



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VIII kadencja
Prezes Rady Ministrów
RM-10-22-16

Druk nr 991

Warszawa, 3 listopada 2016 r.

Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku

Na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

**- o zmianie ustawy o obrocie
instrumentami finansowymi oraz
niektórych innych ustaw z projektami
aktów wykonawczych.**

W załączeniu przedstawiam także opinię dotyczącą zgodności proponowanych regulacji z prawem Unii Europejskiej.

Jednocześnie uprzejmie informuję, że do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Rozwoju i Finansów.

Z poważaniem

(-) Beata Szydło

U S T A W A

z dnia

o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw¹⁾

Art. 1. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 3:

a) uchyla się pkt 10,

b) pkt 36 otrzymuje brzmienie:

„36) banku powierniczym – rozumie się przez to bank krajowy posiadający zezwolenie Komisji na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych;”,

c) w pkt 50 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 51 w brzmieniu:

„51) danych osobowych – rozumie się przez to imiona i nazwisko, datę i miejsce urodzenia, adres zamieszkania, w przypadku obywateli Rzeczypospolitej Polskiej także numer PESEL, w odniesieniu do osób nieposiadających obywatelstwa polskiego także numer paszportu, a w przypadku jego braku – numer innego dokumentu potwierdzającego tożsamość.”;

2) po art. 4 dodaje się art. 4a w brzmieniu:

„Art. 4a. 1. Rachunkami derywatów są rachunki, na których są zapisywane instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego, prowadzone wyłącznie przez domy maklerskie i banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału – jeżeli

¹⁾ Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustawę z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne, ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ustawę z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, ustawę z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami, ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym.

oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego.

2. Podmiot prowadzący rachunki derywatów dokonuje zapisów na rachunku derywatów i rachunku pieniężnym klienta po rozliczeniu transakcji przez właściwy podmiot rozliczający, najpóźniej do końca dnia, w którym nastąpiło to rozliczenie, na podstawie zapisów dokonanych na kontach rozliczeniowych prowadzonych przez ten podmiot.

3. Przepis ust. 1 nie ogranicza możliwości rejestrowania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, będących przedmiotem transakcji zawieranych przez:

- 1) zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez otwierania oddziału lub
- 2) zagraniczne firmy inwestycyjne w ramach wykonywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 3, w związku z realizacją zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, alternatywnego systemu obrotu lub zapewnieniem płynności obrotu instrumentami pochodnymi, lub
- 3) zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- 4) inne podmioty z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o ile spełniają warunki określone w art. 31 ust. 2.

4. Do rachunków derywatów stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące rachunków papierów wartościowych, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.”;

- 3) art. 8 otrzymuje brzmienie:

„Art. 8. 1. Przepisy art. 7 stosuje się odpowiednio do niebędących papierami wartościowymi instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu zorganizowanego, z tym że w odniesieniu do instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego określone w art. 7 skutki prawne związane z zapisem na rachunku papierów wartościowych powstają:

- 1) na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – z chwilą zapisania tych instrumentów na rachunku derywatów;

2) w przypadku, o którym mowa w art. 4a ust. 3 – z chwilą zapisania tych instrumentów na koncie rozliczeniowym prowadzonym przez podmiot rozliczający, o którym mowa w art. 45b ust. 1 pkt 2, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Do ustalenia osób uprawnionych lub zobowiązanych z instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, rejestrowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z art. 4a ust. 3, przepisów prawa polskiego nie stosuje się, z zastrzeżeniem art. 45h ust. 2.”;

4) uchyla się art. 15;

5) użyte w art. 16 w ust. 1 i 4, w art. 18 w ust. 1, 1a, 2b i 2d–2f, w art. 21 w ust. 3–3c i 7, w art. 22 w ust. 1 i w ust. 3 w pkt 1 oraz w ust. 5 i 6, w art. 24 w ust. 1, 2, w ust. 3a w pkt 2 i w ust. 4–8, w art. 25a w ust. 2, w art. 25b w ust. 2, w art. 27 w ust. 2 i 5, w art. 29 w ust. 2, w art. 29a w ust. 1, 2, 7 i 10, w art. 29b w ust. 1, w art. 30 w ust. 1 w pkt 1, w ust. 2–4 i 8, w art. 47a w ust. 2 w pkt 2, w art. 53 w ust. 2, w art. 93a w ust. 5, w art. 148 w ust. 1 w pkt 2 w lit. e, w art. 151 w pkt 3 oraz w art. 165a w ust. 1 i 2, w różnej liczbie i przypadku, wyrazy „spółka prowadząca giełdę”, „spółka prowadząca rynek pozagiełdowy”, „spółka prowadząca giełdę lub spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” oraz „spółka prowadząca giełdę oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” zastępuje się użytymi w odpowiedniej liczbie i przypadku wyrazami „spółka prowadząca rynek regulowany”;

6) w art. 16 ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. Spółka prowadząca rynek regulowany może, w ramach organizowania rynku regulowanego, wyodrębnić rynek oficjalnych notowań, zwany dalej „rynkiem oficjalnych notowań”, spełniający dodatkowe, w stosunku do minimalnych wymogów określonych dla rynku regulowanego, wymogi dotyczące emitentów papierów wartościowych oraz papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na tym rynku.

3. Spółka prowadząca rynek regulowany może organizować alternatywny system obrotu. Do spółki prowadzącej rynek regulowany, która organizuje alternatywny system obrotu, stosuje się odpowiednio art. 78, art. 78a, art. 81a–81g, art. 83a ust. 4 pkt 1 i ust. 4a i art. 104a oraz przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 oraz pkt 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności.”;

7) w art. 18:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Spółka prowadząca rynek regulowany upowszechnia aktualne ceny kupna i ceny sprzedaży dla akcji dopuszczonych do obrotu na danym rynku regulowanym, ze wskazaniem łącznego wolumenu zleceń dla każdego z poziomów cenowych zgodnie z art. 17, art. 29, art. 30 i art. 32 rozporządzenia 1287/2006.”,

b) ust. 2c otrzymuje brzmienie:

„2c. Spółka prowadząca rynek regulowany upowszechnia w odniesieniu do zawieranych na danym rynku transakcji, których przedmiotem są akcje dopuszczone do obrotu na danym rynku regulowanym, dane obejmujące cenę, wielkość oraz czas zawarcia każdej transakcji, zgodnie z art. 27, art. 29, art. 30 i art. 32 rozporządzenia 1287/2006. Upowszechnienie informacji następuje niezwłocznie po zawarciu transakcji.”;

8) w dziale II w rozdziale 2 tytuł oddziału 1 otrzymuje brzmienie:

„Organizacja i zasady prowadzenia rynku regulowanego”;

9) użyte w art. 21 w ust. 1, w art. 22 w ust. 3 w pkt 2, w art. 24 w ust. 4, w art. 27 w ust. 6, w art. 28 w ust. 3, w art. 29a w ust. 6, w art. 31 w ust. 1–3 oraz w art. 165 w ust. 1 w pkt 5, w różnej liczbie i przypadku, wyrazy „giełda” oraz „rynek giełdowy” zastępuje się użytymi w odpowiedniej liczbie i przypadku wyrazami „rynek regulowany”;

10) w art. 21:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przedmiotem działalności spółki prowadzącej rynek regulowany może być wyłącznie prowadzenie rynku regulowanego, organizowanie alternatywnego systemu obrotu, prowadzenie platformy aukcyjnej lub prowadzenie innej działalności w zakresie organizowania obrotu instrumentami finansowymi oraz działalności związanej z tym obrotem, z zastrzeżeniem ust. 3 i 3a.”,

b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. Spółka prowadząca rynek regulowany oraz podmiot prowadzący zagraniczny rynek regulowany ma wyłączne prawo oznaczania prowadzonego rynku regulowanego jako „rynek regulowany” lub „giełda instrumentów finansowych”, a w przypadku gdy organizuje obrót papierami wartościowymi oznaczenia prowadzonego rynku regulowanego jako „giełda papierów

wartościowych” oraz używania tych oznaczeń w prowadzonej przez siebie działalności, reklamie lub informacji reklamowej.”,

c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Spółka prowadząca rynek regulowany ma wyłączne prawo zamieszczania w firmie spółki oznaczenia „rynek regulowany” lub „giełda instrumentów finansowych”, a w przypadku gdy organizuje obrót papierami wartościowymi – oznaczenia „giełda papierów wartościowych”.”;

11) w art. 22:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Akcje spółki prowadzącej rynek regulowany mogą nabywać wyłącznie Skarb Państwa, firmy inwestycyjne, banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zarządzający ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych prowadzący działalność na podstawie zezwolenia, zakłady ubezpieczeń, powszechne towarzystwa emerytalne oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku regulowanym. Za zgodą Komisji akcje spółki prowadzącej rynek regulowany mogą nabywać inne krajowe i zagraniczne osoby prawne.”,

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie po uzyskaniu zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego jest obowiązana podać do publicznej wiadomości listę akcjonariuszy spółki ze wskazaniem:

- 1) imienia, nazwiska oraz miejsca zamieszkania – w przypadku osób fizycznych,
- 2) nazwy albo firmy oraz miejsca siedziby – w przypadku osób prawnych i jednostek nieposiadających osobowości prawnej oraz
- 3) liczby posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy akcji oraz wynikającego z nich udziału w ogólnej liczbie głosów oraz w kapitale zakładowym spółki prowadzącej rynek regulowany.”;

12) w art. 24 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Komisji przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego lub pośredniego nabycia lub objęcia akcji spółki prowadzącej rynek regulowany w liczbie nabycia w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy podmiot zamierzający nabyć lub objąć akcje spółki prowadzącej rynek regulowany mógłby wywierać niekorzystny wpływ na prawidłowe i stabilne zarządzanie rynkiem regulowanym. W przypadku niezgłoszenia

sprzeciwu Komisja może wyznaczyć termin, w ciągu którego nabycie lub objęcie akcji spółki prowadzącej rynek regulowany może zostać dokonane.”;

13) art. 25 otrzymuje brzmienie:

„Art. 25. 1. Prowadzenie rynku regulowanego wymaga zezwolenia Komisji, wydanego na wniosek zainteresowanego podmiotu.

2. Wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego zawiera:

- 1) firmę oraz siedzibę spółki;
- 2) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz innych osób, które odpowiadają za rozpoczęcie działalności rynku regulowanego lub będą nim kierować;
- 3) przewidywaną wysokość środków własnych i kredytów, przeznaczoną na uruchomienie rynku regulowanego, oraz określenie sposobu finansowania działalności;
- 4) dane o wysokości i strukturze kapitału własnego oraz źródłach jego pochodzenia;
- 5) wskazanie podmiotu lub podmiotów, które będą dokonywać, na podstawie umowy ze spółką, rozliczenia oraz rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym prowadzonym przez spółkę oraz zasad, na jakich ma być dokonywany rozrachunek oraz rozliczenie transakcji przez ten podmiot lub podmioty;
- 6) dane o przewidywanej lokalizacji rynku regulowanego oraz środkach technicznych umożliwiających funkcjonowanie rynku, w szczególności zapewniających stałą łączność z podmiotami, o których mowa w pkt 5;
- 7) zobowiązanie co najmniej 6 firm inwestycyjnych do prowadzenia działalności na danym rynku regulowanym;
- 8) listę akcjonariuszy spółki posiadających akcje uprawniające do wykonywania co najmniej 5% ogólnej liczby głosów lub stanowiących co najmniej 5% kapitału zakładowego spółki ze wskazaniem posiadanych przez nich udziałów w ogólnej liczbie głosów oraz w kapitale zakładowym spółki.

3. Do wniosku należy dołączyć statut spółki, regulamin rynku regulowanego, procedurę przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji oraz analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia rynku regulowanego. W przypadku gdy spółka zamierza również organizować alternatywny system obrotu, do wniosku należy dołączyć również regulamin tego systemu.

4. Wydając zezwolenie, Komisja zatwierdza statut spółki i regulamin rynku regulowanego oraz określa termin rozpoczęcia działalności objętej zezwoleniem, nie dłuższy niż 12 miesięcy od dnia, w którym decyzja o udzieleniu zezwolenia stała się ostateczna.”;

14) w art. 25a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W skład zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany powinny wchodzić osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Przepisu ust. 2 nie stosuje się w przypadku, gdy organizowaniem alternatywnego systemu obrotu kierują członkowie zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany.”;

15) w art. 25b ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego uprawnia spółkę prowadzącą rynek regulowany do instalowania na terytorium innego państwa członkowskiego systemów informatycznych i urządzeń technicznych, umożliwiających dostęp do rynku regulowanego podmiotom prowadzącym działalność na terytorium innego państwa członkowskiego.”;

16) art. 26 otrzymuje brzmienie:

„Art. 26. Komisja odmawia wydania zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego, jeżeli z analizy wniosku i dołączonych do niego dokumentów wynika, że podmiot występujący z wnioskiem nie zapewni prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu instrumentami finansowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.”;

17) w art. 27:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Dokonanie zmian w składzie zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany wymaga zgody Komisji, udzielanej na wniosek organu uprawnionego do powoływania i odwoływania członków zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany. Komisja odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu

obrotu instrumentami finansowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.”,

b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3. Podmiot uprawniony do zawierania transakcji na rynku regulowanym może powierzyć dokonywanie rozrachunku zawieranych przez niego transakcji podmiotowi innemu niż ten, który na podstawie umowy ze spółką prowadzącą rynek regulowany dokonuje rozrachunku transakcji zawieranych na tym rynku. Zamiar powierzenia dokonywania rozrachunku wymaga zawiadomienia Komisji.

4. Komisja w terminie 3 miesięcy od dnia otrzymania zawiadomienia, zgłasza sprzeciw wobec planowanego zawarcia umowy skutkującej zmianą podmiotu dokonującego rozrachunku lub rozliczania transakcji lub wobec planowanego powierzenia dokonywania rozrachunku transakcji podmiotowi innemu niż ten, który na podstawie umowy ze spółką prowadzącą rynek regulowany dokonuje rozrachunku transakcji zawieranych na rynku regulowanym, w przypadku gdy podmiot, z którym ma zostać zawarta umowa, albo podmiot wskazany zgodnie z ust. 3 nie spełnia warunków, o których mowa w art. 18 ust. 1b.”;

18) w art. 28 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany, na wniosek zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany, uchwała regulamin rynku regulowanego, a także zmiany tego regulaminu.

2. Regulamin rynku regulowanego określa w szczególności:

- 1) kryteria i warunki dopuszczania papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych do obrotu na poszczególnych rynkach, w tym papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim;
- 2) sposób i tryb rozstrzygania sporów dotyczących przebiegu transakcji;
- 3) rodzaje transakcji zawieranych na rynku regulowanym;
- 4) porządek obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym;
- 5) warunki i tryb notowania, zawieszania i zaprzestania notowania papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych na rynku regulowanym;
- 6) sposób ustalania i ogłaszania kursów;
- 7) dni sesyjne i godziny sesji;

- 8) zasady anulowania transakcji;
 - 9) sposób klasyfikowania papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym;
 - 10) system informacyjny rynku regulowanego;
 - 11) wysokość stałej opłaty rocznej za korzystanie z urządzeń rynku regulowanego;
 - 12) wysokość opłat transakcyjnych i sposoby ich naliczania;
 - 13) obowiązki informacyjne emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wyłącznie na rynku regulowanym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań, a także warunki uznania informacji za równoważne informacjom bieżącym i okresowym, w przypadku emitentów z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym w rozumieniu art. 55a ustawy o ofercie publicznej – w zakresie określonym w art. 61 tej ustawy;
 - 14) sposób postępowania w przypadku naruszenia przez emitentów obowiązków informacyjnych określonych w regulaminie;
 - 15) postanowienia służące przeciwdziałaniu i ujawnianiu przypadków manipulacji, o której mowa w art. 39.”;
- 19) w art. 29:
- a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Dokonywanie zmian w statucie spółki prowadzącej rynek regulowany i regulaminie rynku regulowanego wymaga zgody Komisji. Komisja odmawia udzielenia zgody na dokonanie zmian w statucie i regulaminie, jeżeli proponowane zmiany są sprzeczne z przepisami prawa lub mogłyby naruszyć bezpieczeństwo obrotu.”,
 - b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Spółka prowadząca rynek regulowany udostępnia uczestnikom obrotu regulamin rynku regulowanego i jego zmiany oraz inne ustanowione przez spółkę regulacje obowiązujące na prowadzonym przez nią rynku, co najmniej na 2 tygodnie przed dniem ich wejścia w życie.”;
- 20) w art. 30:
- a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) uczestniczyć w posiedzeniach rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany oraz w walnych zgromadzeniach.”,

b) ust. 6 i 7 otrzymują brzmienie:

„6. Komisja może nakazać radzie nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany niezwłoczne podjęcie, nie później jednak niż w terminie 10 dni roboczych, uchwały w określonej sprawie.

