Projekt z dnia 24 lipca 2008 r.

ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW[1)]
z dnia ..... 2008 r.

w sprawie warunków, jakie musi spełniać organizowany przez firmę inwestycyjną alternatywny system obrotu[2)]

Na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 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 2008 r. Nr …., poz. …….) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa warunki, jakie musi spełniać organizowany przez firmę inwestycyjną alternatywny system obrotu oraz zakres, tryb i formę upowszechniania informacji o transakcjach i obrotach w tym systemie.

§ 2. 1. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zapewnia:
1) koncentrację podaży i popytu na instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w tym systemie;
2) bezpieczne i prawidłowe zawieranie transakcji w tym systemie przez jego uczestników oraz rozliczanie tych transakcji, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4.

2. Zapewnienie koncentracji podaży i popytu na instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu następuje w szczególności poprzez ustalenie i wdrożenie zasad zapewniających skuteczne wykonywanie zleceń w tym systemie.

3. Zapewnienie bezpiecznego i prawidłowego zawierania transakcji w alternatywnym systemie obrotu następuje w szczególności poprzez:
1) ustalenie i wdrożenie procedur regulujących tryb i warunki zawierania transakcji;
2) ustalenie i wdrożenie procedur regulujących tryb i warunki anulowania transakcji;
3) sprawowanie ciągłego nadzoru nad przestrzeganiem przez uczestników danego systemu procedur, o których mowa w pkt 1 i 2.

4. Zapewnienie bezpiecznego i sprawnego rozliczania transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu następuje w szczególności poprzez podjęcie współpracy z podmiotem uprawnionym do dokonywania rozliczeń i rozrachunku w instrumentach finansowych. Firma inwestycyjna informuje uczestników organizowanego alternatywnego systemu obrotu o ciążącej na nich odpowiedzialności z tytułu rozliczania transakcji zawieranych przez nich w tym systemie.

§ 3. 1. Firma inwestycyjna organizuje alternatywny system obrotu na podstawie regulaminu. Regulamin alternatywnego systemu obrotu określa w szczególności:

[1)] 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).

[2)] Niniejsze rozporządzenie dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/39/WE 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 (Dz.Urz. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1; Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 263, z późn. zm.).

1) rodzaj instrumentów finansowych, które mogą być przedmiotem obrotu;
2) kryteria i warunki wprowadzania instrumentów finansowych do obrotu;
3) zakres i sposób udostępniania informacji dotyczących instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu;
4) tryb i warunki zawierania transakcji;
5) sposób i tryb rozstrzygania sporów dotyczących przebiegu i rozliczania transakcji;
6) tryb i warunki notowania, zawieszania i zaprzestania notowania instrumentów finansowych;
7) dni otwarcia i godziny obrotu;
8) sposób ustalania i ogłaszania kursów lub cen notowanych instrumentów finansowych;
9) sposób klasyfikowania instrumentów finansowych, jeżeli taka klasyfikacja ma miejsce;
10) tryb i warunki upowszechniania informacji dotyczących składanych ofert oraz zawieranych transakcji;
11) wysokość opłat za korzystanie z systemów informatycznych oraz urządzeń technicznych firmy inwestycyjnej zapewniających dostęp do organizowanego przez nią alternatywnego systemu obrotu;
12) wysokość opłat transakcyjnych oraz sposób ich naliczania;
13) opis systemu gwarantującego rozliczanie i rozrachunek transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli taki system istnieje;
14) obowiązki informacyjne w zakresie dotyczącym emitentów, których instrumenty finansowe są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu lub zostały do tego obrotu wprowadzone, z zastrzeżeniem ust. 5 zd. 2;
15) wskazanie miejsca i sposobu udostępniania informacji dotyczących emitentów instrumentów finansowych, które są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu lub zostały do tego obrotu wprowadzone;
16) sposób postępowania w przypadku naruszenia przez uczestników alternatywnego systemu obrotu obowiązków określonych w regulaminie;
17) sposób postępowania w przypadku naruszenia obowiązków informacyjnych określonych w regulaminie;
18) środki służące przeciwdziałaniu i ujawnianiu przypadków manipulacji.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 3, tam gdzie ma to zastosowanie, powinny umożliwiać inwestorom ocenę sytuacji finansowej, majątkowej i gospodarczej emitenta lub wystawcy instrumentu finansowego, jak również praw i obowiązków oraz ryzyka związanego z nabywaniem tych instrumentów finansowych. Zakres i rodzaj informacji powinien uwzględniać charakter inwestorów oraz rodzaj instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

3. Regulamin może przewidywać odstąpienie od wymogu dostarczenia informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 3, jeżeli zostały podane do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje spełniające warunki określone w ust. 2.

