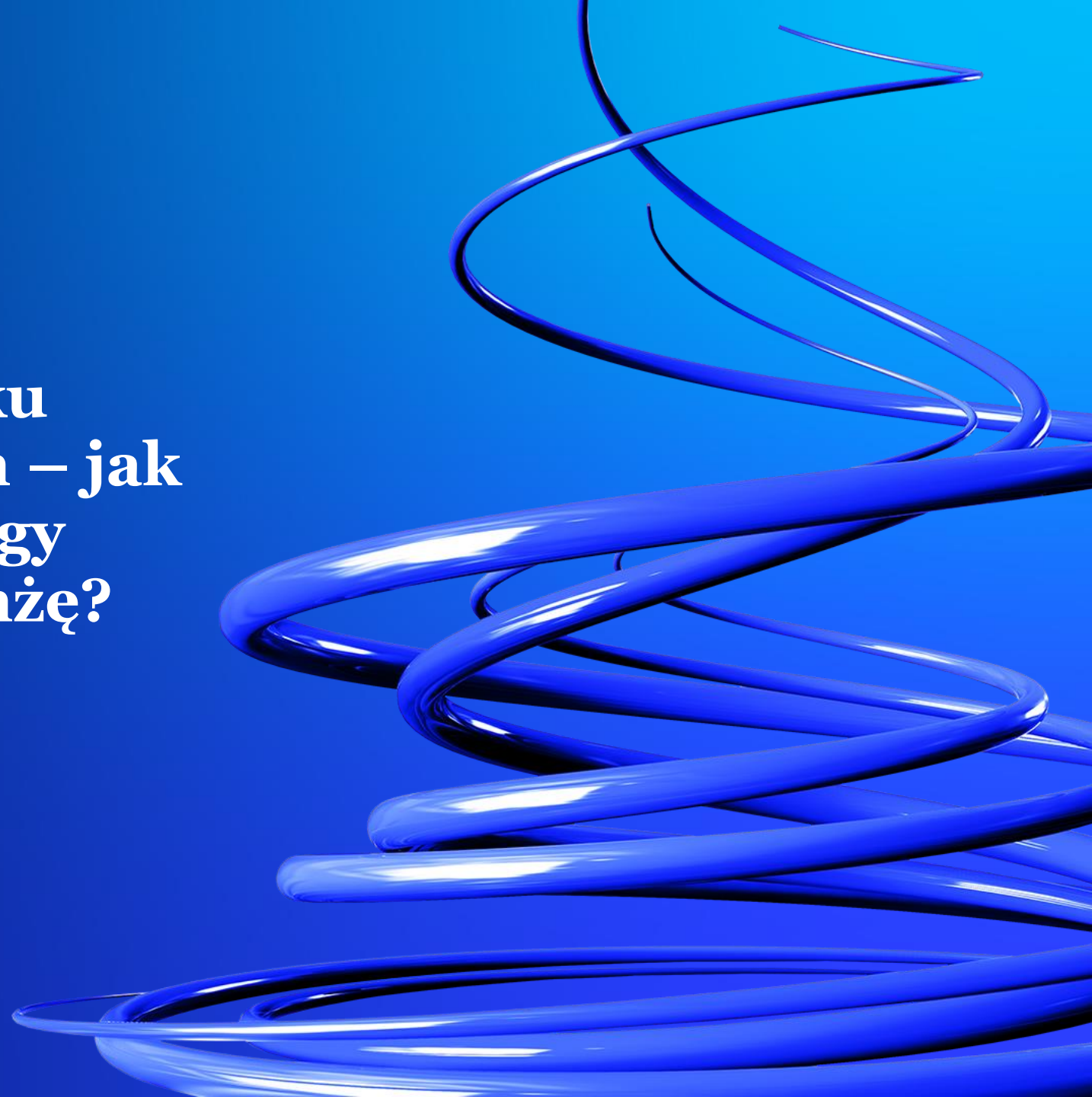


Nowe zasady gry na rynku funduszy inwestycyjnych – jak Retail Investment Strategy (RIS) przemodeluje branżę?