7. Komisja może zaskarżyć do sądu uchwałę walnego zgromadzenia lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany, w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, w drodze powództwa o jej uchylenie, jeżeli uchwała narusza przepisy prawa, postanowienia statutu, regulaminu lub zasady bezpieczeństwa obrotu albo jeżeli została podjęta z naruszeniem przepisów prawa, postanowień statutu lub regulaminu.”;

21) w art. 31 dodaje się ust. 4–6 w brzmieniu:

„4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania zagranicznej firmy inwestycyjnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, będącej stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym, lub wchodzące w skład jej statutowych organów albo pozostające z nią w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tej firmy inwestycyjnej, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

5. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru zagranicznej firmy inwestycyjnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 4, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.

6. Jeżeli pomimo środków podjętych przez organ nadzoru, który udzielił zezwolenia zagranicznej firmie inwestycyjnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, firma ta nie wykonuje obowiązku określonego w ust. 4 albo nie wykonuje go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na tę firmę inwestycyjną karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;

22) w art. 32 ust. 1–4 otrzymują brzmienie:

„1. Uchwałę w sprawie dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym podejmuje zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku.

2. W przypadku gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, odpowiednio zarząd lub rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany może – w zakresie niezbędnym do stwierdzenia, czy instrumenty finansowe będące przedmiotem wniosku spełniają kryteria i warunki, o których mowa w art. 28 ust. 2 pkt 1 – żądać uzupełnienia wniosku lub przedstawienia tych informacji. W takim przypadku bieg terminów, o których mowa w ust. 1 i 3, zaczyna się w momencie spełnienia żądania przez wnioskodawcę.

3. Zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany odmawia dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli nie są spełnione kryteria i warunki, o których mowa w art. 28 ust. 2 pkt 1. W przypadku odmowy, wnioskodawcy przysługuje odwołanie do rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany, w terminie określonym w regulaminie rynku regulowanego. Rozpatrzenie odwołania następuje w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.

4. Uchwałę rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany nieuwzględniającą odwołania wnioskodawca może zaskarżyć do sądu właściwego miejscowo dla siedziby spółki prowadzącej rynek regulowany, w terminie 14 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, jeżeli odmowa dopuszczenia narusza postanowienia regulaminu rynku regulowanego. Wyrok sądu uwzględniający powództwo zastępuje uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym.”;

23) po art. 32 dodaje się art. 32a w brzmieniu:

„Art. 32a. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana archiwizować wszystkie dokumenty i inne nośniki informacji związane z prowadzeniem rynku regulowanego lub platformy aukcyjnej, w tym regulaminy, procedury oraz inne regulacje wewnętrzne.

2. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana archiwizować dokumenty oraz inne nośniki informacji, o których mowa w ust. 1, w sposób zabezpieczający je przed zniszczeniem, utratą lub modyfikacją.

3. Obowiązek archiwizowania, o którym mowa w ust. 1, wygasa z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokumenty lub nośniki informacji zostały sporządzone lub otrzymane, a w przypadku regulaminów, procedur oraz innych regulacji wewnętrznych, z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym przestały one obowiązywać.”;

24) w dziale II w rozdziale 2 uchyla się oddział 2;

25) po art. 45h dodaje się art. 45i w brzmieniu:

„Art. 45i. Podmiotowi uprawnionemu do prowadzenia rachunku derywatów oraz podmiotowi, który zamierza prowadzić takie rachunki na podstawie art. 117 i spełnia wymogi określone w regulaminie podmiotu rozliczającego, przysługuje roszczenie o zawarcie umowy o uczestnictwo w tym podmiocie rozliczającym.”;

26) w art. 46 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Akcjonariuszami Krajowego Depozytu mogą być: spółki prowadzące rynek regulowany, firmy inwestycyjne, banki, Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, a także osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne, które prowadzą działalność w zakresie rejestrowania papierów wartościowych, rozliczania lub rozrachunku transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi lub organizowania rynku regulowanego, posiadające siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD i podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru tego państwa.”;

27) w art. 53 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W razie ograniczenia lub pozbawienia uczestnictwa danego podmiotu w Krajowym Depozycie, w przypadkach określonych w regulaminie Krajowego Depozytu, spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana do ograniczenia albo zawieszenia działania uczestnika na rynku regulowanym, chyba że inny uczestnik będzie wykonywał zadania związane z rozliczaniem lub rozrachunkiem transakcji.”;

28) po art. 57 dodaje się art. 57a w brzmieniu:

„Art. 57a. 1. Rejestracja instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego jest prowadzona na:

- 1) kontach rozliczeniowych prowadzonych przez podmiot rozliczający;
- 2) rachunkach derywatów oraz rejestrach prowadzonych przez uczestników podmiotów rozliczających, o których mowa w art. 4a ust. 3.

2. Stany na rachunkach derywatów i rejestrach prowadzonych przez uczestników podmiotów rozliczających powinny być zgodne ze stanami na odpowiednich kontach rozliczeniowych prowadzonych przez dany podmiot rozliczający.

3. Do środków znajdujących się na koncie rozliczeniowym, rachunku derywatów i rejestrze prowadzonym przez uczestnika podmiotu rozliczającego przepis art. 45e stosuje się odpowiednio.”;

29) w art. 69 w ust. 4 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych, oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych;”;

30) w art. 73 w ust. 3 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, prowadzenia rachunków derywatów, prowadzenia rachunków zbiorczych lub do prowadzenia rachunków pieniężnych.”;

31) w art. 79:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Firma inwestycyjna może, w drodze umowy zawartej w formie pisemnej, powierzyć osobie fizycznej, osobie prawnej lub jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej stałe lub okresowe wykonywanie w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej czynności pośrednictwa w zakresie działalności maklerskiej prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną (agent firmy inwestycyjnej).

2. Na podstawie umowy, o której mowa w ust. 1, mogą być wykonywane czynności:

- 1) pozyskiwania klientów lub potencjalnych klientów, w tym informowania o zakresie usług maklerskich świadczonych przez firmę inwestycyjną lub instrumentach finansowych będących ich przedmiotem;
- 2) związane z zawieraniem umów o świadczenie usług maklerskich;
- 3) umożliwiające realizację umów o świadczenie usług maklerskich, w szczególności polegające na przyjmowaniu zleceń, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1, odbieraniu innych oświadczeń woli klienta dla firmy inwestycyjnej, udostępnianiu lub przekazywaniu klientowi informacji związanych ze świadczonymi na jego rzecz usługami maklerskimi.”,

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Czynności, o których mowa w ust. 2, mogą być wykonywane wyłącznie przez firmę inwestycyjną lub agenta firmy inwestycyjnej.”;

32) w art. 83a:

a) w ust. 4 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) archiwizować wszystkie dokumenty oraz inne nośniki informacji sporządzane lub otrzymywane w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, w tym regulaminy, procedury oraz inne regulacje wewnętrzne, w sposób zabezpieczający je przed zniszczeniem, utratą lub modyfikacją;”;

b) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. Obowiązek archiwizowania, o którym mowa w ust. 4 pkt 1, wygasa z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokumenty lub nośniki informacji zostały sporządzone lub otrzymane, a w przypadku regulaminów, procedur oraz innych regulacji wewnętrznych, z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym przestały one obowiązywać.”;

33) w art. 94 w ust. 1 pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) szczegółowe warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną, bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, oraz do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych przez bank powierniczy oraz szczegółowe warunki funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w firmie inwestycyjnej niebędącej firmą, o której mowa w art. 95 ust. 2 rozporządzenia 575/2013, lub domem maklerskim, o którym mowa w art. 110a ust. 1 pkt 4, z uwzględnieniem konieczności zapewnienia bezpiecznego i sprawnego prowadzenia działalności przez te podmioty, biorąc pod uwagę jej zakres.”;

34) w art. 103 w ust. 1h pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) instrumenty finansowe wyemitowane przez dom maklerski zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;”;

35) art. 106e otrzymuje brzmienie:

„Art. 106e. 1. Podmiot składający zawiadomienie, o którym mowa w art. 106 ust. 1, niemający miejsca zamieszkania lub zwykłego pobytu albo siedziby w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, jest obowiązany ustanowić na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pełnomocnika do doręczeń w toku postępowania w przedmiocie zawiadomienia.

2. W razie niedopełnienia obowiązku, o którym mowa w ust. 1, pisma w toku postępowania pozostawia się w aktach sprawy ze skutkiem doręczenia. O skutku tym Komisja informuje pisemnie podmiot składający zawiadomienie.”;

36) w art. 119:

a) ust. 1–3 otrzymują brzmienie:

„1. Za zezwoleniem Komisji bank z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może prowadzić rachunki papierów wartościowych, rachunki derywatów i rachunki zbiorcze (działalność powiernicza).

2. Prowadzenie przez bank rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych na terytorium innego państwa członkowskiego wymaga zezwolenia, o którym mowa w ust. 1.

3. Zezwolenie, o którym mowa w ust. 1, może być udzielone również w przypadku, gdy bank otrzymał już zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej. W takim przypadku prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych odbywa się poza jednostką organizacyjną banku prowadzącą działalność maklerską.”,

b) w ust. 4 pkt 5–7 otrzymują brzmienie:

„5) informację o posiadanych urządzeniach telekomunikacyjnych i warunkach lokalowych niezbędnych do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych;

6) informację o planowanej organizacji prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych;

7) oświadczenia osób, które będą kierować działalnością objętą wnioskiem, o nieuznaniu prawomocnym orzeczeniem za winne popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstw lub wykroczeń określonych w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz że w okresie trzech lat poprzedzających dzień złożenia wniosku nie zostały ukarane w trybie administracyjnym przez właściwy organ nadzoru za naruszenie przepisów wdrażających dyrektywę Parlamentu Europejskiego

i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniającą dyrektywę 2002/87/WE i uchylającą dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE lub przepisów rozporządzenia 575/2013.”,

c) w ust. 5 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) regulamin prowadzenia rachunków papierów wartościowych, regulamin prowadzenia rachunków derywatów oraz regulamin prowadzenia rachunków zbiorczych;”,

d) ust. 5a i 6 otrzymują brzmienie:

„5a. Oświadczenia, o których mowa w ust. 4 pkt 7 oraz w ust. 5 pkt 1, składa się pod rygorem odpowiedzialności karnej. Składający oświadczenie jest obowiązany do zawarcia w nim klauzuli następującej treści: „Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia.”. Klauzula ta zastępuje pouczenie organu o odpowiedzialności karnej za składanie fałszywych zeznań.

6. Działalnością banku polegającą na prowadzeniu rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych powinny kierować co najmniej dwie osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy w instytucjach rynku finansowego oraz dobrą opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.”,

e) ust. 9 i 10 otrzymują brzmienie:

„9. Za centralę banku powierniczego uważa się jednostkę organizacyjną banku, w której w sposób stały wykonują działalność osoby kierujące działalnością banku polegającą na prowadzeniu rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych.

10. Do wykonywania czynności prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych bank powierniczy zobowiązany jest zatrudniać co najmniej jednego maklera papierów wartościowych.”;

37) w art. 122 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania banku powierniczego lub wchodzące w skład jego statutowych

organów albo zatrudnione w banku powierniczym są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tego banku powierniczego, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień dotyczących prowadzonej działalności powierniczej, w zakresie nadzoru sprawowanego przez Komisję nad zgodnością prowadzonej działalności z zasadami prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów lub rachunków zbiorczych.”;

38) art. 123 otrzymuje brzmienie:

„Art. 123. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym oddziale do banku powierniczego oraz do wykonywania nadzoru nad takim bankiem stosuje się odpowiednio przepisy art. 83a ust. 4 pkt 1 i ust. 4a, art. 85, art. 86, art. 89, art. 90, art. 92 i art. 104.”;

39) w art. 124:

a) w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) niezaciągania w związku z działalnością klubu inwestora zobowiązań o łącznej wartości przewyższającej wartość aktywów zgromadzonych na prowadzonych dla klubu inwestora rachunkach papierów wartościowych, rachunkach derywatów i rachunkach pieniężnych służących do ich obsługi.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Każdemu członkowi klubu inwestora przysługuje prawo wniesienia w ciągu roku kalendarzowego na rachunki pieniężne służące do obsługi prowadzonych dla tego klubu rachunków papierów wartościowych lub rachunków derywatów środków pieniężnych w łącznej wysokości nie wyższej niż 20 000 zł.”;

40) w art. 125 w ust. 2 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) pozostawanie maklera lub doradcy w stosunku pracy, zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z bankiem powierniczym przy wykonywaniu lub nadzorowaniu wykonywania czynności prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów lub rachunków zbiorczych;”;

41) w art. 132 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W przypadku banków powierniczych system rekompensat obejmuje papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym zapisane na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach derywatów prowadzonych przez te banki.”;

42) w art. 135:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Dom maklerski staje się uczestnikiem systemu rekompensat z chwilą udzielenia mu zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej obejmującej świadczenie co najmniej jednej z usług w zakresie czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 lub ust. 4 pkt 1, a w przypadku banku powierniczego – z chwilą udzielenia mu zezwolenia na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych.”,

b) w ust. 2 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) zaprzestania działalności, określonej w decyzji o cofnięciu lub uchyleniu zezwolenia, o którym mowa w art. 69 ust. 1, albo w decyzji o cofnięciu lub uchyleniu zezwolenia na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych przez bank;”;

43) w art. 147 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) dane identyfikujące stronę umowy lub innej czynności prawnej;”;

44) w art. 163:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Od spółki prowadzącej rynek regulowany pobiera się roczną opłatę ustaloną na podstawie średniej wartości przychodów w okresie trzech lat poprzedzających rok, za który jest należna opłata, z wyłączeniem dywidend otrzymanych od jednostek zależnych i stowarzyszonych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwanych dalej „jednostkami zależnymi lub stowarzyszonymi”, oraz przychodów z rynku skarbowych papierów wartościowych, w przypadku gdy spółka na podstawie umowy z ministrem właściwym do spraw finansów budżetu prowadzi taki rynek, w wysokości nie większej niż 3,5% tej średniej, jednak nie mniej niż równowartość w złotych 6 250 euro.”,

b) uchyla się ust. 2,

c) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

„10. Zagraniczne firmy inwestycyjne będące stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości równowartości w złotych 10 000 euro. W przypadku nieuiszczenia opłaty, o której mowa w zdaniu pierwszym, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza do

czasu uregulowania zaległości możliwość zawierania transakcji na rynku regulowanym przez zagraniczną firmę inwestycyjną.”;

45) w art. 165:

a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Komisja może cofnąć zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego, w przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany:”,

b) ust. 1a otrzymuje brzmienie:

„1a. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 3 lub 5–7, Komisja może:

- 1) odstąpić od zastosowania sankcji określonej w ust. 1 i nałożyć na spółkę prowadzącą rynek regulowany karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł albo
- 2) zastosować sankcję określoną w ust. 1 i jednocześnie nałożyć karę pieniężną, o której mowa w pkt 1

– jeżeli uzasadnia to charakter naruszeń, których dopuściła się spółka prowadząca rynek regulowany.”,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o każdym przypadku cofnięcia zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego.”;

46) po art. 165a dodaje się art. 165b w brzmieniu:

„Art. 165b. 1. Komisja może zakazać prowadzenia rynku regulowanego, w przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany na podstawie innej niż zezwolenie:

- 1) przez okres co najmniej 6 miesięcy nie prowadziła rynku regulowanego;
- 2) prowadzi działalność z istotnym naruszeniem przepisów prawa regulujących prowadzenie rynku regulowanego;
- 3) nie przestrzega zasad uczciwego obrotu;
- 4) narusza interesy uczestników obrotu.