4. Zakres i rodzaj obowiązków, o których mowa w ust. 1 pkt 14, powinien uwzględniać charakter inwestorów oraz rodzaj instrumentów finansowych. Obowiązki te nie mogą dotyczyć emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez jego zgody.

§ 4. 1. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu ustala przejrzyste reguły uczestnictwa w tym systemie, oparte na obiektywnych kryteriach, w tym zasady naliczania i pobierania opłat.

2. Kryteria, o których mowa w ust. 1, przewidują możliwość uczestnictwa w alternatywnym systemie obrotu:

1) firm inwestycyjnych;

2) instytucji kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz. U. Nr 83, poz. 719 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119);
3) podmiotów, które:
   a) są właściwe dla charakteru danego alternatywnego systemu obrotu,
   b) wykazują się niezbędnym poziomem możliwości transakcyjnych i kompetencji,
   c) dysponują odpowiednimi rozwiązaniami organizacyjnymi, o ile takie rozwiązania są niezbędne dla uczestnictwa w danym alternatywnym systemie obrotu,
   d) posiadają zasoby finansowe niezbędne dla danego typu uczestnictwa w obrocie oraz posiadają wdrożone rozwiązania finansowe wymagane przez firmę inwestycyjną organizującą alternatywny system obrotu w celu zagwarantowana prawidłowego rozliczania transakcji zawieranych w tym alternatywnym systemie obrotu.

§ 5. 1. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu sprawuje ciągły nadzór nad przestrzeganiem przez uczestników tego systemu wdrożonych przez firmę inwestycyjną regulacji dotyczących obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu.

2. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu monitoruje transakcje zawierane w tym systemie przez jego uczestników w celu identyfikowania wszelkich przypadków naruszeń regulacji, o których mowa w ust. 1, nieuczciwego obrotu oraz przypadków uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej.

3. Firma inwestycyjna informuje niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od powzięcia informacji o wystąpieniu zdarzenia, Komisję Nadzoru Finansowego o każdym przypadku, o którym mowa w ust. 2, z wyłączeniem przypadków nieistotnego naruszenia regulacji dotyczących obrotu dokonywanego w danym alternatywnym systemie obrotu. Informacja zawiera szczegółowy opis przypadku.

4. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu ustala i wdraża procedury zapewniające jej możliwość sprawowania nadzoru, o którym mowa ust. 1.

§ 6. 1. Firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zobowiązana jest do zarządzania ryzykiem operacyjnym, na które narażony jest prowadzony przez nią alternatywny system obrotu, a w szczególności do:
1) opracowania zasad identyfikacji i szacowania poziomu istotnych rodzajów tego ryzyka;
2) zastosowania środków ograniczających to ryzyko.

2. W celu właściwego zarządzania ryzykiem, o którym mowa w ust. 1, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu ustala i wdraża pisemne procedury dotyczące:
1) zarządzania technicznym funkcjonowaniem systemów informatycznych oraz urządzeń technicznych alternatywnego systemu obrotu;
2) bezpieczeństwa dostępu do systemów informatycznych i urządzeń technicznych alternatywnego systemu obrotu przez uczestników oraz zasad nadzoru sprawowanego przez firmę inwestycyjną organizującą alternatywny system obrotu nad ich przestrzeganiem;
3) planów awaryjnych i zasad zachowania ciągłości działania w przypadku wystąpienia sytuacji nadzwyczajnych.

§ 7. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem ..... roku.