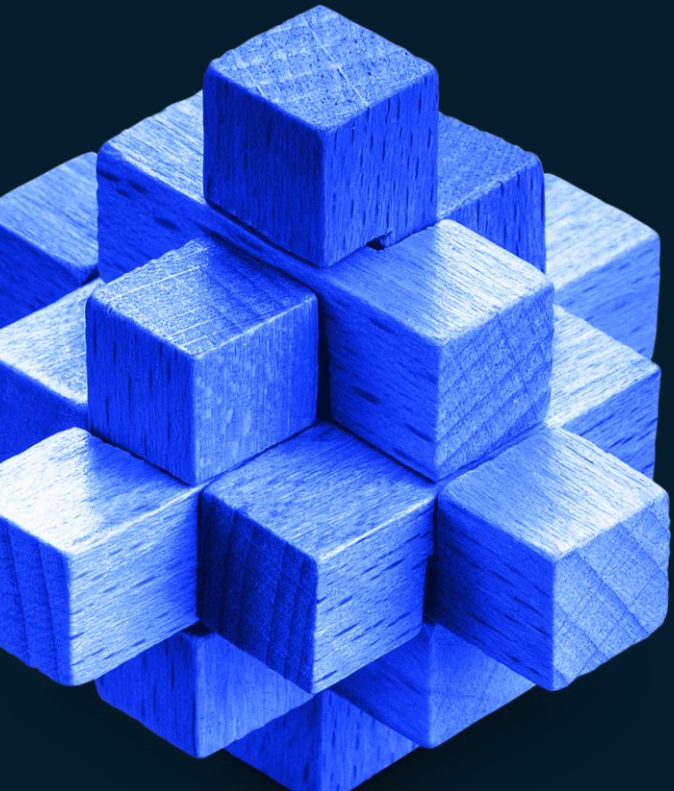
XVIII Forum Funduszy

18 czerwiec 2024



Retail Investment Strategy

Nowe regulacje na horyzoncie

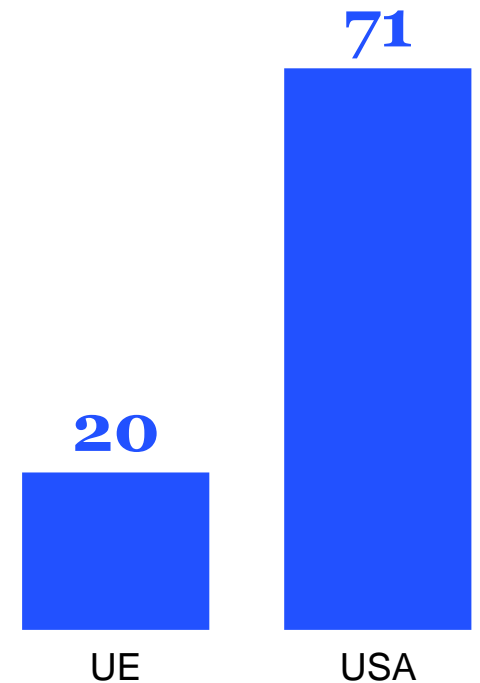


Cel proponowanych regulacji

Zwiększenie **udziału inwestycji kapitałowych** w portfelu aktywów finansowych gospodarstw domowych poprzez

- Częściowy **zakaz zachęt**, czyli świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych wypłacanych dystrybutorom przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych (TFI)
- Obowiązek zarządzania i dystrybucji produktów finansowych zgodnie z **zasadą dobrego stosunku jakości do ceny** – przez wprowadzenie tzw. benchmarków cen produktów finansowych
- Podniesienie **jakości informacji przekazywanych inwestorom** i zwiększenie ich zdolności do podejmowania **świadomych decyzji inwestycyjnych**

Aktywa detalicznych funduszy inwestycyjnych w relacji do PKB, 2022r., %



Nowy pakiet regulacji jest częścią szerszego pakietu działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności rynków kapitałowych

Kalendarium wydarzeń

● Szczegóły dalej

Wrzesień
2015

Komisja Europejska przyjęła pierwszą wersję planu działania dotyczącą **Unii Rynków Kapitałowych** (ang. CMU – Capital Markets Union)

Listopad
2021

Wprowadzenie pakietu propozycji 4 legislacji dot. zmian w ESAP, ELTIFs, AIFMD oraz MiFIR

Maj
2023

Przedstawienie przez Komisję Europejską **zmienionej wersji Retail Investment Strategy**, która adresuje drugi główny cel Unii Rynków Kapitałowych

2024+

Prace nad finalną wersją przepisów w **Parlamencie Europejskim**

Przyjęcie nowego planu działania w ramach CMU obejmującego 16 kluczowych działań

Wrzesień
2020

Wprowadzenie pakietu propozycji kolejnych 3 legislacji dot. usług rozliczeniowych, niewypłacalności przedsiębiorstw oraz obowiązków związanych z wchodzeniem na giełdę

Grudzień
2022

Zatwierdzenie założeń RIS przez państwa członkowskie UE

Czerwiec
2024

Unia Rynków Kapitałowych

Kompleksowy plan stworzenia **jednolitego rynku kapitałowego** w ramach UE, którego głównym celem jest sprawienie, by przepływające w obszarze wspólnoty **inwestycje** i **oszczędności** przynosiły korzyści konsumentom, inwestorom i przedsiębiorstwom, niezależnie od tego, gdzie się znajdują

Nowe regulacje są zbudowane wokół trzech kluczowych obszarów

☐ Szczegóły na kolejnych stronach

Proponowana logika interwencji nowych regulacji

Obecna sytuacja

Problem 1

Proces zarządzania i dystrybucji produktów inwestycyjnych

Konflikt interesów wynikający z systemu zachęt negatywnie wpływa na jakość produktów oraz doradztwa inwestycyjnego oferowanego klientom

Niektóre produkty inwestycyjne cechują się wysokimi kosztami i/lub nie oferują wartości dla inwestora detalicznego

Problem 2

Wiedza inwestorów detalicznych

Informacja przekazywana inwestorom nie zawsze jest przydatna i istotna dla ich procesu decyzyjnego