2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 2–4, Komisja może:

- 1) odstąpić od zastosowania sankcji, o której mowa w ust. 1, i nałożyć na spółkę prowadzącą rynek regulowany karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł albo

- 2) zastosować sankcję określoną w ust. 1 i jednocześnie nałożyć karę pieniężną, o której mowa w pkt 1

– jeżeli uzasadnia to charakter naruszeń, których dopuściła się spółka prowadząca rynek regulowany.

3. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy.

4. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o każdym przypadku zakazania prowadzenia rynku regulowanego.”;

47) uchyla się art. 166;

48) uchyla się art. 166b;

49) w art. 173 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Na każdego kto nabywa, nie będąc uprawnionym, akcje spółki prowadzącej rynek regulowany, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.”;

50) po art. 178 dodaje się art. 178a w brzmieniu:

„Art. 178a. Kto, nie będąc do tego uprawnionym, używa oznaczeń, o których mowa w art. 21 ust. 4a i 5, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”;

51) w art. 214 uchyla się ust. 2;

52) w art. 215 uchyla się ust. 2.

Art. 2. W ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) w art. 82 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) po zasięgnięciu opinii Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, określić szczególne zasady rachunkowości spółek prowadzących rynek regulowany, w tym zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, odpowiednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej oraz sprawozdaniach z działalności;”.

Art. 3. W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2015 r. poz. 641 i 901 oraz z 2016 r. poz. 615, 770, 1020 i 1250) w art. 39p ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Obligacje emitowane na rynku krajowym są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, o ile emitent nie postanowi inaczej w warunkach emisji.”.

Art. 4. W ustawie z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (Dz. U. z 2012 r. poz. 1059, z późn. zm.²⁾) w art. 3 pkt 44 otrzymuje brzmienie:

„44) rynek organizowany przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany – obrót towarami giełdowymi organizowany na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636), przez spółkę prowadzącą rynek regulowany.”.

Art. 5. W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2015 r. poz. 128, z późn. zm.³⁾) w art. 4 w ust. 1 w pkt 35 w lit. a tiret pierwsze otrzymuje brzmienie:

„– akcje banku zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636),”.

Art. 6. W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 i 1579) w art. 403 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Walne zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym akcje tej spółki są przedmiotem obrotu.”.

Art. 7. W ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 719, 831 i 904) w art. 5:

1) ust. 2b i 2c otrzymują brzmienie:

„2b. Spółka, o której mowa w ust. 1, może prowadzić rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Prowadzenie rynku regulowanego wymaga zezwolenia wydawanego z zachowaniem trybu określonego w art. 25 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

2c. Na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. 2b, może być prowadzony obrót wyłącznie instrumentami finansowymi, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. d, e oraz i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, których

²⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2013 r. poz. 984 i 1238, z 2014 r. poz. 457, 490, 900, 942, 1101 i 1662, z 2015 r. poz. 151, 478, 942, 1618, 1893, 1960 i 2365 oraz z 2016 r. poz. 266, 831, 925, 1052 i 1165.

³⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 559, 978, 1166, 1223, 1260, 1311, 1348, 1357, 1513, 1634, 1830, 1844, 1854, 1864 i 2281 oraz z 2016 r. poz. 615, 904, 996, 1177 i 1579.

instrumentem bazowym jest towar giełdowy dopuszczony do obrotu na giełdzie towarowej, w tym derywatami elektroenergetycznymi, derywatami gazowymi oraz pięciodniowymi kontraktami terminowymi typu future, o których mowa w art. 3 pkt 30b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”;

- 2) w ust. 2e wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Do spółki, o której mowa w ust. 1, oraz do rynku regulowanego, o którym mowa w ust. 2b, stosuje się odpowiednio przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, z wyłączeniem.”;

- 3) ust. 2f otrzymuje brzmienie:

„2f. Spółka, o której mowa w ust. 1, prowadząca rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi może prowadzić platformę aukcyjną. Prowadzenie platformy aukcyjnej wymaga zezwolenia wydanego na podstawie art. 29a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”;

- 4) ust. 5a otrzymuje brzmienie:

„5a. Minimalna wysokość kapitału zakładowego spółki prowadzącej rynek regulowany, o której mowa w ust. 2b, wynosi 10 000 000 zł.”.

Art. 8. W ustawie z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami (Dz. U. z 2016 r. poz. 1224) w art. 1 pkt 17 otrzymuje brzmienie:

„17) rachunek rozliczeniowy – prowadzony przez agenta rozrachunkowego i przeznaczony do dokonywania rozrachunku pomiędzy uczestnikami systemu: rachunek bankowy, rachunek pieniężny, rachunek papierów wartościowych, rachunek derywatów, rachunek zbiorczy, konto depozytowe papierów wartościowych lub konto rozliczeniowe;”.

Art. 9. W ustawie z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2015 r. poz. 233, z późn. zm.⁴⁾) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) art. 112 otrzymuje brzmienie:

⁴⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 978, 1166, 1259 i 1844 oraz z 2016 r. poz. 615, 996 i 1240.

„Art. 112. Ogłoszenie upadłości nie ma wpływu na umowy rachunku bankowego, umowy rachunku papierów wartościowych, umowy rachunku derywatów lub konta rozliczeniowego, lub umowy o prowadzenie rachunku zbiorczego upadłego.”;

2) w art. 334 w ust. 4 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„W takim przypadku sędzia-komisarz może wyznaczyć rynek regulowany lub polecić dokonanie wyboru rynku regulowanego syndykowi oraz wyznaczyć minimalną cenę sprzedaży.”.

Art. 10. W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.⁵⁾) w art. 65 w ust. 2 pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) akcji spółek prowadzących rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”.

Art. 11. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 56 w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) informacji bieżących i okresowych:

- a) zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2 – w przypadku emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego, albo
- b) zgodnie z postanowieniami regulaminów, o których mowa w art. 61 – w przypadku emitentów papierów wartościowych dopuszczonych wyłącznie do obrotu na rynku regulowanym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań.”;

2) w art. 60 w ust. 2:

a) pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych

⁵⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 73, 978, 1260, 1357, 1634 i 1844 oraz z 2016 r. poz. 615, 904 i 996.

notowań w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego, oraz”,

b) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) w przypadku emitentów z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – warunki uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa siedziby emitenta do informacji, o których mowa w pkt 1”;

3) w art. 61 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu wyłącznie na rynku regulowanym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań oraz częstotliwość i terminy ich przekazywania określa regulamin tego rynku przy uwzględnieniu regulacji w zakresie rachunkowości, na podstawie których mają być ujawniane dane finansowe, oraz zakresu ujawnianych danych finansowych, w sposób umożliwiający inwestorom ocenę sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta.”;

4) w art. 69 w ust. 2 w pkt 1 lit. a otrzymuje brzmienie:

„a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań,”;

5) w art. 79 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Rynkiem głównym, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, jest rynek regulowany, na którym notowany jest dany instrument finansowy, a w przypadku gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku rynkach objętych definicją rynku regulowanego:”;

6) w art. 80 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Stanowisko zarządu spółki, oparte na informacjach podanych przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania w treści tego wezwania, zawiera w szczególności opinię dotyczącą wpływu wezwania na interes spółki, w tym zatrudnienie w spółce, strategicznych planów tego podmiotu wobec spółki i ich prawdopodobnego wpływu na zatrudnienie w spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności, jak również stwierdzenie, czy zdaniem zarządu cena proponowana w wezwaniu odpowiada wartości

godziwej spółki, przy czym dotychczasowe notowania na rynku regulowanym nie mogą być jedynym miernikiem tej wartości.”;

7) w art. 90 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Z zastrzeżeniem ust. 1a, przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminem, o którym mowa w art. 28 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.”.

Art. 12. W ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2016 r. poz. 174, 615, 888 i 996) w art. 12 w ust. 2 w pkt 4:

1) lit. i otrzymuje brzmienie:

„i) wyrażenia zgody na nabycie akcji spółki prowadzącej rynek regulowany,”;

2) uchyla się lit. j.

Art. 13. Firmy inwestycyjne uprawnione do przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych oraz banki uprawnione do prowadzenia działalności powierniczej przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy są uprawnione do prowadzenia rachunków derywatów, o których mowa w art. 4a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

Art. 14. 1. Z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy zezwolenie na prowadzenie giełdy, o którym mowa w art. 25 ustawy zmienianej w art. 1, oraz zezwolenie na prowadzenie rynku pozagiełdowego, o którym mowa w art. 36 ustawy zmienianej w art. 1, uważa się za zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego w rozumieniu tej ustawy, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

2. Do spółek prowadzących w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy giełdę na podstawie innej niż zezwolenie na prowadzenie giełdy oraz spółek prowadzących w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy rynek pozagiełdowy na podstawie innej niż zezwolenie na prowadzenie rynku pozagiełdowego stosuje się przepisy o prowadzeniu rynku regulowanego w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, z wyłączeniem art. 25 tej ustawy.

3. Spółki, o których mowa w ust. 1 i 2, są obowiązane dostosować prowadzoną działalność do przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

4. Spółki, o których mowa w ust. 1 i 2, są obowiązane dostosować statuty do przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

5. Spółki prowadzące w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy rynek pozagiełdowy są obowiązane uzupełnić kapitał własny do wysokości określonej w art. 21 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 3 lat od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

6. Z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy zezwolenie na prowadzenie giełdy, o którym mowa w art. 5 ust. 2b ustawy zmienianej w art. 7, uważa się za zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą; przepisy ust. 3–5 stosuje się odpowiednio.

Art. 15. 1. Do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe, z tym że decyzje wydane na podstawie art. 21 ust. 3c, art. 24 ust. 3, art. 27 ust. 1 lub 4 i 5, art. 29 ust. 1, art. 33 ust. 3c oraz art. 37 ust. 3 w związku z art. 24 ust. 3, art. 27 ust. 1 lub 4 i 5 oraz art. 29 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, uważa się za decyzje, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3c, art. 24 ust. 3, art. 27 ust. 1 lub 4 i 5, art. 29 ust. 1 oraz art. 33 ust. 3c ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

2. Do postępowań o wydanie zezwolenia, o którym mowa w art. 25 ust. 1 lub art. 36 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, a złożony wniosek uważa się za wniosek, o którym mowa w art. 25 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą. Wnioskodawca jest obowiązany dostosować wniosek do przepisów tej ustawy, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

3. Organ właściwy w chwili wszczęcia postępowania, o którym mowa w ust. 2, pozostaje organem właściwym do dnia, w którym decyzja w przedmiocie zezwolenia stała się ostateczna.

Art. 16. Za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, Komisja Nadzoru Finansowego wymierza sankcję administracyjną według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy

zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, byłaby względniejsza dla strony postępowania.

Art. 17. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie upoważnienia zawartego w art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy zmienianej w art. 1 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 18. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie upoważnienia zawartego w art. 60 ust. 2 ustawy zmienianej w art. 11 zachowują moc do dnia wejścia przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy zmienianej w art. 11, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 19. Ustawa wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2017 r.

UZASADNIENIE

1. Przedstawienie aktualnego stanu prawnego

Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

Zgodnie z art. 15 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636) (dalej: „ustawa”) rynek regulowany na terytorium RP obejmuje rynek giełdowy oraz rynek pozagiełdowy. W założeniach rynek pozagiełdowy, jako rynek mniej sformalizowany, wprowadzający niewielkie wymogi wobec emitentów ubiegających się o dopuszczenie ich papierów wartościowych do obrotu, miał być rynkiem przeznaczonym dla małych i średnich spółek mających pewien potencjał wzrostu, a niespełniających wymogów obowiązujących na rynku giełdowym. Obecnie rynek pozagiełdowy, w zakresie praw i obowiązków emitentów, w tym przede wszystkim obowiązków informacyjnych, sprawozdawczości pre- i posttransakcyjnej czy kategorii podmiotów, które mogą być członkami tych rynków, a także w zakresie transakcji, które mogą zawierać na tych rynkach, niczym nie różni się od rynku giełdowego, niebędącego rynkiem oficjalnych notowań.

W aktualnym stanie prawnym najważniejsze różnice między oboma podtypami rynku regulowanego sprowadzają się więc do:

- (i) innego podmiotu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku (Minister Finansów dla rynku giełdowego, Komisja Nadzoru Finansowego dla rynku pozagiełdowego),
- (ii) innych wymogów dotyczących kapitałów własnych spółek prowadzących giełdę i rynek pozagiełdowy (odpowiednio 10 000 000 zł i 5 000 000 zł) oraz
- (iii) innej podstawy prawnej określającej rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639) emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych przekazują te informacje zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 60 ust. 2¹⁾ tej ustawy, natomiast emitenci papierów wartościowych

¹⁾ Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących

dopuszczonych wyłącznie do obrotu na rynku giełdowym niebędącym rynkiem oficjalnych notowań giełdowych lub obrotu na rynku pozagiełdowym zgodnie z postanowieniami regulaminów, o których mowa w art. 61).

W rezultacie faktyczne różnice między rynkiem giełdowym a rynkiem pozagiełdowym nie są wystarczająco istotne, aby uznać za uzasadnione rozróżnienie dwóch podtypów rynku regulowanego; pozostawienie takiego zróżnicowania miałoby sens, gdyby w stosunku do rynku pozagiełdowego przewidziane byłyby istotnie mniejsze wymogi i uproszczone zasady funkcjonowania w porównaniu z rynkiem giełdowym.

Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

Wymóg rejestrowania instrumentów pochodnych w systemie depozytowym, który służy przede wszystkim do rejestracji papierów wartościowych oraz do przeprowadzania rozrachunku transakcji zawartych na rynku kasowym, stanowił specyfikę polskiego rynku kapitałowego. Podczas gdy na rozwiniętych rynkach kapitałowych rozpoznawanym standardem jest zasadniczo rejestrowanie derywatów przez podmioty dokonujące rozliczeń kontraktów pochodnych (tj. izby rozliczeniowe, centralnych kontrahentów) bez konieczności prowadzenia dodatkowej ewidencji w systemach depozytów papierów wartościowych. Europejskie akty prawne regulujące obrót instrumentami pochodnymi oraz zasady funkcjonowania centralnych kontrahentów i centralnych depozytów papierów wartościowych (tj. rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytorów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1) – EMIR oraz rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz. Urz. UE L 257 z 28.08.2014, str. 1) – CSDR) nie przewidują wprost możliwości prowadzenia ewidencji instrumentów pochodnych w systemach depozytów papierów wartościowych. Należy także zaznaczyć, iż powyższe regulacje nie wykluczają również wprost takiej możliwości. Ze wskazanych względów funkcjonujące obecnie na polskim

i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133, z późn. zm.).

rynku kapitałowym rozwiązanie dotyczące rejestrowania instrumentów pochodnych w systemach depozytu papierów wartościowych, jako rozwiązanie, które nie jest stosowane w innych państwach, mogło stanowić potencjalną przeszkodę w rozwoju zorganizowanego rynku terminowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej.

Mając powyższe na uwadze, ustawa z dnia 5 grudnia 2014 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 73) zniosła wymóg rejestrowania w systemie depozytu papierów wartościowych instrumentów pochodnych dopuszczonych do zorganizowanego obrotu. Spowodowało to jednak, iż powstała luka prawna w zakresie rejestrowania instrumentów pochodnych.

Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

Zgodnie z art. 25 ust. 1 i 2 obowiązującej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzenie giełdy wymaga zezwolenia, które wydaje minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wniosek składany jest za pośrednictwem Komisji Nadzoru Finansowego, która ocenia wniosek pod względem formalnym (w przypadku stwierdzenia braków formalnych Komisja wydaje decyzję o pozostawieniu wniosku bez rozpoznania), a następnie go opiniuje. Dopiero po wykonaniu tych czynności wniosek wraz z opinią przekazywany jest przez Komisję ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych. Rozwiązanie to sprawia, iż co do zasady podwójnie wykonywane są te same czynności, a co za tym idzie, bezzasadnie wydłużony jest termin rozpoznawania wniosku o zezwolenie na prowadzenie giełdy.

2. Potrzeba i cel wydania projektowanej ustawy

Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

W wyniku wprowadzanych na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat kolejnych zmian przepisów dotyczących funkcjonowania krajowego rynku kapitałowego (przede wszystkim ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) doszło do faktycznego zniwelowania różnic w zakresie zasad funkcjonowania rynku giełdowego i rynku pozagiełdowego.

