



Świat cyfrowych finansów ryzyka i zagrożenia

Warszawa, 15 marca 2018

Cyfrowy rynek finansowy

Kierunki rozwoju cyfrowych usług finansowych

Nowe technologie – blockchain, płatności, clouds data

Nowe obszary – forex, pożyczki, inwestycje, kryptowaluty

Nowe kanały – aplikacje mobilne, media społecznościowe

Skomplikowane produkty – łatwiejszy dostęp i obsługa

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

- kryptowaluty
- rynek Forex
- inwestycje alternatywne
- crowdfunding
- piramidy finansowe
- obligacje korporacyjne
- wirtualne kantory nieobjęte nadzorem

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Kryptowaluty - funkcjonujące na rynku

- poza obszarem ingerencji organów nadzoru
- brak systemowej ochrony uczestników obrotu
- wartość oderwana od czynników ekonomicznych i gospodarczych – brak oparcia w realnej gospodarce
- koncentracja własności – zagrożenie manipulacji kursem
- ryzyko inwestycyjne
- ryzyko utraty środków wskutek ataku hakerskiego
- brak kompleksowych regulacji prawnych

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Kryptowaluty - projekty na etapie ICO/ITO

- wczesny etap rozwoju projektów: brak weryfikacji wartości rynkowej, nowe nieprzetestowane technologie
- brak uregulowań prawnych
- ryzyko oszustwa lub innych nieuczciwych działań
- brak możliwości „wyjścia” z inwestycji

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Kryptowaluty - projekty w fazie przygotowań

- modele oszustw opartych na sukcesie funkcjonujących kryptowalut
- częsta fasada dla piramid finansowych
- agresywny profesjonalny marketing
- krótki czas funkcjonowania „projektów”
- trudność w ustaleniu podmiotów i osób stojących za „projektami”

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Rynek Forex

- skomplikowane produkty finansowe nie przeznaczone dla przeciętnego konsumenta
- nierzetelna reklama, agresywne pozyskiwanie klienta
- łatwość dostępu dla niedoświadczonych „inwestorów”
- możliwy konflikt interesów
- stosowanie niedozwolonych w polskim prawie klauzul umownych
- możliwe przestępstwa oszustwa – fałszywe platformy, manipulowanie oprogramowaniem platform transakcyjnych
- duże ryzyko utraty środków
- podmioty zagraniczne z siedzibami poza terytorium UE – utrudnione możliwości działania organów nadzoru rynku i organów ochrony konsumentów

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Inwestycje alternatywne

- złoto, kamienie szlachetne, artykuły luksusowe, dzieła sztuki
- brak możliwości natychmiastowego odbioru
- problemy w ustaleniu istnienia oferowanych walorów
- możliwe oszustwa w wycenie oferowanych walorów
- skomplikowane i nietransparentne relacje gospodarcze i własnościowe – mające na celu ukrycie rzeczywistego charakteru działalności

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Crowdfunding - nowoczesne pozyskiwanie kapitału

- trudność w ocenie ryzyka inwestycyjnego
- trudność w oddzieleniu rzeczywistych projektów od oszustw
- możliwe ryzyko nieuczciwych działań na szkodę wielu osób
- możliwość nielegalnego pozyskiwania kapitału
- przepisy UE – możliwa emisja papierów wartościowych do wys. 1 mln euro bez prospektu emisyjnego
- polskie przepisy w trakcie przygotowania

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Piramidy finansowe - cechy

System promocyjny typu piramida
(art. 7 pkt 14 u.p.n.p.r.)

- konsument
- świadczenie na wejście
- obietnica korzyści materialnych
- budowa struktury
- wynagrodzenie uzależnione przede wszystkim od wprowadzenia innych osób

Ujęcie szersze (potoczne)

- świadczenie na wejście
- obietnica korzyści materialnych
- brak inwestycji
- nowi „inwestorzy” spłacają wcześniejszych

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Piramidy finansowe - obecnie

- ewolucja i kamuflaż (np. jako MLM, HYIP, revshare)
- zyski dużo wyższe od przeciętnych w danym sektorze
- różnorodność aktywów mogących stanowić podstawę piramidy
- powiązanie z kryptowalutami
- trudność w identyfikowaniu w początkowej fazie
- krótki czas trwania

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Obligacje korporacyjne

- możliwe wprowadzenie w błąd co do ryzyka inwestycyjnego
- kuszenie wyższą stopą zwrotu, w porównaniu do lokat bankowych lub innych papierów wartościowych
- możliwy problem z analizą poziomu zabezpieczeń przed niewypłacalnością emitenta
- możliwe ryzyko niewypłacalności emitenta
- ryzyko tzw. „rolowania długu” – oferowanie nowych emisji nie w celu inwestycji, ale w celu wykupu starszych obligacji

Zidentyfikowane obszary zagrożeń

Wirtualne kantory

- działalność nieuregulowana przepisami prawa
- działalność nie podlegająca nadzorowi
- ryzyko utraty przez konsumentów przekazanych środków
- ryzyko oszustw

Kierunki powstrzymania zagrożeń

- monitoring i bieżąca analiza rynku, występujących na nim praktyk, technologii i nowych zjawisk
- edukacja konsumentów i ostrzeganie przed zidentyfikowanymi ryzykami
- działania legislacyjne
- działania organów administracji - nieprawidłowości
- działania organów ścigania – przestępstwa i wykroczenia
- współpraca i wymiana informacji na poziomie agend międzynarodowych, państw i poszczególnych organów

Dziękuję za uwagę

ARTUR ZWALIŃSKI

Naczelnik Wydziału Usług Finansowych
artur.zwalinski@uokik.gov.pl

www.uokik.gov.pl

