

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW<sup>1)</sup>**

z dnia .....2008 r.

**w sprawie wymogów, jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zgody na niektóre czynności w ramach prowadzonej działalności maklerskiej<sup>2)</sup>**

Na podstawie art. 105 ust. 2 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.** Rozporządzenie określa wymogi, jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zgody na:

- 1) wcześniejszą niż w dniu określonym w umowie spłatę przez dom maklerski:
  - a) zobowiązań z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności,
  - b) zobowiązań z tytułu pożyczki lub kredytu, w wyniku których powstały zobowiązania podporządkowane;
- 2) zaliczenie zobowiązań, wymienionych w pkt 1 lit. a, do kapitałów domu maklerskiego;
- 3) stosowanie przez dom maklerski współczynników delta obliczonych przy pomocy własnych modeli wyceny opcji;
- 4) stosowanie przez dom maklerski metody wartości zagrożonej do obliczenia łącznego wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka rynkowego;
- 5) stosowanie przez dom maklerski modelu wrażliwości do obliczania pozycji wynikających z niektórych transakcji pochodnych;
- 6) stosowanie przez dom maklerski niebędący domem maklerskim inicjującym lub instytucją sponsorującą metody formuły nadzorczej;
- 7) stosowanie przez dom maklerski oceny wynikowej w przypadku papierów wartościowych nieposiadających zewnętrznej oceny wiarygodności kredytowej;
- 8) stosowanie przez dom maklerski metody wewnętrznych oszacowań wykorzystującej metodologię zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej, która nie jest publicznie dostępna;
- 9) stosowanie przez dom maklerski preferencyjnej wagi ryzyka w stosunku do uprzywilejowanych transz sekurytyzacji;
- 10) przejściowe stosowanie przez dom maklerski szczególnej metody obliczania kwot ekspozycji ważonych ryzykiem.

**§ 2.** Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

---

<sup>1)</sup> Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 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).

<sup>2)</sup> Rozporządzenie dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia dyrektywy 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych (Dz. U. UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.) oraz dyrektywy 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe (Dz. U. UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.).

- 1) parametrach cenowych - rozumie się przez to cenę lub inny niż cena wskaźnik wartości danego instrumentu bazowego, w tym w szczególności stopę procentową oraz kurs waluty i indeks giełdowy;
- 2) rozporządzeniu o wymogach kapitałowych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia ..... 2008 r. w sprawie zakresu i szczegółowych zasad wyznaczania całkowitego wymogu kapitałowego, w tym wymogów kapitałowych, dla domów maklerskich oraz określenia maksymalnej wysokości kredytów, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w stosunku do kapitałów (Dz. U. Nr .. ., poz.);
- 3) wartości zagrożonej – rozumie się to wartość, o której mowa w § 2 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych;
- 4) zobowiązaniach podporządkowanych - rozumie się przez to zobowiązania określone w § 5 załącznika nr 12 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych;
- 5) pozycji pierwotnej - rozumie się przez to pozycje, o których mowa w § 1 ust. 2 załącznika nr 2 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych.

**§ 3.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 1 lit. a, zawiera:

- 1) wskazanie warunków dokonywania spłaty zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;
- 2) informacje o możliwości odroczenia spłaty odsetek należnych z tytułu zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;
- 3) informacje o wysokości spłaty zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, uwzględnianych w kapitale uzupełniającym II kategorii, określonym w § 4 załącznika nr 12 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych;
- 4) informacje o prognozowanej wysokości nadzorowanych kapitałów, określonych w załączniku nr 12 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych, po spłacie zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;
- 5) informacje o prognozowanej wysokości całkowitego wymogu kapitałowego, określonego w § 3 ust. 2 rozporządzenia o wymogach kapitałowych, po dokonaniu spłaty zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a.