Również przepisy prawa unijnego (w szczególności 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 (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1) (dalej: MiFID) nie przewidują takiego rozróżnienia podmiotów prowadzących rynki regulowane. Jednocześnie określenie rynku regulowanego jako pozagiełdowy może wprowadzać w błąd co do jego charakteru. Wynika to z faktu, iż termin „rynek pozagiełdowy” nie znajduje odzwierciedlenia w powszechnie funkcjonującej nomenklaturze wynikającej z przepisów europejskich, transponowanych przez państwa członkowskie do krajowych porządków prawnych, a tym samym sprawia błędne wrażenie, że może to być rynek o cechach odpowiadających rynkom OTC (over-the-counter) lub off-exchange trading.

Celem projektu ustawy jest więc zniesienie, nieuzasadnionego w chwili obecnej, podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy. Efektem regulacji będzie objęcie wymienionych typów rynku tym samym pojęciem rynku regulowanego.

Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

Przewidziane ustawą z dnia 5 grudnia 2014 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw zniesienie wymogu rejestrowania w systemie depozytu papierów wartościowych instrumentów pochodnych dopuszczonych do zorganizowanego obrotu skutkuje koniecznością uregulowania zasad ewidencji instrumentów pochodnych w celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu oraz skutecznego nadzoru nad rynkiem terminowym.

Należy zauważyć, że przed zmianami wprowadzonymi ustawą z dnia 5 grudnia 2014 r. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego posiadał dostęp do informacji o wszystkich dopuszczonych do obrotu zorganizowanego derywatach oraz o aktywności poszczególnych inwestorów w zakresie obrotu tymi instrumentami finansowymi. Informacje te były pozyskiwane w szczególności od podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych. Z uwagi na fakt, iż instrumenty pochodne nie będą dalej rejestrowane na rachunkach papierów wartościowych, bez wprowadzenia obowiązku rejestracji tych instrumentów finansowych na rachunku derywatów byłby brak wiarygodnego zapisu aktywności inwestora na rynku instrumentów pochodnych. Podkreślenia również wymaga, iż informacji takich nie jest w stanie zapewnić izba rozliczeniowa, gdyż nie posiada ona informacji o inwestorach, których dotyczą

zgłaszane transakcje, jak również nie występuje żadne rozwiązanie na poziomie nowelizowanej ustawy, które dawałoby gwarancje, że takie informacje będą znajdowały się w innym rejestrze. Ustalenie wyżej wskazanych okoliczności będzie zatem możliwe wyłącznie po wprowadzeniu zaproponowanych niniejszą ustawą zmian.

Konsekwencją proponowanych zmian jest również potrzeba wyposażenia organu nadzoru w skuteczne narzędzia nadzorcze, dzięki którym możliwe będzie zapewnienie efektywnego nadzoru nad bezpieczeństwem i prawidłowością wtórnego obrotu instrumentami finansowymi – w szczególności dla ustalenia zakresu inwestycji dokonywanych przez podmioty nieprowadzące działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące stronami transakcji giełdowych, a jednocześnie niebędące zobowiązane na mocy obowiązujących w Polsce uregulowań do ewidencjonowania zawieranych transakcji na derywatach na żadnych rachunkach. W tym celu projekt ustawy zakłada uprawnienie Komisji Nadzoru Finansowego do bezpośredniego występowania do tych podmiotów o odpowiednie informacje. Podkreślenia przy tym wymaga, iż przewidziane w tym zakresie zmiany w żaden sposób nie wpływają na ukształtowany na poziomie prawa europejskiego z zakresu rynku kapitałowego zakres sprawowania nadzoru nad firmami inwestycyjnymi. Z tego też względu nadzór nad podmiotami, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2 ustawy (firmy inwestycyjne będące członkami giełdy nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium RP), w dalszym ciągu będzie sprawowany przez właściwe organy nadzoru państwa siedziby tego podmiotu.

Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

Zasadniczym celem zmiany organu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego z ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na Komisję Nadzoru Finansowego jest skrócenie procesu licencjonowania w Polsce giełd instrumentów finansowych oraz skupienie spraw związanych z nadzorem nad rynkiem kapitałowym w całości w ustawowo powołanym do tego organie, jakim jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Jak zostało to wcześniej wskazane, zgodnie z art. 25 ust. 1 i 2 obowiązującej ustawy prowadzenie giełdy wymaga zezwolenia, które wydaje minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wniosek składany jest za pośrednictwem KNF, która ocenia

wniosek pod względem formalnym (w przypadku stwierdzenia braków formalnych Komisja wydaje decyzję o pozostawieniu wniosku bez rozpoznania), a następnie go opiniuje. Dopiero po wykonaniu tych czynności wniosek wraz z opinią przekazywany jest przez KNF ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych. Następnie minister właściwy do spraw instytucji finansowych, celem rozpatrzenia wniosku, koncentruje się na analizie tych samych elementów wniosku o wydanie zezwolenia na prowadzenie giełdy wskazanych w art. 25 ust. 2 przedmiotowej ustawy. Rozwiązanie to sprawia, iż co do zasady podwójnie wykonywane są te same czynności, a co za tym idzie, bezzasadnie wydłużony jest termin rozpoznawania wniosku o zezwolenie na prowadzenie giełdy. Ze wskazanych względów proponowane rozwiązanie, przez odbiurokratyzowanie procesu wydania zezwoleń na prowadzenie giełdy, wychodzi naprzeciw idei sprawnego państwa.

Proponowane rozwiązanie jest zgodne z art. 36 ust. 1 i 2 MiFID, zgodnie z którym między innymi „zezwolenia dla rynku regulowanego wydaje się wyłącznie wtedy, gdy właściwe władze mają pewność, że zarówno podmiot gospodarczy, jak i systemy rynku regulowanego wypełniają przynajmniej wymogi ustanowione w tym tytule.”. Użyte w cytowanych przepisach wyrażenie „właściwe władze” oznacza „władze powołane przez każde Państwo Członkowskie zgodnie z art. 48, chyba że w niniejszej dyrektywie ustalono inaczej” (art. 4 ust. 1 pkt 22 MiFID). Zgodnie z art. 48 ust. 1 MiFID „1. Każde państwo członkowskie wyznacza właściwy organ, który wykonuje obowiązki przewidziane w niniejszej dyrektywie. Państwa członkowskie powiadamiają Komisję, EUNGiPW i właściwe organy innych państw członkowskich o właściwych organach odpowiedzialnych za wykonywanie każdego z obowiązków i o ewentualnym podziale tych obowiązków.”. W Polsce takim właściwym organem jest Komisja Nadzoru Finansowego (z wyjątkiem, opisanego poniżej, wydawania zezwolenia na prowadzenie giełdy). Art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1289, z późn. zm.) stanowi, iż „Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz rynkiem instrumentów finansowych, będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, w rozumieniu aktów prawnych wydawanych przez instytucje i organy Unii Europejskiej, jest Komisja Nadzoru Finansowego, zwana dalej „Komisją”.”.

Ponadto zaproponowane rozwiązanie wyeliminuje istotne wątpliwości interpretacyjne, zidentyfikowane w dotychczas przeprowadzanych postępowaniach administracyjnych

w zakresie wydawania zezwoleń na prowadzenie giełdy. Praktyczne stosowanie przepisów art. 25 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzi bowiem do stwierdzenia, iż po przekazaniu przez Komisję ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych wniosku o wydanie zezwolenia na prowadzenie giełdy, w przypadku zmiany tego wniosku w trakcie prowadzonego przez ministra postępowania administracyjnego, nie ma on podstaw prawnych do wystąpienia do Komisji o zaopiniowanie dokonanych w nim zmian. Może się zatem okazać, iż opinia Komisji będzie pozostawać bez związku ze stanem faktycznym, w przypadku dokonania przez stronę postępowania istotnych zmian wniosku po jego przekazaniu przez Komisję ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych.

3. Różnica między obowiązującym a proponowanym stanem prawnym

Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

Projekt zakłada, że spółka prowadząca obecnie rynek giełdowy, tj. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy, tj. BondSpot SA, z mocy prawa staną się spółkami prowadzącymi dwa odrębne rynki regulowane. W projekcie przewidziano odpowiednie okresy przejściowe na dostosowanie prowadzonej działalności przez obie spółki (m.in. wysokości kapitału własnego spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy, treści statutów oraz regulaminów rynków).

Konsekwencją projektowanych zmian (rezygnacji z funkcjonalnego podziału rynku regulowanego) będzie dostosowanie przepisów innych ustaw (ustawy o rachunkowości, ustawy o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, ustawy – Prawo energetyczne, ustawy – Kodeks spółek handlowych, ustawy o giełdach towarowych, ustawy – Prawo upadłościowe, ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a także ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym) do zmienionych przepisów ustawy. Dodatkowo konieczna będzie nowelizacja następujących aktów wykonawczych do ustawy:

- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. poz. 1699),

- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości – załącznik nr 4 (Dz. U. z 2014 r. poz. 300, z późn. zm.),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 stycznia 2016 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany oraz platforma aukcyjna (Dz. U. z 2016 r. poz. 139),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 października 2009 r. w sprawie cech transakcji długoterminowych instrumentami finansowymi nabywanymi lub zbywanymi na własny rachunek domu maklerskiego (Dz. U. poz. 1450),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 26 listopada 2009 r. w sprawie upowszechniania informacji związanych z adekwatnością kapitałową (Dz. U. poz. 1615, z późn. zm.),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2016 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji – załącznik nr 4 (Dz. U. poz. 562),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich (Dz. U. z 2013 r. poz. 483, z późn. zm.),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2015 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. poz. 2347),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 października 2010 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz. U. z 2013 r. poz. 329),
- rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. z 2015 r. poz. 878).

Potrzeba nowelizacji wyżej wymienionych aktów wykonawczych wynika z konieczności zastąpienia wyrażen „rynek giełdowy” i „rynek pozagiełdowy” wyrażeniem „rynek regulowany”.

Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

Wprowadzane regulacje m.in. zdefiniują podmioty uprawnione do prowadzenia ewidencji instrumentów pochodnych, sprecyzują zakres zezwoleń na prowadzenie tej ewidencji przy jednoczesnym określeniu urzędów ewidencyjnych, na których mają być rejestrowane instrumenty pochodne, a także wskazane zostaną zasady ustalania podmiotów uprawnionych do danego instrumentu pochodnego, zasady przenoszenia praw i obowiązków z określonych instrumentów pochodnych.

Konsekwencją projektowanych zmian będzie również dostosowanie przepisów innych ustaw (ustawy o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami oraz ustawy – Prawo upadłościowe). Dodatkowo w przedmiotowym zakresie konieczna będzie w szczególności nowelizacja rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych oraz wydanie przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych nowego rozporządzenia na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy.

Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

W konsekwencji proponowanych zmian organem uprawnionym do wydania zezwolenia zostanie Komisja Nadzoru Finansowego. Organ ten będzie jednocześnie właściwy w sprawie cofnięcia takiego zezwolenia, a także zakazania prowadzenia rynku regulowanego. Projekt zakłada, iż do postępowań wszczętych a niezakończonych w sprawie wniosku o wydanie zezwolenia na prowadzenie giełdy zastosowanie znajdą przepisy dotychczasowe. W takim przypadku decyzja w sprawie zezwolenia zostanie wydawana na podstawie przepisów w zmienionym brzmieniu – nowego art. 25 ustawy, niemniej jednak przez ten sam organ, przed którym nastąpiło wszczęcie postępowania, co powinno zapewnić sprawny przebieg wszczętych a niezakończonych przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy postępowań. Jednocześnie proponuje się, aby w przypadku postępowań o wydanie zezwolenia, o którym mowa w art. 25 ust. 1 lub art. 36 ust. 1 zmienianej ustawy, na wnioskodawcy spoczywał obowiązek dostosowania, w terminie 6 miesięcy, treści wniosku (w tym statutu i regulaminu, będących załącznikiem do wniosku) do przepisów znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

4. Omówienie projektowanych zmian

Art. 1:

- pkt 1 lit. a – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, wobec zastąpienia pojęcia giełda pojęciem rynek regulowany, którego definicja zawarta jest w art. 14 ustawy nie zachodzi potrzeba dalszego definiowania pojęcia giełda,
- pkt 1 lit. b – zmiana wynikająca z wprowadzenia rachunku derywatów zakładająca dookreślenie definicji banku powierniczego przez rozszerzenie przedmiotu jego działalności o prowadzenie rachunku derywatów,
- pkt 1 lit. c – zmiana mająca na celu wprowadzenie definicji danych osobowych, przez co zostanie zapewniona adekwatność przetwarzanych, w związku z przepisami nowelizowanej ustawy, danych w stosunku do celów, w jakich są one przetwarzane,
- pkt 2 i 3 – zmiany wynikające z wprowadzenia rachunku derywatów mające na celu wprowadzenie definicji rachunku derywatów (art. 4a ust. 1 ustawy), zasad rejestrowania instrumentów pochodnych na tym rachunku (art. 4a ust. 2 i 3), określenie skutków prawnych związanych z zapisem instrumentów pochodnych na rachunku derywatów (art. 8 ustawy),
- pkt 4 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, wobec zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy zbędny jest przepis stanowiący uzupełnienie funkcjonalnej definicji rynku regulowanego o elementy podmiotowe,
- pkt 5 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażenia spółka prowadząca giełdę i spółka prowadząca rynek pozagiełdowy wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany,
- pkt 6 i 7 –zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy,
- pkt 8 – zmiana legislacyjna wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zmiana tytułu oddziału,
- pkt 9 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażenia giełda oraz rynek giełdowy wyrażeniem rynek regulowany,
- pkt 10 lit. a – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na

rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany,

- pkt 10 lit. b i c – projektowana zmiana ma na celu określenie warunków wykorzystywania w prowadzonej działalności, reklamie lub informacji reklamowej oznaczeń „rynek regulowany”, „giełda instrumentów finansowych” oraz „giełda papierów wartościowych” oraz usankcjonowanie ich wykorzystania wyłącznie przez spółki prowadzące rynek regulowany,
- pkt 11 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany,
- pkt 12 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę oraz giełda wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany,
- pkt 13 – zmiana wynikająca ze zmiany organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy/rynku regulowanego; w ust. 4 zaproponowano również wyraźne wskazanie terminu na rozpoczęcie prowadzenia działalności objętej zezwoleniem z uwagi na brak przepisu materialnego w tym zakresie, mimo że art. 165 ust. 1 pkt 1 przewiduje możliwość cofnięcia zezwolenia, w przypadku gdy spółka nie rozpoczęła prowadzenia działalności objętej zezwoleniem w terminie wskazanym w decyzji w sprawie udzielenia zezwolenia; zauważenia również wymaga, że proponowany termin 12 miesięcy wynika z art. 36 ust. 5 lit. a MiFID, który wskazuje, że właściwe władze mogą cofnąć zezwolenie wydane dla rynku regulowanego, jeżeli rynek regulowany w terminie 12 miesięcy nie korzysta z zezwolenia, chyba że Państwo Członkowskie przewidziało wygaśnięcie zezwolenia w tym przypadku,
- pkt 14 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę oraz giełda wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany; jednocześnie zrezygnowano ze stosowania w treści ustawy skrótu „zarząd giełdy” i zaproponowano zastąpienie go wyrażeniem „zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany”,
- pkt 15 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażenia giełda oraz spółka prowadząca giełdę wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany,