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie delegacji ustawowej przewidzianej w art. 94 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (przepis wprowadzony jest projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw), która zobowiązuje Ministra Finansów do ustalenia ogółu warunków prowadzenia przez firmę inwestycyjną alternatywnego systemu obrotu. Zakres regulacji aktu wykonawczego uwzględnia jednocześnie fakt bezpośredniego stosowania przepisów 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 dopuszczania instrumentów finansowych na potrzeby tejże dyrektywy.

Celem projektu rozporządzenia jest implementacja przepisów dyrektywy 2006/39/WE 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.

Należy zauważyć, iż wyżej wskazana dyrektywa znosi przymus rynku regulowanego, czego konsekwencją stała się konieczność usankcjonowania nowych dróg realizacji zleceń i zerwanie z dotychczasowym podziałem działalności na rynku kapitałowym na świadczenie usług inwestycyjnych i prowadzenie rynku regulowanego. Ponadto prowadzenie alternatywnych systemów obrotu zostało zaliczone do katalogu podstawowych usług inwestycyjnych, przy czym możliwość prowadzenia tego typu działalności została również przyznana rynkom regulowanym, a więc podmiotom nie posiadającym statusu firmy inwestycyjnej. Zakwalifikowanie organizowania alternatywnego systemu obrotu do katalogu podstawowych usług inwestycyjnych w znacznej mierze przesądza o zakresie obowiązków i charakterze zasad rządzących tą formą obrotu. Zgodnie z powyższym, każdy podmiot zainteresowany prowadzeniem alternatywnego systemu obrotu obowiązany jest wypełnić wymogi odnoszące się do firm inwestycyjnych i to zarówno w kwestiach warunków technicznych i organizacyjnych, jak i zasad dotyczących ochrony inwestorów. Przepisy projektu rozporządzenia zawierają przepisy odnoszące się do usługi inwestycyjnej jaką jest organizowanie alternatywnego systemu obrotu.

W proponowanych przepisach przewiduje się aby podstawowym dokumentem, na podstawie którego organizowany jest alternatywny system obrotu był regulamin tego systemu, który normować ma niezbędne, podstawowe zagadnienia związane z jego funkcjonowaniem. Rozwiązanie to jest zbliżone do zapisów art. 78 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawartego w pierwotnym tekście ustawy, z tym zastrzeżeniem, iż regulamin nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego co przewidywał art. 78 ust. 1, ust. 3 i ust. 4 ustawy w pierwotnym brzmieniu, oraz, że jego treść została uregulowana w zgodzie z wymogami wynikającymi z art. 14 Dyrektywy 2004/39/WE w sprawie rynków instrumentów finansowych.

W celu zapewnienia sprawnego i bezpiecznego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu firma inwestycyjna zobowiązana została do zapewnienia spełnienia określonych w projekcie rozporządzenia wymogów związanych z funkcjonowaniem alternatywnego systemu obrotu. Jednocześnie wskazane zostały wytyczne, w jakich zdaniem prawodawcy dojdzie do wypełnienia owych warunków np. opracowanie procedur regulujących tryb i warunki zawierania oraz anulowania transakcji w danym alternatywnym systemie obrotu, sprawowanie ciągłego nadzoru nad przestrzeganiem przez uczestników systemu tych procedur lub ustalanie kryteriów uczestnictwa w systemie itp.

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.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) projekt ustawy 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 firmy inwestycyjne prowadzące alternatywny system obrotu.

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

   Wpływ pozytywny. Wejście w życie projektowanego rozporządzenia przyczyni się do zapewnienia sprawnego, przejrzystego i bezpiecznego funkcjonowania alternatywnych systemów obrotu, a tym samym do wzrostu zaufania inwestorów do rynku finansowego.

4. Wpływ regulacji na rynek pracy

   Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

   Treść projektu zostanie uzgodniona w trybie uzgodnień międzyresortowych, przy udziale przedstawicieli zainteresowanych resortów oraz instytucji rynkowych, w szczególności: Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Giełdy Papierów Wartościowych, Izby Domów Maklerskich, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowej Izby Biegłych Rewidentów, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, MTS-CeTO, Narodowego Banku Polskiego, Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Rady Banków Depozytariuszy, Związku Banków Polskich, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

6. Wpływ regulacji na sytuację i rozwój regionalny

   Wejście w życie rozporządzenia nie wpłynie na sytuację i rozwój regionów.