**§ 4.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 1 lit. b, zawiera:

- 1) charakterystykę zaciągniętych zobowiązań podporządkowanych, które mają podlegać wcześniejszej spłacie;
- 2) informacje o prognozowanej wysokości nadzorowanych kapitałów, określonych w załączniku nr 12 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych, po spłacie zobowiązań podporządkowanych;
- 3) informacje o wysokości wpłaconych na rzecz domu maklerskiego środków pieniężnych pochodzących z pożyczki lub kredytu, w wyniku których powstały zobowiązania podporządkowane;
- 4) informacje o prognozowanej wysokości całkowitego wymogu kapitałowego, określonego w § 3 ust. 2 rozporządzenia o wymogach kapitałowych, po dokonaniu przez dom maklerski spłaty zobowiązań podporządkowanych;
- 5) warunki wcześniejszej spłaty zobowiązań podporządkowanych.

**§ 5.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 2, zawiera:

- 1) charakterystykę zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;
- 2) wskazanie warunków dokonywania spłaty zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;
- 3) opis zasad zwrotu środków wynikających z zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, w przypadku upadłości lub likwidacji domu maklerskiego;
- 4) opis warunków emisji lub obrotu papierami wartościowymi, dotyczących możliwości pokrywania strat środkami finansowymi wynikającymi z zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, wraz z niespłaconymi odsetkami należnymi z tytułu tych zobowiązań;
- 5) informacje o możliwości odroczenia spłaty odsetek należnych z tytułu zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a;

- 6) wskazanie wielkości zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, uwzględnianych w kapitale uzupełniającym II kategorii, określonym w § 4 załącznika nr 12 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych;
- 7) wskazanie kwoty środków pieniężnych otrzymanych przez dom maklerski z tytułu emisji papierów wartościowych, które stanowią podstawę zobowiązań, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a.

**§ 6.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 3, zawiera:

- 1) opis własnego modelu wyceny opcji, na podstawie którego wyliczany jest współczynnik delta, o którym mowa w rozporządzeniu o wymogach kapitałowych;
- 2) opis założeń przyjętych w konstrukcji modelu;
- 3) przykładowe wyliczenia współczynnika delta na podstawie własnego modelu;
- 4) charakterystykę opcji;
- 5) opis metod szacowania parametrów modelu wyceny opcji;
- 6) wyniki weryfikacji empirycznej założeń modelu.

**§ 7.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 4, zawiera:

- 1) informacje dotyczące:
  - a) charakterystyki domu maklerskiego oraz w przypadku domu maklerskiego działającego w grupie kapitałowej charakterystyki tej grupy,
  - b) procedur zarządzania ryzykiem, zgodnie z § 3 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych,
  - c) metody modelu wartości zagrożonej, uwzględniające przepisy § 5–13 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych oraz sposobu spełnienia przez wykorzystywany w tej metodzie model wartości zagrożonej wymagań, o których mowa w § 7 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych,
  - d) szczegółowych kryteriów wyodrębniania pozycji pierwotnych objętych modelem wartości zagrożonej, o których mowa w § 5 załącznika nr 4 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych, wraz z uzasadnieniem,
  - e) procedur kontroli wewnętrznej przestrzegania normy adekwatności kapitałowej,
  - f) specyfikacji i weryfikacji założeń modelu wartości zagrożonej,
  - g) źródeł i metod aktualizacji danych wykorzystywanych w modelu wartości zagrożonej,
  - h) sposobu szacowania parametrów modelu wartości zagrożonej, w tym schematu ważenia danych,
  - i) założeń i przyjętych zasad weryfikacji modelu wartości zagrożonej, o których mowa w § 14–18 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych, w tym szczegółowych zasad wyznaczania rzeczywistych dziennych strat i strat rewaluacyjnych,
  - j) specyfiki sytuacji domu maklerskiego w zakresie ryzyka, uwzględniające w szczególności wymogi określone w § 7 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych,
  - k) stosowania modelu wartości zagrożonej do obliczania wymogów kapitałowych za okres roku poprzedzającego datę przedłożenia wniosku, wraz z analizą wypełnienia normy adekwatności kapitałowej,
- 1) samooceny domu maklerskiego w zakresie spełniania warunków stosowania metody wartości zagrożonej, o których mowa w rozdziale 1 załącznika nr 13 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych;
- 2) zestawienie dokumentów domu maklerskiego dotyczących informacji, o których mowa w pkt 1 oraz kopii tych dokumentów na nośniku elektronicznym.