- pkt 16 – zmiana wynikająca ze zmiany organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy/rynku regulowanego; ponadto zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażenia giełda wyrażeniem rynek regulowany,
- pkt 17 i 18 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany oraz wyrażen giełda, rynek giełdowy wyrażeniem rynek regulowany, a także rezygnacja ze stosowania w treści ustawy skrótu „zarząd giełdy”; podobnie w przepisach zrezygnowano ze stosowania skrótu „rada giełdy” i zaproponowano zastąpienie go wyrażeniem „rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany”,
- pkt 19 i 20 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen spółka prowadząca giełdę, giełda odpowiednio wyrażeniem spółka prowadząca rynek regulowany, rynek regulowany, ponadto zastąpienie wyrażenia rada giełdy wyrażeniem rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany,
- pkt 21 – zmiana mająca na celu wyposażenie Komisji Nadzoru Finansowego w skuteczne narzędzia nadzorcze, dzięki którym możliwe będzie zapewnienie efektywnego nadzoru nad bezpieczeństwem i prawidłowością wtórnego obrotu instrumentami finansowymi; propozycja zakłada, iż Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel będzie mógł żądać od tzw. „zdalnego członka giełdy”, za pośrednictwem którego zawierana jest transakcja na rynku regulowanym, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielania pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym; z uwagi na fakt, iż podmiot taki podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru państwa siedziby tego podmiotu, przewidziano również obowiązek poinformowania przez Komisję o tym zdarzeniu właściwego organu nadzoru tego podmiotu; mając na uwadze potrzebę zapewnienia skuteczności przyznawanego Komisji uprawnienia a zarazem zgodności proponowanego rozwiązania z prawem europejskim, zaproponowano, aby w przypadku odmowy udostępnienia informacji bądź niewłaściwego wypełnienia tego obowiązku Komisja mogła powiadomić właściwy organ nadzoru zagranicznej firmy inwestycyjnej; jednocześnie proponuje się, aby w przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję, właściwy organ

- zagranicznej firmy inwestycyjnej nie podejmie działań mających na celu udostępnienie Komisji wnioskowanych informacji lub gdy te działania będą nieskuteczne, Komisja mogła, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na taką zagraniczną firmę inwestycyjną karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł,
- pkt 22 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażen rynek giełdowy, giełda, spółka prowadząca rynek giełdowy odpowiednio wyrażeniem rynek regulowany oraz spółka prowadząca rynek regulowany, jednocześnie zastąpienie wyrażenia rada giełdy, zarząd giełdy odpowiednio wyrażeniem rada nadzorcza spółki prowadzącej rynek regulowany oraz zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany,
 - pkt 23 – zmiana mająca na celu nałożenie na spółkę prowadzącą rynek regulowany obowiązków związanych z archiwizacją dokumentacji związanej z prowadzeniem rynku regulowanego lub platformy aukcyjnej; przepis ten określa również termin przechowywania ww. dokumentacji,
 - pkt 24 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy,
 - pkt 25 – zmiana wynikająca z wprowadzenia rachunku derywatów, umożliwienie podmiotom prowadzącym rachunki derywatów oraz podmiotom, które zmierzają prowadzić takie rachunki, uczestnictwa w podmiocie rozliczającym,
 - pkt 26 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy; zastąpienie wyrażenia spółka prowadząca giełdę, spółka prowadząca rynek pozagiełdowy wyrażeniem rynek regulowany,
 - pkt 27 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, zastąpienie wyrażenia spółka prowadząca giełdę, spółka prowadząca rynek pozagiełdowy wyrażeniem rynek regulowany,
 - pkt 28 – zmiany wynikające z wprowadzenia rachunku derywatów mające na celu w szczególności określenie zasad rejestracji instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym (art. 57a),
 - pkt 29 i 30 – zmiany wynikające z wprowadzenia rachunku derywatów,
 - pkt 31 – zmiana ma na celu wyeliminowanie pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych przepisów art. 79 ust. 1 nowelizowanej ustawy, przez doprecyzowanie, iż relacja firmy inwestycyjnej i jej agenta w oparciu o zawartą umowę dotyczy wyłącznie wykonywania przez agenta czynności pośrednictwa

w zakresie działalności maklerskiej prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną (a nie, jak może to wynikać z obecnej redakcji przepisu, z jakiegokolwiek działalności tej firmy),

- pkt 32 – zmiana mająca na celu wprowadzenie regulacji ustanawiających wymóg ewidencjonowania i minimalny czas przechowywania dokumentów związanych z prowadzoną działalnością spółki prowadzącej rynek regulowany,
- pkt 33 – zmiana wynikająca z wprowadzenia rachunku derywatów,
- pkt 34 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy,
- pkt 35 – zmiana art. 106e ustawy ma na celu wyeliminowanie ewentualnej sprzeczności z prawem Unii Europejskiej; instytucję pełnomocnika do doręczeń, w zbliżonym kształcie istniejącą do niedawna w art. 1135⁵ ustawy – Kodeks postępowania cywilnego, zakwestionowała Komisja Europejska (sprawa EU Pilot 1953/11/JUST; naruszenie nr 2011/2102); zarzuciła ona takiemu rozwiązaniu m.in. dyskryminację pośrednią, powołując się na art. 18 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, zgodnie z którym zakazana jest wszelka dyskryminacja ze względu na obywatelstwo; w wyroku w sprawie C-325/11 Alder et Alder, Trybunał Sprawiedliwości UE uznał art. 1135⁵ k.p.c. za niezgodny z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1393/2007 z dnia 13 listopada 2007 r. dotyczącym doręczania w państwach członkowskich dokumentów sądowych i pozasądowych w sprawach cywilnych i handlowych („doręczanie dokumentów”) oraz uchylającym rozporządzenie Rady (WE) nr 1348/2000; w konsekwencji przepis został zmieniony w taki sposób, ażeby osoby mające miejsce zamieszkania lub siedzibę w innym państwie członkowskim Unii Europejskiej również nie były zobowiązane do ustanowienia pełnomocnika do spraw doręczeń na terytorium RP,
- pkt 36 i 37 – zmiany wynikające z wprowadzenia rachunku derywatów mające na celu w szczególności uprawnienie banków powierniczych do prowadzenia rachunków derywatów (art. 119),
- pkt 38 – zmiana związana z ujednoliceniem przepisów dotyczących obowiązków archiwizacyjnych,
- pkt 39–42 – zmiana wynikająca z wprowadzenia rachunku derywatów,
- pkt 43 – zmiana wynikająca z wprowadzenia definicji danych osobowych; należy zauważyć, iż co prawda obecne brzmienie art. 147 ust. 1 w pkt 1–4 nowelizowanej

ustawy wskazuje przykładowy katalog informacji objętych tajemnicą zawodową, niemniej jednak celem doprecyzowania pkt 1 tego przepisu, w ocenie projektodawcy, zasadne jest wyraźne wskazanie, iż tajemnicą zawodową objęte są również inne dane pozwalające na identyfikację strony umowy niż zawarte w definicji danych osobowych, w tym dane identyfikujące osoby prawne będące stronami umów lub innych czynności prawnych,

- pkt 44 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy,
- pkt 45 – zmiana wynikająca ze zmiany organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy/ryнку regulowanego,
- pkt 46 – zmiana wynikająca ze zmiany organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy/ryнку regulowanego a zarazem mająca na celu uregulowanie sankcji administracyjnych dla spółek prowadzących rynek regulowany, w przypadku których działalność ta jest prowadzona na innej podstawie niż zezwolenie (Giełda Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie prowadzi działalność na podstawie aktu założycielskiego giełdy podpisanego przez Ministra Finansów oraz ówczesnego Ministra Przekształceń Własnościowych),
- pkt 47–49 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, uchylenie art. 166 i art. 166b z uwagi na bezprzedmiotowość oraz dostosowanie art. 173 ust. 3 do nowej siatki pojęciowej,
- pkt 50 – zmiana mająca na celu penalizację używania przez podmioty do tego nieuprawnione oznaczeń „rynek regulowany”, „giełda instrumentów finansowych” albo „giełda papierów wartościowych”; proponowane rozwiązanie powinno przyczynić się do zapewnienia pewności obrotu oraz ochrony interesów inwestorów przez utrudnienie podmiotom działającym bez zezwolenia KNF ewentualne podszywanie się pod spółkę prowadzącą rynek regulowany i posługiwanie się w obrocie gospodarczym oznaczeniami, które mogłyby wskazywać na prowadzenie działalności polegającej na organizowaniu rynku regulowanego; wysokość oraz rodzaj proponowanych kar są analogiczne do sankcji przewidzianej za tego typu naruszenie w art. 296 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.) oraz w art. 215 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 291, z późn. zm.),

- pkt 51 – zmiana będąca konsekwencją uregulowania w dodawanym art. 165b sankcji administracyjnych dla spółek prowadzących rynek regulowany na innej podstawie niż zezwolenie,
- pkt 52 – zmiana wynikająca ze zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy, uchylenie w art. 215 ust. 2 z uwagi na jego bezprzedmiotowość.

Art. 2 (zmiana ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości)

Projektowana zmiana art. 82 ust. 4 dotyczy upoważnienia dla Ministra Finansów do określenia, w drodze rozporządzenia, szczególnych zasad rachunkowości spółek prowadzących rynek regulowany (dotychczas spółki prowadzącej giełdę oraz spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy). Na podstawie ww. przepisu nie zostały do tej pory wydane akty wykonawcze, nie istnieje więc potrzeba wprowadzania przepisów utrzymujących czasowo w mocy dotychczasowe przepisy wykonawcze.

Art. 3 (zmiana ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz Krajowym Funduszu Drogowym)

Projektowana zmiana art. 39p ust. 5 dotyczy określenia miejsca obrotu obligacji emitowanych na rynku krajowym („rynek regulowany” zamiast „giełdowego lub pozagiełdowego rynku regulowanego”).

Art. 4 (zmiana ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne)

Projektowana zmiana art. 3 pkt 44 dotyczy definicji pojęcia „rynek organizowany przez podmiot prowadzący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej rynek regulowany” w części odwołującej się spółki prowadzącej giełdę albo spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy.

Art. 5 (zmiana ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe)

Projektowana zmiana art. 4 ust. 1 pkt 35 lit. a tiret pierwsze jest konsekwencją zniesienia podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy.

Art. 6 (zmiana ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych)

Projektowana zmiana art. 403 (zdanie drugie) jest konsekwencją zastąpienia wyrażenia „giełda” wyrażeniem „rynek regulowany”.

Art. 7 (zmiana ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych)

Projektowana zmiana art. 5 jest konsekwencją zastąpienia wyrazów „giełda” oraz „spółka prowadząca giełdę” odpowiednio wyrażeniami „rynek regulowany” oraz „spółka prowadząca rynek regulowany”.

Art. 8 (zmiana ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami)

Projektowana zmiana art. 1 pkt 17 jest konsekwencją wprowadzenia instytucji rachunku derywatów.

Art. 9 (zmiana ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe)

Zmiana art. 112 jest konsekwencją wprowadzenia instytucji rachunku derywatów.

Projektowana zmiana art. 334 ust. 4 zdanie drugie jest konsekwencją zastąpienia wyrażenia „giełda” wyrażeniem „rynek regulowany”.

Art. 10 (zmiana ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)

Projektowana zmiana art. 65 ust. 2 pkt 7 jest konsekwencją zastąpienia wyrazów „spółka prowadząca giełdę” oraz „spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” wyrażeniem „spółka prowadząca rynek regulowany”.

Art. 11 (zmiana ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych)

Projektowane zmiany art. 56 ust. 1 pkt 2, art. 60 ust. 2, art. 61, art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a, art. 79 ust. 9 i art. 80 ust. 2 są konsekwencją zastosowania nowej siatki pojęciowej w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi i zastąpienia:

- wyrażenia „rynek oficjalnych notowań giełdowych” wyrażeniem „rynek oficjalnych notowań”,
- wyrazów „rynek giełdowy” i „rynek pozagiełdowy” wyrażeniem „rynek regulowany”,
- wyrażenia „notowania giełdowe” wyrażeniem „notowania na rynku regulowanym”.

Dodatkowo projektowana zmiana art. 90 ust. 1 stanowi dostosowanie odesłania do

zmienionych przepisów ustawy (w części dotyczącej uchylanego art. 37 ustawy).

Art. 12 (zmiana ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym).

Projektowana zmiana art. 12 ust. 2 pkt 4 lit. i jest konsekwencją zastąpienia wyrażenia „giełda” wyrażeniem „rynek regulowany”, zaś uchylenie lit. j w art. 12 ust. 2 pkt 4 jest konsekwencją uchylenia przepisów ustawy regulujących funkcjonowanie rynku pozagiełdowego (oddział 2 w dziale II w rozdziale 2 ustawy).

Art. 13

Wprowadzenie przepisu przejściowego związane jest z wprowadzeniem instytucji rachunku derywatów i ma na celu umożliwienie prowadzenia takich rachunków przez firmy inwestycyjne uprawnione do przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych, oraz prowadzenia rachunków pieniężnych oraz banki uprawnione do prowadzenia działalności powierniczej przed datą wejścia w życie projektowanej ustawy, bez potrzeby uzyskiwania nowego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Przyjmuje się, iż wyodrębnienie rachunków powierniczych będzie miało charakter techniczny, z tego też względu nie zachodzi potrzeba wznawiania zezwolenia.

Art. 14

Projektowany przepis ma na celu umożliwienie spółkom prowadzącym giełdę oraz rynek pozagiełdowy na podstawie dotychczasowych zezwoleń prowadzenie rynku regulowanego. Rozwiązanie to podyktowane jest faktem, iż jak było to podnoszone wcześniej, doszło do zatarcia różnic między wymogami przewidzianymi w zakresie prowadzenia rynku regulowanego oraz pozagiełdowego, z tego też względu nie zachodzi potrzeba ponownego licencjonowania tych podmiotów. W ocenie projektodawcy w przedmiotowym przypadku wystarczające jest wprowadzenie zaproponowanych okresów przejściowych na dostosowanie się do nowych wymagań. W konsekwencji z dniem wejścia w życie projektowanej ustawy zezwolenie na prowadzenie giełdy oraz zezwolenie na prowadzenie rynku pozagiełdowego stanie się zezwoleniem na prowadzenie rynku regulowanego. Dodatkowo, z uwagi na status Giełdy Papierów Wartościowych S.A., która prowadzi działalność na podstawie aktu założycielskiego giełdy podpisanego przez Ministra Finansów oraz ówczesnego Ministra Przekształceń Własnościowych, w ust. 2 uregulowano sytuację gdzie

prorowadzenie giełdy odbywa się na innej podstawie niż zezwolenie. Zaproponowany ust. 6 ma na celu uwzględnienie sytuacji, w której zezwolenie na prowadzenie giełdy zostało udzielone w związku z art. 5 ust. 2b ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, w którym projektowana ustawa dokonuje zmian terminologicznych.

Art. 15

W projektowanym przepisie zakłada się, iż do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie ustawy zastosowanie znajdą przepisy dotychczasowe. Proponuje się, aby decyzja w sprawie zezwolenia wydawana była na podstawie przepisów w zmienionym brzmieniu nowego art. 25 ustawy przez ten sam organ, przed którym nastąpiło wszczęcie postępowania, co powinno zapewnić sprawny przebieg wszczętych a niezakończonych przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy postępowań. Jednocześnie proponuje się, aby w przypadku postępowań o wydanie zezwolenia, o którym mowa w art. 25 ust. 1 lub art. 36 ust. 1 zmienianej ustawy, na wnioskodawcy spoczywał obowiązek dostosowania, w terminie 6 miesięcy, treści wniosku (w tym statutu i regulaminu, będących załącznikiem do wniosku) do przepisów znowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto w ust. 4 zaproponowano uregulowanie kwestii intertemporalnych w zakresie naruszeń ustawy, popełnionych przed wejściem w życie projektowanej ustawy, i nakładania w związku z nimi sankcji administracyjnej, z uwzględnieniem projektowanej zmiany organu właściwego do stosowania sankcji.

Art. 16

W projektowanym przepisie zakłada się, iż za naruszenia przepisów ustawy zaistniałe przed wejściem w życie ustawy zmieniającej Komisja Nadzoru Finansowego wymierza sankcje administracyjne według przepisów dotychczasowych. Jednocześnie, w sytuacji gdy przewidziana przez przepisy zmieniające sankcja administracyjna jest względniejsza – stosuje się te przepisy.

Art. 17

W projektowanym przepisie proponuje się, aby dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy (rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa

w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego) zachowały moc do czasu wejścia w życie ustawy zmieniającej, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia jej wejścia w życie.

Art. 18

W projektowanym przepisie proponuje się, aby dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133, z późn. zm.) utrzymane zostały czasowo w mocy, jednak nie dłużej niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 19

Mając na uwadze postanowienia § 1 ust. 1 uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205), termin wejścia w życie projektowanej ustawy określono na dzień 1 stycznia 2017 r.

Projekt ustawy nie zawiera przepisów technicznych i nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych, tj. rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597).