Inwestorzy mogą być wystawieni na zbyt uproszczone lub wprowadzające w błąd informacje w ramach komunikacji marketingowej i w kanałach cyfrowych

Proponowana przestrzeń rozwiązań

Uregulowanie zachęt

1

Polepszenie stosunku jakości do ceny

2

Usprawnienie przekazywanych informacji oraz odpowiedzialność za marketing produktów inwestycyjnych

3

Dodatkowe rozwiązania

Wpływ regulacji na polski rynek

Jaki jest możliwy wpływ proponowanych regulacji na

A TFI

B Dystrybutorów

C Klientów indywidualnych

A. Możliwy wpływ proponowanych regulacji na TFI

Częściowe ograniczenie zachęt



W obecnym kształcie – **ograniczone implikacje** dla zarządzających funduszami

W przypadku **dalszego ograniczania zachęt** potencjalna **akceleracja koncentracji rynku** (banki mogą preferować własne TFI)

Zmiana **struktury kosztów** w grupach, gdzie TFI jest podmiotem zależnym dystrybutora, na rzecz dywidend

Zmiana **oferty** – poprzez wzrost znaczenia rynku ETF

Specjalizacja **mniejszych TFI**

Zasada dobrego stosunku jakości do ceny



Dalsza presja na **ograniczanie kosztów operacyjnych** w związku z niższymi przychodami, a długofalowo – **konwergencja poziomu kosztów** między krajami UE

Ryzyko **zmniejszenia rozwoju innowacji** produktowych

Niższy potencjał **generowania zysków** z produktów niskomargowych

Wycofanie się **mniejszych firm inwestycyjnych** z rynku

Rozwój **tanich instrumentów finansowych**, m.in. ETF

B. Możliwy wpływ proponowanych regulacji na dystrybutorów

Częściowe ograniczenie zachęt



Zmiana **modelu operacyjnego** dystrybutorów

Potencjalne **ograniczenie** świadczenia usług doradztwa finansowego

Zmniejszenie presji na sprzedaż **droższych produktów**

Wzrost znaczenia **robodoradztwa**

Obniżenie **dochodowości**

Zasada dobrego stosunku jakości do ceny



Konieczność **rewizji oferty produktów inwestycyjnych**, by uwzględnić produkty niskokosztowe

Zmniejszenie dochodowości po wprowadzeniu produktów niskokosztowych

Wprowadzenie **alternatywnych źródeł przychodu** np. przez opłaty za usługi, które są obecnie bezpłatne

C. Możliwy wpływ proponowanych regulacji na klientów indywidualnych

Częściowe ograniczenie zachęt



Zwiększenie **transparentności** informacji

Wartość dodana – otrzymanie porady inwestycyjnej i rekomendacji min. 1 produktu **standardowego** i min. 1 produktu **niskokosztowego**

Potencjalne **ograniczenie oferty produktowej** dostępnej dla klienta



Zasada dobrego stosunku jakości do ceny



Optymalizacja portfela inwestycyjnego – wyeliminowanie produktów nieprzynoszących wartości oraz z bezpodstawnie wysokimi kosztami

Ryzyko ograniczenia oferty inwestycyjnej jako skutek **konsolidacji** i wyparcia z rynku niezależnych TFI

Podobne regulacje od ~10 lat obowiązują już w Wielkiej Brytanii i Holandii

Rok wprowadzenia	Zakres regulacji	Skutki wprowadzonych zmian ¹
 2013	Zakaz zachęt dla nowych inwestycji , niezależnie od produktu	<ul style="list-style-type: none">→ Brak znaczącej zmiany w wielkości i udziale funduszy inwestycyjnych w całkowitych aktywach finansowych gospodarstw domowych→ Wzrost udziału instrumentów pasywnych w strukturze portfela produktowego→ Wprowadzenie nowych opłat dla klientów (m.in. za dostęp do platformy, doradztwo czy opłat serwisowych)→ Spadek marży firm inwestycyjnych
 2014	Zakaz zachęt dla większości produktów finansowych, zarówno nowych, jak i już istniejących	

1. Zaobserwowane w obu krajach



Oświadczenie

Poufne i zastrzeżone. Jakiegokolwiek wykorzystanie tych materiałów bez wyraźnej zgody firmy McKinsey & Company jest surowo zabronione.

W odpowiedzi na podniesione pytania dotyczące potencjalnych skutków Pakietu Retail Investment Strategy na sektor zarządzania aktywami w Polsce, w niniejszym dokumencie przedstawiono analizy oparte na faktach w celach informacyjnych w kontekście szybko zmieniającego się i niepewnego otoczenia.

Dokument ten nie jest przeznaczony do udzielania porad politycznych, prawnych ani regulacyjnych. McKinsey & Company nie jest doradcą inwestycyjnym. Nic w poniższych materiałach nie stanowi ani nie będzie interpretowane jako porada inwestycyjna ani rekomendacja dotycząca podjęcia lub niepodjęcia jakiegokolwiek proponowanej inwestycji, transakcji, sprzedaży czy zakupu.

© 2024 McKinsey & Company