**§ 8.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 5, zawiera uzasadnienie stosowania przez dom maklerski modelu wrażliwości, w szczególności oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w § 18 i 19 ust. 1 i 2 załącznika nr 2 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych oraz informacje niezbędne do weryfikacji tych wniosków.

**§ 9.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 6, zawiera uzasadnienie stosowania metody formuły nadzorczej przez dom maklerski.

**§ 10.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 7, zawiera informacje dotyczące spełnienia przez dom maklerski warunków określonych w § 90 załącznika nr 8 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych.

**§ 11.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 8, zawiera uzasadnienie wskazujące na szczególny charakter sekurytyzacji, w rozumieniu § 91 załącznika nr 8 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych.

**§ 12.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 9, zawiera informacje dotyczące spełnienia przez dom maklerski warunków określonych w § 96 załącznika nr 8 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych.

**§ 13.** Wniosek, o którym mowa w § 1 pkt 10, zawiera informacje dotyczące spełnienia przez dom maklerski warunków określonych w § 106 załącznika nr 8 do rozporządzenia o wymogach kapitałowych.

**§ 14.** Traci moc rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2006 r. w sprawie wymogów, jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zezwolenia na niektóre czynności w ramach prowadzonej działalności maklerskiej (Dz.U. Nr 68, poz. 482).

**§ 15.** Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem ..... 2008 r.

**MINISTER FINANSÓW**

## UZASADNIENIE

Przedstawiony projekt rozporządzenia stanowi wykonanie delegacji ustawowej zawartej w art. 105 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119 oraz z 2008 r. Nr ..., poz. ...), zgodnie z którym minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa w drodze rozporządzenia wymogi, jakim powinny odpowiadać wnioski, o których mowa w art. 105 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uwzględniając konieczność dokonywania na ich podstawie oceny skutków, jakie mogą spowodować czynności objęte wnioskami, w zakresie sytuacji finansowej domu maklerskiego i prawidłowego zabezpieczenia ryzyka w jego działalności.

Celem projektowanych regulacji jest m.in. implementacja zapisów dyrektywy 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych (Dz. U. UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.), która przenosi do regulacji obowiązujących w UE propozycje zawarte w tzw. Nowej Umowie Kapitałowej Bazylejskiego Komitetu ds. Nadzoru Bankowego. Przedmiotowa dyrektywa, w powiązaniu z dyrektywą 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe (Dz. U. UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.), ustanawia wymogi adekwatności kapitałowej mające zastosowanie względem firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych, zasad dotyczących obliczania funduszy własnych oraz zasad ich nadzoru ostrożnościowego.

Przedmiotowe rozporządzenie stanowi implementację art. 13, załącznika II, załącznika V dyrektywy 2006/49/WE (art. 56-67, załącznika III dyrektywy 2006/48/WE).

Obowiązki z zakresu adekwatności kapitałowej nałożone przedmiotowym rozporządzeniem gwarantują prawidłowe i bezpieczne funkcjonowanie obrotu instrumentami finansowymi.

Niniejszy projekt rozporządzenia poprzedzony jest rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2006 r. w sprawie wymogów, jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zezwolenia na niektóre czynności w ramach prowadzonej działalności maklerskiej (Dz.U. Nr 68, poz. 482). Przedmiotowy projekt określa wymogi, jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zgody na czynności, o których mowa w obecnie obowiązującym rozporządzeniu, oraz na czynności, które zostały dodane ustawą z dnia .... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr ..., poz. ...). Zgodnie z art. 25 ustawy z dnia ..... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, do czasu wydania przepisów wykonawczych m.in. na podstawie art. 105 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pozostają w mocy przepisy dotychczasowe, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i niektórych innych ustaw.