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 885, z późn. zm.) należy podnieść, że nie przewiduje się, aby zmiany ustawy miały wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Projekt ustawy nie jest sprzeczny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące Ministerstwo Finansów Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu Podsekretarz Stanu Piotr Nowak Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu Mariusz Staniak główny specjalista 22 694-48-28	Data sporządzenia: 6 października 2016 r. Źródło: Nr w wykazie prac legislacyjnych: UD26
--	---

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

I. Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

Funkcjonujący obecnie podział rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy oparty był na założeniu, że rynek pozagiełdowy będzie rynkiem mniej sformalizowanym, wprowadzającym niższe wymogi wobec emitentów ubiegających się o dopuszczenie ich papierów wartościowych do obrotu, przeznaczonym raczej dla małych i średnich spółek mających pewien potencjał wzrostu, ale niespełniających wymogów obowiązujących na rynku giełdowym. W efekcie kolejnych zmian przepisów faktycznemu zatarciu uległy jednak różnice w zakresie zasad funkcjonowania obu podtypów rynku regulowanego. Obecnie rynek pozagiełdowy, w zakresie praw i obowiązków emitentów, w tym przede wszystkim obowiązków informacyjnych, sprawozdawczości pre- i posttransakcyjnej czy kategorii podmiotów, które mogą być członkami tych rynków, a także w zakresie transakcji, które mogą zawierać na tych rynkach, niczym nie różni się od rynku giełdowego, niebędącego rynkiem oficjalnych notowań. Odrębności między rynkami sprowadzają się aktualnie do:

- innego podmiotu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku (Minister Finansów dla rynku giełdowego, Komisja Nadzoru Finansowego dla rynku pozagiełdowego),
- innych wymogów dotyczących kapitałów własnych spółek prowadzących giełdę i rynek pozagiełdowy (odpowiednio 10 000 000 zł i 5 000 000 zł),
- innej podstawy prawnej przekazywania informacji bieżących i okresowych przez emitentów papierów wartościowych.

Dodatkowym problemem związanym z istniejącym podziałem rynku regulowanego jest to, iż termin „rynek pozagiełdowy” może wprowadzać w błąd co do jego charakteru. Wynika to z faktu, iż termin ten nie znajduje odzwierciedlenia w powszechnie funkcjonującej nomenklaturze wynikającej z przepisów europejskich, transponowanych przez państwa członkowskie do krajowych porządków prawnych, a tym samym sprawia błędne wrażenie, że może to być rynek o cechach odpowiadających rynkom OTC (over-the-counter) lub off-exchange trading.

II. Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

Ustawa z dnia 5 grudnia 2014 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 73) zniósła wymóg rejestrowania w systemie depozytu papierów wartościowych instrumentów pochodnych dopuszczonych do zorganizowanego obrotu. Sprawiło to jednak, iż powstała luka prawna w zakresie rejestrowania instrumentów pochodnych, która utrudnia Komisji Nadzoru Finansowego dostęp do informacji o wszystkich dopuszczonych do obrotu zorganizowanego derywatach oraz o aktywności poszczególnych inwestorów w zakresie obrotu tymi instrumentami finansowymi.

III. Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

Zgodnie z art. 25 ust. 1 i 2 nowelizowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzenie giełdy wymaga zezwolenia, które wydaje minister właściwy do spraw instytucji finansowych, na wniosek zainteresowanego, zaopiniowany przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wniosek składany jest za pośrednictwem Komisji Nadzoru Finansowego, która ocenia wniosek pod względem formalnym (w przypadku stwierdzenia braków formalnych Komisja wydaje decyzję o pozostawieniu wniosku bez rozpoznania), a następnie go opiniuje. Dopiero po wykonaniu tych czynności wniosek wraz z opinią przekazywany jest przez Komisję ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych. Rozwiązanie to sprawia, iż co do zasady podwójnie wykonywane są te same czynności, a co za tym idzie – bezzasadnie wydłużony jest termin rozpoznawania wniosku o zezwolenie na prowadzenie giełdy.

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

I. Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

W ocenie projektodawcy faktyczne różnice między rynkiem giełdowym a pozagiełdowym nie są wystarczająco istotne, aby uznać za uzasadnione dalsze rozróżnianie dwóch typów rynku regulowanego. Celem projektu ustawy jest więc zniesienie występującego w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy oraz objęcie obu wymienionych typów rynku tym samym pojęciem rynku regulowanego.

Projekt zakłada, że zezwolenia na prowadzenie giełdy oraz rynku pozagiełdowego z mocy prawa staną się zezwoleniami na prowadzenie rynku regulowanego.

II. Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

W celu zapewnienia bezpieczeństwa obrotu oraz skutecznego nadzoru nad rynkiem terminowym projektowana ustawa przewiduje wprowadzenie instytucji rachunków derywatów, na którym rejestrowane będą instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego.

III. Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

W celu skrócenia procesu licencjonowania w Polsce giełd papierów wartościowych oraz skupienia spraw związanych z nadzorem nad rynkiem kapitałowym w całości w ustawowo powołanym do tego organie, projekt zakłada zmianę organu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku giełdy z ministra właściwego do spraw instytucji finansowych na Komisję Nadzoru Finansowego.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

I. Zniesienie podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy

W obecnie obowiązujących przepisach prawa Unii Europejskiej (w szczególności dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych – MiFID) brak jest uregulowań uzasadniających istniejący w prawie polskim funkcjonalny podział rynków regulowanych.

II. Wprowadzenie regulacji dotyczących instytucji rachunku derywatów

Wymóg rejestrowania instrumentów pochodnych w systemie depozytowym, który służy przede wszystkim do rejestracji papierów wartościowych oraz do przeprowadzania rozrachunku transakcji zawartych na rynku kasowym, stanowił specyfikę polskiego rynku kapitałowego. Podczas gdy na rozwiniętych rynkach kapitałowych rozpoznawanym standardem jest zasadniczo rejestrowanie derywatów przez podmioty dokonujące rozliczeń kontraktów pochodnych (tj. izby rozliczeniowe, centralnych kontrahentów) bez konieczności prowadzenia dodatkowej ewidencji w systemach depozytów papierów wartościowych.

III. Zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy

Analiza *Opatrzonego komentarzem zestawienia rynków regulowanych i przepisów krajowych w zakresie wdrażania odnośnych wymogów dyrektywy MiFID (dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady) (Dz. Urz. UE C 209 z 15.07.2011)* wskazuje, iż w zdecydowanej większości państw członkowskich podmiotem uprawnionym do licencjonowania rynku regulowanego jest krajowy organ nadzoru.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Spółki prowadzące rynki giełdowe	1. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 2. Towarowa Giełda Energii SA	Zestawienie rynków regulowanych i przepisów krajów w zakresie wdrażania odnośnych wymogów dyrektywy MiFID (Dz. Urz. UE C 209 z 15.07.2011)	Brak oddziaływania.
Spółki prowadzące rynki pozagiełdowe	1. BondSpot S.A.	Zestawienie rynków regulowanych i przepisów krajów w zakresie wdrażania odnośnych wymogów dyrektywy MiFID.	Przekształcenie Regulowanego Rynku Pozagiełdowego organizowanego przez BondSpot S.A.
Domy maklerskie i banki	50 – domy maklerskie;	http://www.knf.gov.pl/dla_ryn	Rejestracja instrumentów

prowadzące działalność maklerską	14 – banki prowadzące działalność maklerską	ku/Rejestry_i_Ewidencje/index.html	po pochodnych na rachunkach derywatów zamiast na rachunkach papierów wartościowych.
----------------------------------	---	------------------------------------	---

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Projekt ustawy został przygotowany przez Ministerstwo Finansów we współpracy z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego w związku z sygnalizowanymi przez środowisko rynku kapitałowego problemami wynikającymi z funkcjonującego na poziomie nowelizowanej ustawy podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy oraz pozagiełdowy.

W dniu 17 października 2014 r. projekt ustawy, w ramach konsultacji publicznych oraz opiniowania, został przekazany do Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowego Banku Polskiego, Giełdy Papierów Wartościowych S.A., BondSpot S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Izby Domów Maklerskich, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związku Banków Polskich, Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Towarowej Giełdy Energii S.A., Izby Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, Związku Maklerów i Doradców, Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Konferencji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszenia Rynków Finansowych ACI Polska oraz Fundacji Polski Instytut Dyrektorów.

W dniu 10 grudnia 2014 r. odbyła się konferencja uzgodnieniowa z udziałem instytucji, które zgłosiły uwagi do projektu ustawy. W wyniku konferencji uzgodniono większość zgłoszonych propozycji. Niemniej jednak uwagi GPW i KDPW, a także Komisji Nadzoru Finansowego, zostały podtrzymane w części dotyczącej obowiązku przeprowadzania przez KNF rozprawy przed nałożeniem sankcji administracyjnej oraz możliwość nałożenia sankcji karnej na zagraniczną firmę inwestycyjną nieprowadzącą działalności na terytorium RP. Rozstrzygnięcia w tym zakresie zostały omówione w raporcie z konsultacji.

Mając na uwadze postanowienia § 48 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. poz. 979, z późn. zm.), w dniu 3 marca 2015 r. projekt ustawy został skierowany do ponownych konsultacji publicznych oraz opiniowania z podmiotami, które brały udział we wcześniejszych konsultacjach.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z ... r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Łącznie (0–10)
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Źródła finansowania	Przedmiotowy projekt nie ma wpływu na sektor finansów publicznych i nie spowoduje zwiększenia wydatków lub zmniejszenia dochodów jednostek sektora finansów publicznych.											
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń												

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe								
Skutki								
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	Łącznie (0–10)
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z ... r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
Niemierzalne								
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń		Projektowane zmiany w największym stopniu będą miały wpływ na Regulowany Rynek Pozagiełdowy, tj. organizowany przez BondSpot S.A. rynek włączony do systemu obrotu Catalyst – współtworzonego z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Na platformach transakcyjnych GPW oraz BondSpot są prowadzone notowania obligacji korporacyjnych, obligacji komunalnych oraz listów zastawnych. Wejście w życie ustawy nie powinno mieć wpływu na architekturę systemu Catalyst, w ramach którego funkcjonują dwa rynki detaliczne prowadzone przez GPW oraz dwa rynki przeznaczone dla klientów hurtowych, prowadzone przez BondSpot. Także główne zasady funkcjonowania systemu Catalyst powinny pozostać niezmienione (zgodnie z tymi zasadami dopuszczenie przez GPW dłużnych instrumentów finansowych do obrotu lub wprowadzenie ich do alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę pozwala również na notowanie ich na obu rynkach prowadzonych przez BondSpot, zaś dopuszczenie do obrotu lub wprowadzenie do alternatywnego obrotu organizowanego przez BondSpot daje możliwość prowadzenia notowań na obu rynkach prowadzonych przez GPW). Regulacja nie będzie też miała wpływu na realizację głównych funkcji tego publicznego rynku dla obligacji komunalnych i korporacyjnych, czyli zapewniania dodatkowych możliwości pozyskania środków na realizację niezbędnych inwestycji dla jednostek samorządu terytorialnego i firm, zwiększenia ich wiarygodności wobec inwestorów i kontrahentów, a dodatkowo możliwości promocji nie tylko konkretnej emisji, lecz emitenta – gminy, powiatu lub przedsiębiorstwa. Dostosowanie przepisów w zakresie rynku pozagiełdowego do obecnych wymogów dla rynku giełdowego nie będzie wiązało się z dodatkowymi kosztami po stronie BondSpot S.A., bowiem spółka spełnia już wymogi w zakresie posiadania co najmniej 10 000 000 zł kapitałów własnych.						
8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu								
☒ nie dotyczy								
Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).				☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy				

☒ zmniejszenie liczby dokumentów ☒ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy
Wejście w życie ustawy przyczyni się do zmniejszenia liczby procedur i zmniejszenia liczby dokumentów przez zastąpienie dwóch odrębnych trybów udzielania zezwoleń na prowadzenie rynku regulowanego jedną wspólną procedurą. W chwili obecnej zezwolenie na prowadzenie giełdy udzielane jest zgodnie z art. 25 ustawy przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, zaś zezwolenie na prowadzenie rynku pozagiełdowego przez Komisję Nadzoru Finansowego (na podstawie art. 36 ustawy). Ponadto zmiana organu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego przez rezygnację z podwójnego opiniowania wniosku przyczyni się do skrócenia procesu wydawania zezwoleń.	
9. Wpływ na rynek pracy	
Brak.	
10. Wpływ na pozostałe obszary	
☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe ☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Brak.
11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego	
Z uwagi na fakt, iż projektowana regulacja oddziałuje na przedsiębiorców, zgodnie z przepisami uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205) planowanym terminem wejścia w życie ustawy będzie dzień 1 stycznia 2017 r.	
12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?	
Ewaluacja skutków wejścia w życie regulacji będzie mogła nastąpić po upływie ok. 2 lat od wejścia w życie ustawy, przez analizę wpływu rozwiązań na: – wzrost rynku regulowanego prowadzonego przez BondSpot S.A., – liczbę i wartość notowanych serii obligacji, – liczbę emitentów, – zainteresowanie przedsiębiorstw, banków oraz jednostek samorządu terytorialnego finansowaniem rozwoju działalności gospodarczej przez emisję instrumentów dłużnych, – zainteresowanie emitentów notowaniem instrumentów dłużnych na rynkach zorganizowanych.	
13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)	
Brak.	

Raport z konsultacji
projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz
niektórych innych ustaw

Projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw został sporządzony przez Ministerstwo Finansów we współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego w związku z decyzją z dnia 2 lipca 2014 r. Zespołu ds. Programowania Prac Rządu o zamieszczeniu projektu w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów (nr w wykazie prac: UD167).

Treść projektu ustawy była przedmiotem konsultacji z Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowym Bankiem Polskim, Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A., Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., Izbą Domów Maklerskich, Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkiem Banków Polskich, Radą Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniem Emitentów Giełdowych, Towarową Giełdą Energii S.A., Izbą Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, Związkiem Maklerów i Doradców, Polskim Stowarzyszeniem Inwestorów Kapitałowych, Konferencją Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniem Rynków Finansowych ACI Polska oraz Fundacją Polski Instytut Dyrektorów.

Uwagi do projektu zgłosili: Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), Narodowy Bank Polski, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), Towarowa Giełda Energii S.A. (TGE), Izba Domów Maklerskich (IDM), Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), BondSpot S.A., Związek Banków Polskich (ZBP) oraz Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA). Zgłoszone uwagi, zarówno o charakterze redakcyjno-legislacyjnym, doprecyzowującym, jak i merytorycznym, zostały poddane szczegółowej analizie i omówione podczas konferencji uzgodnieniowej w dniu 10 grudnia 2014 r. oraz w miarę możliwości uwzględnione w projekcie. Podczas konferencji zdecydowano również o uzupełnieniu projektu ustawy o regulacje wprowadzające instytucję rachunku derywatów oraz przepisy mające na celu zmianę organu wydającego zezwolenie na prowadzenie giełdy/ryнку regulowanego (szerzej w uzasadnieniu).

W wyniku konferencji uzgodniono większość zgłoszonych propozycji. Niemniej jednak uwagi GPW i KDPW, a także KNF zostały podtrzymane w części dotyczącej obowiązku przeprowadzania przez KNF rozprawy przed nałożeniem sankcji administracyjnej oraz

możliwości nałożenia sankcji karnej na zagraniczną firmę inwestycyjną nieprowadzącą działalności na terytorium RP.

W związku z przewidzianą projektem zmianą organu wydającego zezwolenie na prowadzenie rynku regulowanego KNF zaproponowała rezygnację z obowiązku przeprowadzenia rozprawy przed wydaniem decyzji o nałożeniu sankcji na spółkę prowadzącą rynek regulowany. Propozycja ta spotkała się ze sprzeciwem GPW. Faktem jest, iż kwestionowany przez KNF obowiązek przeprowadzenia rozprawy stanowi *lex specialis* w stosunku do rozwiązania przewidzianego w Kpa gdzie o przeprowadzeniu rozprawy decyduje organ prowadzący postępowanie. Zauważenia jednak wymaga, iż przewidziane ustawą o obrocie instrumentami finansowymi sankcje administracyjne niejednokrotnie są bardziej restrykcyjne niż sankcje karne nakładane w postępowaniu sądowym. Mając to na uwadze, celem zapewnienia stronie postępowania możliwości prezentacji swojego stanowiska przed wydaniem przez KNF decyzji, projektodawca zdecydował o zachowaniu w projektowanej zmianie art. 165 oraz 165a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przepisów nakazujących temu organowi przeprowadzenie rozprawy przed wydaniem decyzji o nałożeniu na spółkę prowadzącą rynek regulowany określonej sankcji administracyjnej.

