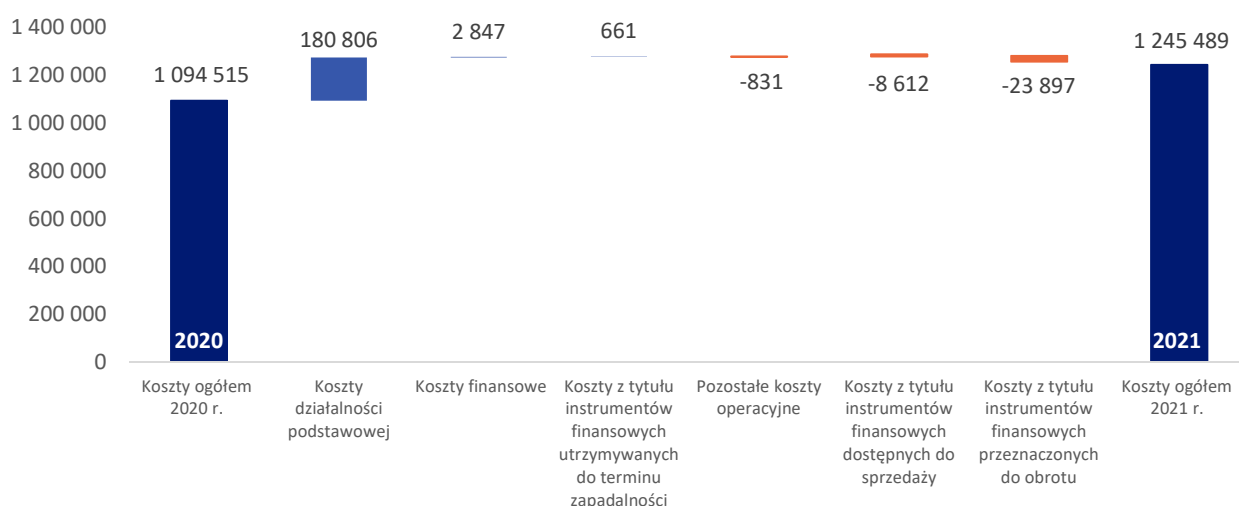
Koszty	2020		2021		Zmiana wartości kosztów 2021/2020
	Wartość	Udział w kosztach ogółem	Wartość	Udział w kosztach ogółem	
1) Koszty działalności podstawowej	889 415	81,30%	1 070 221	86%	20,33%
2) Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	135 817	12,40%	111 920	9%	-17,60%
3) Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności	7	0,00%	668	0%	9441,80%
4) Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	11 764	1,10%	3 152	0%	-73,20%
5) Pozostałe koszty operacyjne	38 655	3,50%	37 824	3%	-2,15%
6) Koszty finansowe	18 858	1,70%	21 705	2%	15,10%
Koszty ogółem	1 094 515	100,00%	1 245 489	100%	13,79%

**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

W 2021 r. odnotowano wzrost wartości kosztów ogółem o 13,8%, który wynikał w głównej mierze ze zwiększenia

kosztów z działalności podstawowej o 20,33% w skali rocznej.

**Wykres 12.** Zmiana wielkości kosztów z poszczególnych grup w 2021 r. w stosunku do 2020 r. w sektorze domów maklerskich. (dane w tys. zł)



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

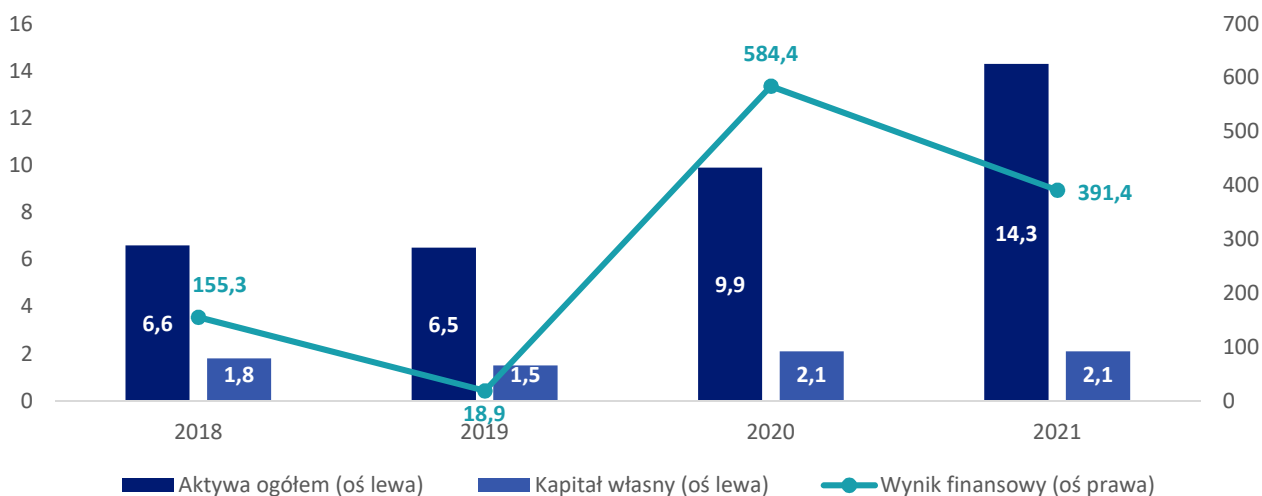
#### 4 Aktywa ogółem i kapitał własny

Na koniec 2021 r. w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła zarówno wartość aktywów ogółem (o 44,93%) jak i kapitałów własnych sektora domów maklerskich (o 2,30%). Na wzrost wartości aktywów ogółem wpływ

miało zwiększenie poziomu środków pieniężnych klientów wykazywanych w bilansie domów maklerskich, które należy powiązać z wysoką aktywnością klientów w 2021 r.



