

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 2008 r.

w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany²⁾

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2008 r. Nr, poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) ustawie o ofercie - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119 oraz z 2008 r. Nr, poz.);
- 3) rozporządzeniu 1287/06 – rozumie się przez to rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającego środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz.Urz.UE L241 z 02.09.2006, str. 1);
- 4) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
- 5) sesji - rozumie się przez to sesję giełdową na rynku giełdowym, jak również dzień transakcyjny na rynku pozagiełdowym;
- 6) członku - rozumie się przez to podmiot dopuszczony do działalności na danym rynku regulowanym na podstawie umowy zawartej ze spółką prowadzącą rynek regulowany.

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1ust. 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).

²⁾ Niniejsze rozporządzenie, w zakresie swojej regulacji, stanowi transpozycję dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG oraz dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy.

§ 2. Spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia warunki niezbędne do prowadzenia sprawnego i bezpiecznego obrotu na tym rynku regulowanym, w tym do skutecznego i niezwłocznego wykonywania zleceń na tym rynku regulowanym.

§ 3. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana wdrożyć rozwiązania zapewniające identyfikację i zarządzanie potencjalnie niekorzystnymi, dla działalności tego rynku regulowanego lub jego członków, konsekwencjami zdarzeń powodowanych przez konflikty pomiędzy interesami spółki prowadzącej ten rynek regulowany lub jej akcjonariuszy oraz stabilnym funkcjonowaniem organizowanego rynku regulowanego.

§ 4. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana zarządzać ryzykiem operacyjnym, na które narażony jest prowadzony przez nią rynek regulowany, a w szczególności:

- 1) opracować zasady identyfikacji i szacowania poziomu tego ryzyka;
- 2) zastosować środki skutecznie ograniczające to ryzyko.

2. W celu właściwego zarządzania ryzykiem spółka prowadząca rynek regulowany ustala i wdraża pisemne procedury dotyczące:

- 1) zarządzania technicznym funkcjonowaniem systemów informatycznych rynku regulowanego;
- 2) bezpieczeństwa dostępu do systemów informatycznych rynku regulowanego przez jego członków;
- 3) planów awaryjnych i zasad zachowania ciągłości działania w przypadku wystąpienia sytuacji nadzwyczajnych.

§ 5. Spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia upowszechnienie informacji dotyczących ofert, transakcji i obrotów na prowadzonym przez nią rynku regulowanym, zawierających co najmniej następujące dane:

- 1) pięć najlepszych ofert kupna i ofert sprzedaży w stosunku do ofert zamieszczonych w arkuszu zleceń - z wyszczególnieniem liczby zleceń i łącznego wolumenu zleceń dla każdego z poziomów cenowych;
- 2) wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę i czas zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej na sesji;
- 3) wielkość obrotów w ujęciu ilościowym oraz cenę zawarcia transakcji - dla każdej transakcji zawartej poza sesją (transakcji pakietowej);
- 4) kursy otwarcia i zamknięcia, o ile obowiązek ich ustalenia wynika z regulacji obowiązujących na danym rynku regulowanym, kursy minimalny i maksymalny oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym - dla instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań ciągłych;
- 5) kursy jednolite oraz wielkość obrotów w ujęciu wartościowym i ilościowym - dla instrumentów finansowych notowanych w systemie notowań jednolitych;
- 6) wartość indeksów obliczanych przez spółkę, które są podstawą do określenia ceny (wartości) instrumentów pochodnych;
- 7) dzienną i ostateczną cenę rozliczeniową - dla instrumentów pochodnych.

§ 6. Upowszechnienie informacji, o których mowa w § 5:

- 1) pkt 1 - następuje w czasie rzeczywistym;
- 2) pkt 2 - następuje niezwłocznie po zawarciu transakcji;
- 3) pkt 3 - następuje najpóźniej przed rozpoczęciem następnej sesji;

- 4) pkt 4-6 - następuje niezwłocznie po zakończeniu sesji, z zastrzeżeniem, że kurs otwarcia jest upowszechniany niezwłocznie po jego ustaleniu;
- 5) pkt 7 - następuje zgodnie z zasadami konstrukcji danego indeksu; zasady powinny przewidywać upowszechnienie informacji niezwłocznie po zakończeniu sesji oraz nie rzadziej niż raz dziennie.

§ 7. 1. Informacje, o których mowa w § 5, są upowszechniane w formie przekazu elektronicznego oraz przekazywane do agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ust. 1 ustawy o ofercie.

2. W odniesieniu do udostępnianych w formie przekazu elektronicznego informacji, o których mowa w § 5 pkt 4, 5 i 7, spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia zabezpieczenie ich w sposób uniemożliwiający dokonanie w nich zmian przez osoby nieuprawnione.

3. W przypadku stwierdzenia wprowadzenia przez osoby nieuprawnione zmian do udostępnionych w formie przekazu elektronicznego informacji, o których mowa w § 5 pkt 4, 5 i 7, spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia dokonanie ich korekty z jednoczesnym wskazaniem, kiedy taka zmiana została wykryta, a także które informacje zostały zmienione oraz kiedy miała miejsce korekta.