Natomiast, w związku z uzupełnieniem projektu ustawy o przepisy wprowadzające instytucję rachunku derywatów KNF zaproponowała wprowadzenie w projekcie ustawy przepisów umożliwiających nałożenie sankcji karnej na zagraniczną firmę inwestycyjną nieprowadzącą działalności maklerskiej na terytorium RP, w przypadku gdy odmówi ona przekazania na żądanie KNF informacji w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym. Rozwiązanie to zostało zakwestionowane przez GPW i KDPW. Mając na uwadze wykształcony na poziomie prawa europejskiego z zakresu rynku kapitałowego wyraźny podział kompetencji poszczególnych organów nadzoru w odniesieniu do działalności prowadzonej transgranicznie, jako rozwiązanie kompromisowe, projektodawca zaproponował doprecyzowanie kwestionowanego przepisu poprzez wskazanie, iż w przypadku odmowy udostępnienia informacji bądź niewłaściwego wypełnienia tego obowiązku, KNF powiadomi o tym fakcie właściwy organ nadzoru zagranicznej firmy inwestycyjnej. Natomiast dopiero w przypadku gdy, mimo poinformowania przez Komisję właściwego organu państwa macierzystego zdalnego członka giełdy, podmiot ten w dalszym ciągu nie będzie wypełniał polecenia KNF, Komisja będzie mogła, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na zdalnego członka giełdy sankcję administracyjną w postaci kary pieniężnej w wysokości do 500 000 zł.

Ponadto, w trakcie konsultacji publicznych KDPW zaproponował poszerzenie zapisów projektowanej ustawy o przepisy zakładające:

- 1) zapewnienie skuteczności zapisów regulaminu podmiotu rozliczającego transakcje z wykorzystaniem nowacji rozliczeniowej na wypadek jego upadłości albo upadłości lub restrukturyzacji jego uczestnika,
- 2) zapewnienie niepodważalności transferów pozycji klientów oraz przypisanych im zabezpieczeń, na żądanie tych klientów, w razie powstania przypadku naruszenia (default) po stronie uczestnika rozliczającego,
- 3) przyznanie kontrahentom niefinansowym zdolności do bezpośredniego uczestnictwa w rozliczeniach transakcji prowadzonych przez KDPW,
- 4) ujednolicenie skutków prawnych wynikających z upadłości zagranicznego oraz krajowego uczestnika systemu płatności lub systemu rozrachunku papierów wartościowych, w zakresie odnoszącym się do jego praw i obowiązków wynikających z uczestnictwa w takim systemie.

Mając na uwadze fakt, iż propozycje te wykraczają poza zakres i cel projektowanej ustawy, a także zgłoszoną przez pozostałych uczestników konferencji potrzebę dodatkowego uzgodnienia proponowanych rozwiązań projektodawca zdecydował o nieuwzględnieniu na obecnym etapie prac legislacyjnych wymienionych propozycji KDPW.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. poz. 1414, z późn. zm.) oraz na podstawie § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (MP poz. 979) projekt ustawy został zamieszczony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji. W trybie przepisów o działalności lobbingsowej zainteresowanie pracami nad projektem ustawy zgłosiła Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT). Propozycje zmian zgłoszonych przez IRGiT zakładały, w szczególności: (i) zniesienie monopolu KDPW na prowadzenie depozytu instrumentów finansowych poprzez umożliwienie prowadzenia tej działalności również izbom rozrachunkowym, (ii) zmianę zasad licencjonowania giełd towarowych w zakresie prowadzenia rynku regulowanego, (iii) wprowadzenie uprawnienia dla izb rozrachunkowych do bezpośredniego uczestnictwa w rozrachunkach dokonywanych przez Narodowy Bank Polski. Z uwagi na fakt, iż zaproponowane zmiany mają charakter systemowy wykraczający poza zakres projektowanej ustawy odstąpiono od uwzględnienia ich w projekcie.

Mając na uwadze postanowienia § 48 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. poz. 979) w dniu 3 marca 2015 r. projekt

ustawy został skierowany do ponownych konsultacji publicznych oraz opiniowania z podmiotami, które brały udział we wcześniejszych konsultacjach. W tym trybie uwagi do projektu zgłosili: GPW i KDPW. W związku z dodatkowymi uwagami GPW: (i) uzupełniono projektowany art. 4a ust. 3 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi o alternatywny system obrotu; (ii) ujednolicono terminologię używaną w projektowanym art. 31 ust. 4-6 ustawy o obrocie papierami wartościowymi poprzez posługiwanie się w tych przepisach pojęciem „zagraniczna firma inwestycyjna, o której mowa w ust. 1 pkt 2”; (iii) doprecyzowano art. 79 obowiązującej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie relacji firma inwestycyjna – agent firmy inwestycyjnej (szerzej w uzasadnieniu do projektu). Natomiast w związku z uwagą GPW postulującą przeniesienie ust. 6 w art. 31 do art. 169, z uwagi na legislacyjny charakter tej uwagi projektodawca postanowił o ponownym rozpatrzeniu jej na późniejszym etapie prac legislacyjnych, tj. podczas komisji prawniczej. Jednocześnie projektodawca postanowił o odrzuceniu uwag GPW zakładających: (i) uzupełnienie projektowanych przepisów art. 31 ust. 4-6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi o obowiązek informowania przez KNF zarówno KE jak i ESMA o nałożonej sankcji na zagraniczną firmę inwestycyjną, z uwagi na fakt, iż co prawda zastosowane rozwiązanie wzorowane jest na przepisach MiFID, niemniej jednak dyrektywa ta nie przewiduje w projektowanym przypadku takiego wymogu; (ii) uzupełnienie przepisów projektu o zmianę art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zakładająca wprowadzenie uproszczonego a zarazem przejściowego mechanizmu tzw. jednolitej licencji bankowej, ze względu na liczne wątpliwości merytoryczne projektodawcy, co do możliwości zastosowania tego rozwiązania w świetle przepisów MiFID, a także z uwagi decyzję Zespołu ds. Programowania Prac Rządu, który na początku marca 2015 r. nie wyraził zgody na włączenie do Wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (projekt ten zakładał wprowadzenie, tzw. jednolitej licencji bankowej).

Uwagi KDPW sprowadzały się do powtórzenia propozycji dodatkowych zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi zgłoszonych przez ten podmiot na wcześniejszym etapie konsultacji, przy czym w dalszym ciągu nie zostały one uzgodnione z pozostałymi uczestnikami konsultacji społecznych, z tego też względu projektodawca podtrzymał decyzję o ich nieuwzględnieniu na obecnym etapie prac legislacyjnych.

Zauważenia również wymaga, że w trakcie ponownych konsultacji, w trybie przepisów o działalności lobbingsowej, zainteresowanie pracami nad projektem ustawy ponownie zgłosiła

Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. (IRGiT), powtarzając część ze zgłoszonych wcześniej uwag. Mając to na uwadze projektodawca podtrzymał wcześniejsze stanowisko o nieuwzględnianiu propozycji IRGiT w projekcie ustawy. W konsekwencji IRGiT nie wywarła żadnego wpływu na kształt przedmiotowego projektu ustawy.

W opinii projektodawcy regulacja nie wymagała zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

**Załącznik do Raportu z konsultacji
(w tym opiniowania)
projektu ustawy
o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw**

1. Omówienie wyników przeprowadzanych konsultacji publicznych/opiniowania.

Lp.	Jednostka redakcyjna/ część projektu założeń projektu ustawy	Podmiot, który zgłosił stanowisko/ opinię	Stanowisko/opinia	Stanowisko MF
1.	Uwaga ogólna	NBP	NBP pragnie zwrócić uwagę, że obecnie w Sejmie są prowadzone prace nad projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, dotyczącym dostosowania przepisów krajowych m.in. do rozwiązań przewidzianych w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 z dnia 14 marca 2012 r. w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (SSR). W związku z tym sugerujemy zweryfikować, czy przed wniesieniem do rozpatrzenia przez Radę Ministrów opiniowanego projektu ustawy nie należy uwzględnić w nim zmian wprowadzonych wspomnianą nowelizacją ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (np. w art. 28 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).	Uwaga uwzględniona.
2.	Uwaga ogólna	IZFiA	Izba pragnie zwrócić uwagę także na inne regulacje, nie wskazane w Projekcie, które powinny ulec adekwatnej zmianie, np. rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (obowiązek wskazywania w sprawozdaniu finansowym funduszy inwestycyjnych „Rodzaju rynku”). Pragniemy także wskazać, iż na bazie pojęcia „rynek regulowany” są tworzone i obowiązują w polskim ustawodawstwie pojęcia dodatkowe (np. rynek regulowany - „rynek nieregulowany”, „aktywny rynek regulowany”, „aktywny rynek nieregulowany”). W powyższym kontekście pragniemy także zwrócić uwagę na niezgodności regulacji ww. rozporządzenia z obecnymi tabelami systemu raportowego do Urzędu KNF „ESPI”. Zgodnie z przepisem 4) w regulaminie korzystania z systemu ESPI: „4) W polu tym dla każdej z tabel uzupełniających należy wpisać odpowiednio określenia rynków: "aktywny rynek regulowany" albo "aktywny rynek nieregulowany". Dla składników lokat, które nie są przedmiotem notowań na	Uwaga nieuwzględniona. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) zawiera definicję „aktywnego rynku regulowanego”, która wykorzystywana jest wyłącznie na jego potrzeby (§ 2 pkt 19). Z kolei odnośnik nr 4 do załącznika nr 1 (Zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu

		BondSpot	pozagiełdowy” oraz „spółka prowadząca giełdę oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” zastępuje się użytymi w odpowiedniej liczbie i przypadku wyrazami „spółka prowadząca rynek regulowany”. Aktualny zapis tego punktu, powoduje, iż dla przykładu art. 16 ust. 1 ustawy, o której mowa w art. 1 po nowelizacji, miałby następujące brzmienie: „Spółka prowadząca rynek regulowany lub spółka prowadząca rynek regulowany może organizować rynki wyodrębnione pod względem rodzaju papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych, jak również rodzaju ich emitentów”. Art. 1 pkt 3) projektu ustawy – biorąc pod uwagę obecnie występujące w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi przypadki występowania przedmiotowych pojęć, w naszej opinii pkt ten powinien otrzymać brzmienie: „...w różnych liczbach i przypadkach wyrazy „spółka prowadząca giełdę lub spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” oraz „spółka prowadząca giełdę oraz spółka prowadząca rynek pozagiełdowy” zastępuje się użytymi w odpowiedniej liczbie i przypadku wyrazami „spółka prowadząca rynek regulowany”.	j.w.
5.	Art. 1 pkt 7	NBP	Zmiany wprowadzone art. 1 pkt 7 projektu ustawy polegają na zastąpieniu wyrazów „giełda” i „rynek pozagiełdowy” wyrazami „rynek regulowany” w enumeratywnie wskazanych przepisach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym w przepisach, w których występuje wyrażenie „spółka prowadząca giełdę”, w odniesieniu do którego zmiany definiuje już art. 1 pkt 3 projektu ustawy. Mając na uwadze spójność i przejrzystość projektowanego aktu prawnego, zasadne wydaje się wskazanie przepisów art. 21 ust. 3 i 7, art. 22, art. 25a ust. 2, art. 25b ust. 1 i 2, oraz art. 27 ust. 2 i 5, art. 29, art. 30 ust. 2-4 i 8 oraz art. 165 ust. 1 i 1a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w art. 1 pkt 3, a nie w art. 1 pkt 7 projektu ustawy.	Uwaga nieuwzględniona. Zmiana dotyczy pojęć „giełda” i „rynek pozagiełdowy”, a te pojawiają się dopiero w art. 21 ustawy. Celem przepisu jest wyczerpujące i precyzyjne wymienienie wszystkich tych przepisów, w których nastąpić ma zmiana ww. wyrazów na wyrazy „rynek regulowany”.
6.	Art. 1 pkt 8	GPW	W celu uniknięcia potencjalnych wątpliwości, jakie mogą pojawić się na tle oznaczeń występujących w art. 21 ust. 4a i ust. 5 Ustawy (używana siatka pojęciowa nie jest tożsama), Giełda proponuje następującą modyfikację treści ust. 4a. Jednocześnie proponujemy zmianę redakcji ust. 5. „4a. Spółka prowadząca rynek regulowany ma wyłączne prawo oznaczania prowadzonego rynku regulowanego jako „rynek regulowany instrumentów finansowych” lub „giełda instrumentów finansowych” lub, w przypadku gdy organizuje obrót papierami wartościowymi, „rynek regulowany papierów wartościowych” lub „giełda papierów wartościowych” oraz używania tych oznaczeń w prowadzonej przez siebie działalności.” „5. Spółka prowadząca rynek regulowany ma wyłączne prawo zamieszczania w firmie spółki oznaczenia „rynek regulowany instrumentów finansowych” lub „giełda instrumentów finansowych” lub, w przypadku gdy organizuje obrót papierami wartościowymi oznaczenia „rynek regulowany papierów wartościowych” lub „giełda papierów wartościowych.”	Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami konferencji.
7.	Art. 1 pkt 10	NBP KDPW	W projektowanym art. 25 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wyrazy „za rozpoczęcia działalności” należy zastąpić wyrażeniem „za rozpoczęcie działalności”. Art. 1 pkt 10 projektowanej ustawy (dotyczy zmian w art. 25 ust.2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) - należy poprawić redakcję w pkt 5 we fragmencie: „(...) transakcji zawieranych na rynku regulowanym prowadzonej prowadzonym przez spółkę (...)”.	Uwaga uwzględniona. j.w.
8.	Art. 1 pkt 12	UKNF	Art. 1 pkt 12 lit. b – użyty w zmienianym art. 27 ust. 4 zwrot: „(...) w przypadku gdy podmiot, z którym ma zostać zawarta umowa (...)” należy zamienić na zwrot „(...) w przypadku gdy podmiot, z którym ma zostać zawarta umowa (...)”.	Uwaga uwzględniona

		GPW	Uwaga o charakterze porządkującym. „1. Dokonanie zmian w składzie zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany wymaga zgody Komisji, udzielanej na wniosek organu uprawnionego do powoływania i odwoływania członków zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany. Komisja odmawia udzielenia zgody, jeżeli proponowane zmiany nie zapewniają prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu instrumentami finansowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu.”	Uwaga uwzględniona
9.	Art. 1 pkt 13	KDPW	Art. 1 pkt 13 projektowanej ustawy (dotyczy zmian w art. 28 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) - zwracamy uwagę, że będący obecnie przedmiotem prac sejmowych rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (druk sejmowy nr 2734) zakłada uchylenie pkt 16 i 17 w art. 28 ust. 2.	Uwaga uwzględniona.
		GPW	Wobec zmian dokonywanych w Ustawie drukiem sejmowym nr 2734 (obecnie na etapie prac sejmowych) w art. 28 ust. 2 Ustawy należy skreślić pkt 16-17, który dotyczy zasad kwalifikowania papierów wartościowych jako przedmiotu transakcji krótkiej sprzedaży oraz warunków i trybu zawierania i zasad monitorowania i limitowania takich transakcji, co jest podyktowane faktem uregulowania tej materii na poziomie UE w rozporządzeniu nr 236/2012.	j.w.
10.	Art. 1 pkt 18	NBP	W proponowanym art. 46 ust. 3 – wyrazy „właściwego organ nadzoru” należy zastąpić sformułowaniem „właściwego organu nadzoru”.	Uwaga uwzględniona.
		UKNF	Art. 1 pkt 18 – użyty w nowelizowanym przepisie zwrot: „(...) podlegające nadzorowi właściwego organ nadzoru (...)” należy zamienić na zwrot „(...) podlegające nadzorowi właściwego organu nadzoru (...)”.	j.w.
		KDPW	Art. 1 pkt 18 projektowanej ustawy (dotyczy zmian w art. 46 ust.3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) należy poprawić redakcję końcowej części przepisu: „(...) właściwego organu nadzoru tego państwa.”.	j.w.
11.	Art. 1 pkt 19	NBP	W projektowanym art. 53 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi po wyrazach „z rozliczeniem” proponujemy dopisać „lub rozrachunkiem”. Przepis ten dotyczy bowiem działalności KDPW, do zadań którego należy m.in. także dokonywanie rozrachunku transakcji instrumentami finansowymi (art. 48 ust. 1 pkt 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi).	Uwaga uwzględniona.
12.	Art. 1 pkt 22	GPW	Giełda proponuje uzupełnienie zakresu zmian do Ustawy o przepis karny, który penalizowałoby używanie przez podmiot nieuprawniony oznaczenia „giełda papierów wartościowych” i podobnych wskazanych w art. 21 ust. 4a Ustawy. W tym celu proponuje się w art. 1 Projektu, po pkt 21 dodać pkt 22, który uzupełniałby katalog sankcji przewidzianych w Dziale X Ustawy: „22) po art. 178 dodaje się art. 178a w brzmieniu: „Art. 178a. Kto, nie będąc do tego uprawnionym, używa w firmie (nazwie) lub do określenia wykonywanej przez siebie działalności określeń, o których mowa w art. 21 ust. 4a, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2.” Uzasadnienie: Celem nowododawanego art. 178a Ustawy jest zapewnienie pewności obrotu oraz ochrona interesów inwestorów poprzez utrudnienie podmiotom działającym bez zezwolenia KNF ewentualne podszywanie się pod spółkę prowadzącą	Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami konferencji.