Projekt rozporządzenia, tak jak obecnie obowiązujące rozporządzenie wydane na podstawie art. 105 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, precyzyjnie określa wymogi jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich o wydanie zgody na wcześniejszą niż w dniu określonym w umowie spłatę przez dom maklerski zobowiązań z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności i z tytułu innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie, wcześniejszą niż w dniu określonym w umowie spłatę przez dom maklerski zobowiązań z tytułu pożyczki lub kredytu, w wyniku których

powstały zobowiązania podporządkowane oraz zaliczenie zobowiązań z tytułu papierów wartościowych o nieoznaczonym terminie wymagalności oraz innych instrumentów finansowych o nieoznaczonym terminie wymagalności do kapitałów domu maklerskiego.

Ponadto przedmiotowy projekt precyzyjnie określa również wymogi jakim powinny odpowiadać wnioski domów maklerskich na dokonanie czynności, których nie wymienia obecnie obowiązujące rozporządzenie wydane na podstawie art. 105 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. na stosowanie przez dom maklerski współczynników delta obliczonych przy pomocy własnych modeli wyceny opcji, stosowanie przez dom maklerski metody wartości zagrożonej do obliczenia łącznego wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka rynkowego, stosowanie przez dom maklerski modelu wrażliwości do obliczania pozycji wynikających z niektórych transakcji pochodnych, stosowanie przez dom maklerski niebędący domem maklerskim inicjującym lub instytucją sponsorującą metody formuły nadzorczej, stosowanie przez dom maklerski oceny wynikowej w przypadku papierów wartościowych nieposiadających zewnętrznej oceny wiarygodności kredytowej, stosowanie przez dom maklerski metody wewnętrznych oszacowań wykorzystującej metodologię zewnętrznej instytucji oceny wiarygodności kredytowej, która nie jest publicznie dostępna, stosowanie przez dom maklerski preferencyjnej wagi ryzyka w stosunku do uprzywilejowanych transz sekurytyzacji, przejściowe stosowanie przez dom maklerski szczególnej metody obliczania kwot ekspozycji ważonych ryzykiem.

Warunki, o których mowa wyżej, to m.in. podanie określonych informacji, zawarcie uzasadnienia, załączenie odpowiednich dokumentów.

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).

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Stosownie do art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt rozporządzenia został udostępniony na stronach urzędowego informatora teleinformatycznego – Biuletynu Informacji Publicznej.

# OCENA SKUTKÓW REGULACJI

## **1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanych regulacji**

Niniejsze rozporządzenie oddziałuje na domy maklerskie, z wyłączeniem domów maklerskich, które nie prowadzą działalności, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2-4, 6-8 lub ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

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

Wejście w życie projektowanego rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

## **3. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw**

Wejście w życie przedmiotowego rozporządzenia nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

## **4. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny**

Projekt nie wpływa na sytuację i rozwój regionalny.

## **5. Wpływ regulacji na rynek pracy**

Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

## **6. Wyniki przeprowadzonych konsultacji**

Treść projektu została uzgodniona w trybie prac Zespołu Roboczego do spraw adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych, który został utworzony przy Radzie Rozwoju Rynku Finansowego jako robocza komórka do spraw wstępnego uzgodnienia propozycji rozwiązań prawnych implementujących postanowienia dyrektywy 2006/49/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie adekwatności kapitałowej firm inwestycyjnych i instytucji kredytowych (Dz. U.UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.) oraz postanowienia dyrektywy 2006/48/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 14 czerwca 2006 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności przez instytucje kredytowe (Dz. U.UE L z dnia 30 czerwca 2006 r. z późn. zm.).

Projekt będzie przedmiotem uzgodnień międzyresortowych, z udziałem organu właściwego w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym – Komisji Nadzoru Finansowego oraz instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tzn. m. in.: Narodowego Banku Polskiego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izby Domów Maklerskich, Związku Maklerów i Doradców, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, MTS-CeTO S.A., Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Towarowej Giełdy Energii S.A. i WGT SA.