§ 8. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, jeżeli wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników, spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o opóźnieniu bądź zawieszeniu upowszechniania informacji, o których mowa w § 5, zgodnie z warunkami określonymi w regulaminie rynku regulowanego obowiązującym na tym rynku.

§ 9. Przepisów § 5 - 8 nie stosuje się do upowszechniania informacji dotyczących ofert, transakcji i obrotów w zakresie akcji.

§ 10. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana ustalić kryteria i warunki dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu na tym rynku w sposób zapewniający, że obrót tymi instrumentami finansowymi będzie odbywał się w sposób uczciwy, należyty i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych, że można je będzie swobodnie zbywać, w rozumieniu art. 35 rozporządzenia 1287/2006.

2. W przypadku instrumentów pochodnych kryteria i warunki, o których mowa w ust. 1, ustalane są w sposób zapewniający, że dopuszczane do obrotu na rynku regulowanym są wyłącznie instrumenty pochodne, których konstrukcja zapewnia możliwość ich właściwej wyceny i skutecznego rozliczenia transakcji.

3. Kryteria i warunki, o których mowa w ust. 1 i 2, ustalane są w sposób zgodny z art. 35-37 rozporządzenia 1287/2006.

4. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana nadzorować wypełnianie przez emitentów i wystawców instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku regulowanym kryteriów i warunków, o których mowa w ust. 1 i 2.

§ 11. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana nadzorować wypełnianie przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku regulowanym wymogów, o których mowa w ustawie o ofercie, w zakresie podawania do publicznej wiadomości informacji dotyczących emitenta i papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

2. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana wdrożyć rozwiązania ułatwiające członkom tego rynku regulowanego dostęp do informacji podawanych do publicznej wiadomości przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku regulowanym w związku z wypełnianiem wymogów, o których mowa w ustawie o ofercie.

§ 12. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana ustanowić przejrzyste i obiektywne zasady uzyskiwania statusu członka danego rynku regulowanego.

2. Zasady, o których mowa w ust. 1, powinny uwzględniać obowiązki związane z posiadaniem statusu członka wynikające z:

- 1) zasad funkcjonowania rynku regulowanego;
- 2) zasad zawierania transakcji na rynku regulowanym;
- 3) wymogów, jakim powinny podlegać osoby zatrudniane przez członka do działania na rynku regulowanym;
- 4) dodatkowych wymogów, jakim powinni podlegać członkowie niebędący firmą inwestycyjną ani zagraniczną firmą inwestycyjną;
- 5) zasad i warunków rozliczania i rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

3. Spółka prowadząca rynek regulowany przyznaje status członka rynku regulowanego firmie inwestycyjnej, zagranicznej firmie inwestycyjnej oraz podmiotom, które spełniają wymogi z zakresu:

- 1) przydatności i odpowiedności w zakresie zapewniającym prawidłowy i bezpieczny obrót;
- 2) niezbędnego poziomu możliwości i kompetencji transakcyjnych;
- 3) wykorzystywania szczególnych rozwiązań organizacyjnych – o ile wykorzystywanie takich rozwiązań jest niezbędne dla uczestnictwa w danym alternatywnym systemie obrotu;
- 4) posiadania zasobów finansowych niezbędnych dla danego typu uczestnictwa w obrocie oraz spełniających wdrożone przez firmę inwestycyjną rozwiązania finansowe mające na celu zagwarantowanie prawidłowego rozliczania transakcji zawieranych w danym alternatywnym systemie obrotu.

4. Zasady, o których mowa w ust. 1, powinny przewidywać możliwość uzyskiwania przez zagraniczne firmy inwestycyjne statusu członka danego rynku regulowanego bezpośredniego lub zdalnego bez konieczności otwierania przez tę zagraniczną firmę inwestycyjną oddziału na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje Komisji, po rozpoczęciu działalności, listę członków tego rynku regulowanego. W przypadku zmiany danych zawartych na liście spółka prowadząca rynek regulowany informuje niezwłocznie o treści tych zmian Komisję.

§ 13. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany sprawuje ciągły nadzór nad przestrzeganiem przez członków tego rynku regulowanego regulacji dotyczących obrotu dokonywanego na tym rynku wdrożonych przez tę spółkę.

2. Spółka prowadząca rynek regulowany monitoruje transakcje zawierane w tym systemie przez jego uczestników w celu identyfikowania wszelkich naruszeń regulacji, o których mowa w ust. 1, przypadków nieuczciwego obrotu oraz przypadków stanowiących manipulację lub wykorzystanie informacji poufnej.

3. Spółka prowadząca rynek regulowany informuje niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia, Komisję o każdym przypadku, o którym mowa w ust. 2, z wyłączeniem przypadków nieistotnego naruszenia regulacji dotyczących obrotu dokonywanego na danym rynku regulowanym. Informacja zawiera szczegółowy opis przypadku.

4. Spółka prowadząca rynek regulowany ustala i wdraża procedury zapewniające jej możliwość sprawowania nadzoru, o którym mowa ust. 1.