**Wykres 13.** Kapitał własny, aktywa ogółem i wynik finansowy netto w latach 2018 – 2021 domów maklerskich



**Źródło:** Opracowanie własne na podstawie danych ze sprawozdań miesięcznych oraz jednostkowych zbadanych rocznych sprawozdań finansowych

## 5 Normy adekwatności kapitałowej

Od dnia 26 czerwca 2021 r., domy maklerskie zobowiązane są do przestrzegania wymogów ostrożnościowych zgodnych z przepisami Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych

- $\frac{\text{kapitał podstawowy Tier I}}{D} \geq 56\%$
- $\frac{\text{kapitał podstawowy Tier I} + \text{kapitał dodatkowy Tier I}}{D} \geq 75\%$
- $\frac{\text{kapitał podstawowy Tier 1} + \text{kapitał dodatkowy Tier 1} + \text{kapitał Tier II}}{D} \geq 100\%$

Gdzie D definiuje się jako największą z następujących wartości:

- Wymóg dotyczący kosztów stałych pośrednich
- Minimalny wymóg kapitałowy
- Wymóg dotyczący współczynnika K

Pierwsze oficjalne raportowanie dotyczące nowych wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych

oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 (Dz. Urz. UE L 314 z 05.12.2019 r.) (dalej IFR). Według przepisów IFR domy maklerskie są obowiązane do spełniania wszystkich następujących kryteriów :

miało miejsce według stanu na 31 grudnia 2021 r.

Współczynniki kapitałowe sektora domów maklerskich jako ogółu na koniec 2021 r. kształtowały się powyżej wymaganych poziomów. 99% funduszy własnych sektora domów stanowił kapitał podstawowy Tier I. Zgodnie z art. 98 ustawy o obrocie kapitał założyciel-

ski domu maklerskiego wynosi co najmniej równowartość w złotych kwoty 150 000 euro, z zastrzeżeniem, że w przypadku:

- domów maklerskich, które nie prowadzą rachunków papierów wartościowych, derywatów, zbiorczych i pieniężnych wymóg ten wynosi równowartość w złotych kwoty 75 000 euro,
- domów maklerskich, które nabywają lub zbywają na własny rachunek instrumenty finansowe lub świadczą usługi w wykonywaniu zawartych umów o

subemisje inwestycyjne i usługowe, wymóg ten wynosi równowartość w złotych kwoty 750 000 euro.

Współczynnik pokrycia kapitału jest interpretowany jako stosunek funduszy własnych podmiotu do minimalnego poziomu kapitałów założycielskich wynikających z obowiązujących domy maklerskie przepisów. Mediana tego wskaźnika dla sektora domów maklerskich wyniosła 9,97 i była wyższa niż w roku poprzednim, kiedy wyniosła 8,32.

## Podsumowanie

W 2021 r. liczba domów maklerskich się nie zmieniła. Zakończył działalność maklerską jeden dom maklerski. W tym przypadku przyczyną była decyzja właścicieli o braku zamiaru kontynuowania działalności maklerskiej i złożenie wniosku o cofnięcie działalności maklerskiej do Komisji Nadzoru Finansowego. Działalność maklerską rozpoczął jeden dom maklerski, który uzyskał zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej w 2020 r.

Pomimo niższych niż w poprzednim roku zysków odnotowanych przez domy maklerskie, sytuacja finansowa sektora była stabilna, a wyniki osiągnięte przez domy maklerskie kształtowały się na znacząco wyższych poziomach niż przed pandemią SARS-CoV-2.

Największy wzrost przychodów można było zaobserwować w ramach usługi oferowania instrumentów finansowych. Wzrost przychodów z tego tytułu ma bezpośredni związek z więk-

szym niż rok wcześniej zainteresowaniem emitentów szukających finansowania na rynku kapitałowym.

Wśród 36 domów maklerskich prowadzących działalność w 2021 r. 24 podmioty osiągnęło zysk a 12 podmiotów poniosło stratę, w 2020 r. proporcje te były identyczne. Poprawę wyników netto odnotowano w 19 domach maklerskich.

W 2021 r. w życie weszły przepisy pakietu IFD/IFR, do których domy maklerskie przystosowywały się w 2021 r. Pierwsze raportowanie nowych wymogów ostrożnościowych miało miejsce na dzień 31 grudnia 2021 r.

Wśród głównych wyzwań jakie stoją przed sektorem domów maklerskich w 2022 r. będą ryzyka wynikające ze zmian w otoczeniu rynkowym, w szczególności w związku z wyższym poziomem inflacji i stóp procentowych. Istotne znaczenie mieć będzie także ryzyko makroekonomiczne w związku z wojną na terenie Ukrainy, co

może wpływać na awersję do ryzyka  
wśród inwestorów.