§ 14. Spółki prowadzące rynek regulowany w dniu wejścia w życie rozporządzenia są obowiązane dostosować prowadzoną działalność do przepisów rozporządzenia w terminie 6 miesięcy od dnia jego wejścia w życie.

§ 15. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem2008 r.³⁾

MINISTER FINANSÓW

³⁾ Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany (Dz. U. Nr 207, poz. 1727), które utraciło moc zgodnie z art. 25 ustawy z dnia o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. Nr, poz.).

UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie Ministra Finansów stanowi wykonanie delegacji ustawowej zawartej w artykule 17 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z delegacją, rozporządzenie określa warunki jakie musi spełniać rynek regulowany w zakresie nieuregulowanym przepisami art. 17-20 i art. 27-37 rozporządzenia Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającego środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy.

Projektowane rozporządzenie stanowi implementację do polskiego porządku prawnego przepisów Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych 2004/39/WE w zakresie, w jakim przepisy te nakładają na państwa członkowskie UE obowiązki poddania podmiotów organizujących rynki regulowane stosownym wymogom gwarantującym prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie obrotu instrumentami finansowymi. W szczególności, w projekcie wprowadzone zostały szczegółowe wymogi z zakresu wykonywanego przez spółki prowadzące rynki regulowane nadzoru nad członkami tych rynków oraz emitentami papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku. Wydaje się, iż wymóg taki powinien istotnie przyczynić się do wzrostu kontroli organizatora rynku nad uczestnikami prowadzonych przez niego systemów transakcyjnych, a co za tym idzie także do poprawy bezpieczeństwa obrotu. Dodatkowo dotychczasowe regulacje uzupełnione zostały o szczegółowe warunki przyznawania członkostwa w rynku regulowanym. Spółki prowadzące rynki regulowane zostały również zobowiązane do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego listy podmiotów dopuszczonych do działalności na danym rynku regulowanym i jej aktualizowania. W projekcie wprowadzono również obowiązek wdrożenia przez spółki prowadzące rynki regulowane rozwiązań zapewniających identyfikację i zarządzanie potencjalnie niekorzystnymi, dla działalności rynku regulowanego lub jego członków, konsekwencjami zdarzeń powodowanych przez konflikty pomiędzy interesami spółki prowadzącej rynek regulowany lub jej akcjonariuszy oraz stabilnym funkcjonowaniem organizowanego rynku regulowanego.

Projekt rozporządzenia nakłada na spółki prowadzące rynki regulowane obowiązek zagwarantowania, że kryteria i warunki dopuszczenia papierów wartościowych i innych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym zapewniają, iż obrót tymi papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi będzie odbywał się w sposób uczciwy, należyty i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych, że można je będzie swobodnie zbywać. Dodatkowo, zgodnie z projektem spółki prowadzące rynki regulowane będą obowiązane dokonywać regularnej oceny w zakresie spełnienia wymagań przez instrumenty finansowe znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym zgodnie z kryteriami i warunkami dopuszczenia papierów wartościowych i innych instrumentów, o których mowa w ustawie w art. 28 ust. 2 pkt 1.

W projekcie dodatkowo uregulowano tryb i zasady upowszechniania informacji odnośnie obrotów i transakcji zawieranych na rynkach regulowanych w zakresie instrumentów finansowych innych niż akcje, przy czym oparto się w tym zakresie na rozwiązaniach dotychczasowych (taki sposób regulacji umożliwia państwom członkowskim UE przepisy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych 2004/39/WE).

W projekcie utrzymane zostały dotychczasowe przepisy nakładające na spółkę prowadzącą rynek regulowany szczegółowe obowiązki z zakresu określenia procedur bezpieczeństwa oraz monitorowania ryzyka operacyjnego.

W opinii projektodawców regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady z dnia 29 czerwca 1998 r. (98/415/WE).

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt rozporządzenia zostanie udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego – Biuletynu Informacji Publicznej.

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowany akt normatywny będzie oddziaływał na spółki prowadzące rynek regulowany.

2. Konsultacje społeczne

Treść projektu zostanie uzgodniona w trybie uzgodnień międzyresortowych, przy udziale przedstawicieli zainteresowanych resortów, z organem właściwym w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym - Komisją Nadzoru Finansowego, a także z instytucjami reprezentującymi środowisko rynku kapitałowego, m.in.: Narodowym Bankiem Polskim, Bankowym Funduszem Gwarancyjnym, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbą Domów Maklerskich, Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajową Izbą Biegłych Rewidentów, Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, MTS-CeTO S.A., Polskim Stowarzyszeniem Inwestorów Kapitałowych, Radą Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych.

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

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje powstania dodatkowych kosztów lub obciążeń w sektorze finansów publicznych (w tym w budżecie państwa i budżetach jednostek samorządu terytorialnego).

4. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu 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.

6. Wpływ regulacji na sytuację i rozwój regionów

Projekt rozporządzenia nie zawiera przepisów, które wpłyną na rozwój regionalny.

7. Wstępna opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.