			rynek regulowany i posługiwanie się w obrocie gospodarczym oznaczeniami, które mogłyby wskazywać na prowadzenie działalności polegającej na organizowaniu rynku regulowanego. Proponuje się by naruszenie dyspozycji art. 21 ust. 4a i ust. 5 Ustawy polegające na posługiwaniu się przez podmiot nieuprawniony oznaczeniami wymienionymi w tych przepisach było zagrożone sankcją karną w postaci grzywny do wysokości 1 mln zł albo kary pozbawienia wolności do 2 lat. Wysokość oraz rodzaj zaproponowanych kar jest analogiczny do sankcji przewidzianej za tego typu naruszenie w art. 296 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014, poz. 157) oraz w art. 215 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013, poz. 989 ze zm.), przy czym na gruncie ustawy o funduszach inwestycyjnych kary te mogą być stosowane łącznie.	
13.	Art. 9	IZFiA	W Projekcie została przewidziana pojedyncza zmiana w ustawie z dnia 27 maja 2014 r. o funduszach inwestycyjnych dotycząca art. 65 tej ustawy. Zdaniem Izby należałoby także rozważyć adekwatną zmianę w art. 93 ust.2 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie bowiem z tym przepisem: „2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.”.	Uwaga nieuwzględniona. W opinii MF przepis art. 93 ust. 2 odnosi się do instrumentów, które są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym (co prawda zgodnie z def. zawartą w ustawie o obrocie przez taki obrót rozumie się wyłącznie obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium RP na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu) w państwie innym niż RP, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD. Trudno przyznawać takim giełdom lub rynkom walor „rynku regulowanego” w rozumieniu ustawy o obrocie.
14.	Art. 12 ust. 1	NBP GPW	W art. 12 ust. 1 projektu ustawy sformułowanie „wyjścia w życie” należy zastąpić wyrażeniem „wejścia w życie”. Art. 12 ust. 1 Projektu: W celu uniknięcia potencjalnych wątpliwości, jakie mogą powstać na tle art. 12 ust. 3 Projektu oraz sposobu utworzenia GPW w Warszawie S.A., Giełda proponuje uzupełnienie dyspozycji art. 12 ust. 1 Projektu o spółkę prowadzącą rynek giełdowy. „Art. 12. 1. Z dniem wyjścia w życie niniejszej ustawy, do działalności spółki prowadzącej giełdę oraz spółki prowadzącej rynek pozagiełdowy stosuje się przepisy ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, z wyłączeniem art. 25 tej ustawy.”	Uwaga uwzględniona. Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami konferencji.
15.	Art. 12 ust. 2	UKNF	Art. 12 ust. 2 – z uwagi na fakt, iż po zmianie ustawy rynek regulowany nie stanie się rynkiem regulowanym, ponieważ już w chwili obecnej rynek pozagiełdowy jest jednym z rodzajów rynku regulowanego w Polsce, UKNF proponuje następujące brzmienie tego przepisu: „Z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, spółki prowadzące rynek giełdowy i spółki prowadzące rynek pozagiełdowy, które na podstawie art. 15 ustawy, o której mowa w art. 1 w brzmieniu	Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami

		BondSpot	dotychczasowym, były rynkiem regulowanym, zachowują status rynku regulowanego w rozumieniu ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą”.	konferencji.
		GPW	Art. 12 ust. 2 projektu ustawy – wydaje się, iż zaproponowany przepis przejściowy jest błędnie sformułowany. Zwracamy uwagę, że po zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi rynek regulowany „nie stanie się” rynkiem regulowanym, gdyż już w chwili obecnej rynek pozagiełdowy jest jednym z rodzajów rynku regulowanego w Polsce. Biorąc pod uwagę logikę tego przepisu, należałoby do niego dodać, iż także rynek giełdowy stanie się po zmianie ustawy rynkiem regulowanym. W ocenie Giełdy zapis art. 12 ust. 2 Projektu jest zbędny. Już obecnie rynek pozagiełdowy organizowany przez BondSpot S.A. analogicznie jak rynek giełdowy organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest rynkiem regulowanym w rozumieniu art. 15 Ustawy, mimo że działalności każdego z tych rynków podlegają odrębnym uregulowaniom. Dodać należy, że Projekt nie zmienia samej definicji rynku regulowanego zawartej w art. 14 Ustawy, chociaż poprzez wykreślenie art. 15 Ustawy znosi dotychczasowy podział rynku regulowanego na terytorium RP na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy. Dodatkowo, z art. 12 ust. 3-5 Projektu wynika jednoznacznie, że zarówno spółka prowadząca giełdę, jak też spółka prowadząca rynek pozagiełdowy obowiązane są dostosować prowadzoną działalność, treść statutu oraz regulamin prowadzonego rynku do zmienianych przepisów ustawowych, co wydaje się konsumować intencję wyrażoną w art. 12 ust. 2 Projektu.	j.w. j.w.
16.	Art. 12 ust. 3-5	TGE	Uprzejmie sygnalizujemy, że w przypadku uzyskania przez spółkę zezwolenia na prowadzenie giełdy przed dniem wejścia w życie projektowanych przepisów w trybie dotychczasowych przepisów, w przypadku nie uruchomienia jeszcze obrotu na rynku regulowanym, taka spółka będzie objęta dyspozycją art. 12 ust. 3-5 projektowanej ustawy jako „spółka prowadząca w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy giełdę”. Aczkolwiek jeżeli taka subsumpcja może rodzić wątpliwości interpretacyjnej, uprzejmie wnosimy o doprecyzowanie poprzez dodanie w art. 12 ust. 3-5: „Spółki prowadzące w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy giełdę lub rynek pozagiełdowy albo posiadające zezwolenie na prowadzenie giełdy lub rynku pozagiełdowego są zobowiązane”.	Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami konferencji.
17.	Art. 12 ust. 6	GPW	Giełda proponuje wykreślenie przepisu art. 12 ust. 6 wobec faktu, że w chwili obecnej jedyny podmiot, który objęty jest dyspozycją tego przepisu posiada kapitał własny na poziomie wskazanym w art. 21 ust. 7 ustawy (tj. 10 mln zł).	Uwaga uwzględniona. Przyjęto przepis uzgodniony w trybie dodatkowych konsultacji roboczych z uczestnikami konferencji.
18.	Art. 12 ust. 7	NBP	Art. 12 ust. 7 opiniowanego projektu ustawy przewiduje możliwość uchylecia przez KNF zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego w odniesieniu do spółki, która prowadziła rynek pozagiełdowy w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy. Z kolei zmieniony art. 165 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będzie umożliwiał KNF złożenie wniosku do Ministra Finansów o cofnięcie zezwolenia spółce na prowadzenie rynku regulowanego, a więc także spółce, która prowadziła wcześniej rynek pozagiełdowy. W związku z tym nie do końca zrozumiała jest intencja projektodawcy. Sugerujemy rozważyć, czy zamierzeniem projektodawcy jest stosowanie w stosunku do wspomnianej spółki sankcji określonej w art. 12 ust. 7 projektu ustawy tylko w okresie obowiązywania przepisów przejściowych, a po tym okresie stosowanie sankcji wynikających ze zmienionego art. 165 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.	Uwaga uwzględniona. (rezygnacja z zapisu)
		UKNF	Art. 12 ust. 7 – z uwagi na fakt, iż celem projektu ustawy jest zniesienie, nieuzasadnionego w chwili obecnej, podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy oraz zniesienie różnic w prawach i obowiązkach spółek	j.w.

		Prokuratoria Generalna Skarbu Państwa	prowadzących te rynki, UKNF proponuje, aby dla zachowania spójności przepisów, organem właściwym do zakazania spółce prowadzenia działalności był minister właściwy do spraw instytucji finansowych, działający na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego. Takie rozwiązanie byłoby analogiczne do przyjętego w aktualnym stanie prawnym w przypadku spółki prowadzącej giełdę (art. 165 ust. 1 ustawy). Taki sam tryb i właściwość organów zostały przyjęte w zaproponowanym w opiniowanym projekcie nowym brzmieniu art. 165 ust. 1 (cofnięcie zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego). 1. W art. 12 ust. 7 ustawy zmieniającej należałoby rozwinąć skrót „Komisja” do pełnej nazwy „Komisja Nadzoru Finansowego”, gdyż zastosowanie w przepisie przejściowym ustawy zmieniającej skrótu z art. 3 pkt 35 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (nowelizowanej w art. 1) nie jest możliwe. 2. Z uwagi na przejściowy charakter przepisu art. 12 ust. 7 ustawy zmieniającej, uprawnienie nadawane w nim Komisji Nadzoru Finansowego powinno - w relacji do ust. 6 - konkretnie wskazywać przypadek, w którym jest dopuszczalne zakazanie spółce prowadzenia rynku regulowanego, a przypadkiem takim może być wyłącznie nieuzupełnienie kapitału własnego w terminie do dnia 31 maja 2018 r. Przepis przejściowy ustawy zmieniającej nie może trwale nadawać Komisji Nadzoru Finansowego kompetencji niewynikających z ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2012 r. poz. 1149 z późn.zm.), tym bardziej, że w art. 11 projektowanej ustawy zmieniającej nie zakłada się adekwatnej nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.	j.w.
		BondSpot	Art. 12 ust. 7 – z uwagi na fakt, iż celem projektu ustawy jest likwidacja sztucznego podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i pozagiełdowy oraz zrównanie w prawach i obowiązkach spółek prowadzących te rynki, wydaje się wskazane, aby nie pozostawiać zapisu, który jednak utrzymywałyby nadal ten podział. W związku z tym proponujemy, aby organem właściwym do zakazania spółce prowadzenia działalności był minister właściwy do spraw instytucji finansowych, działający na wniosek Komisji Nadzoru Finansowego, tak jak w przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	j.w.
19.	Art. 12 ust. 8	TGE	W art. 12 po ust. 7 dodaje się ust. 8 w brzmieniu: <i>„8. Z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, zezwolenie na prowadzenie giełdy, o którym mowa w art. 5 ust. 2b ustawy zmienianej w art. 7, staje się zezwoleniem na prowadzenie rynku regulowanego w rozumieniu ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.”</i> W związku ze zmianą terminologii z giełdy na rynek regulowany w ustawie o giełdach towarowych, w przypadku wydania zezwolenia na prowadzenie giełdy przed dniem wejścia w życie ustawy albo po dniu wejścia w życie projektowanej ustawy zgodnie z art. 13 ust. 1 przepisów przejściowych projektowanej ustawy, konieczny jest przepis przejściowym dla zachowania spójności z ustawą o giełdach towarowych w nowym brzmieniu, przewidującą prowadzenie przez giełdę towarową rynku regulowanego, nie giełdy. W takim przypadku spółka, która uzyska zezwolenie na prowadzenie giełdy, zobowiązana będzie do dostosowania statutu i regulaminu zgodnie z art. 12 przepisów przejściowych projektowanej ustawy.	Uwaga uwzględniona.
20.	Uzasadnienie	NBP	W opinii NBP ostatni tiret zamieszczony na s. 3 uzasadnienia do opiniowanego projektu odnosi się nie tylko do art. 1 pkt 8 lit. c (projektowany art. 21 ust. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi), ale również do art. 1 pkt 8 lit. b (proponowany art. 21 ust 4a wspomnianej ustawy). W związku z tym proponujemy dokonanie odpowiedniej korekty we wspomnianym uzasadnieniu.	Uwaga uwzględniona

			Na s. 5 w uzasadnieniu do projektu w akapicie odnoszącym się do zmiany wprowadzanej w art. 12 wyraz „kontynuowania” zamienić na „kontynuowania”.	Uwaga uwzględniona.
21.	Dodatkowe propozycje zmian ustawy	KDPW	<u>1/ Proponujemy dokonanie następujących zmian w art. 45e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi:</u> 1) ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie: „1. Wszczęcie postępowania upadłościowego, naprawczego, egzekucyjnego, restrukturyzacyjnego lub otwarcie likwidacji, a także podjęcie innych środków prawnych względem uczestnika lub innego podmiotu zawierającego transakcje: 1) na rynku regulowanym, 2) w alternatywnym systemie obrotu, 3) poza obrotem zorganizowanym - polegające na sprzedaży instrumentów finansowych ze zobowiązaniem do ich odkupu, a także inne transakcje, jeżeli na podstawie przepisów prawa podlegają one obowiązkowi rozliczenia przez podmiot rozliczający - powodujących zawieszenie lub zaprzestanie dokonywania przez niego spłaty zadłużeń albo ograniczających jego zdolność w zakresie swobodnego rozporządzania swoim mieniem, w tym zawieszenie działalności banku w trybie określonym przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe, nie wywołuje skutków prawnych w stosunku do środków znajdujących się na koncie depozytowym, rachunku zbiorczym, rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym tego uczestnika lub podmiotu, służącym do realizacji zobowiązań wynikających z rozliczeń transakcji w zakresie, w jakim środki te są przeznaczone do przeprowadzenia rozrachunku transakcji w podmiocie przeprowadzającym rozrachunek, chociażby postępowanie zostało wszczęte, likwidacja otwarta lub inny środek prawny został podjęty przed przeprowadzeniem jej rozrachunku. 2) po ust. 2 dodaje się ust. 2a-2d w brzmieniu: „2a. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność czynności prawnych podjętych przez podmiot prowadzący system rozrachunku, na podstawie umowy o uczestnictwo w tym systemie, w związku z realizacją rozliczeń transakcji uczestnika tego systemu, na podstawie zleceń rozrachunku wprowadzonych do tego systemu i podlegających realizacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze lub ustawy o ostateczności rozrachunku. 2b. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku do: 1) wypowiedzenia umowy o uczestnictwo w tym systemie wraz z umowami, których podmiot ten stał się stroną w wyniku nowacji rozliczeniowej transakcji przyjętych do rozliczenia na podstawie umowy o uczestnictwo w tym systemie; 2) powstrzymania się od wykonania umowy o uczestnictwo w tym systemie. 2c. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku, do potrącenia lub kompensacji wierzytelności wynikających: 1) z rozliczenia transakcji, o których mowa w ust. 2a; 2) z tytułu zabezpieczeń ustanowionych na rzecz tego podmiotu; 3) z tytułu uczestnictwa w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, o których mowa w ust. 2a; - na zasadach określonych w regulaminie tego podmiotu. 2d. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku oraz	Uwagi nieuwzględnione. Propozycje wykraczają poza zakres i cel projektowanej ustawy. Ponadto, została zgłoszona przez pozostałych uczestników konferencji potrzeba dodatkowego uzgodnienia proponowanych rozwiązań w ramach instytucji rynku kapitałowego.

		uczestnika podmiotu, o którym mowa w pkt 1, - wynikających z zamieszczonej w umowie o uczestnictwo w tym systemie klauzuli określającej zasady rozliczenia stron z tytułu rozwiązania umowy o uczestnictwo wraz z umowami, których podmiot ten stał się stroną w wyniku nowacji rozliczeniowej transakcji przyjętych do rozliczenia na podstawie umowy o uczestnictwo w tym systemie, w związku z zastosowaniem środków, o których mowa w ust. 1, wobec podmiotu rozliczającego lub uczestnika tego podmiotu. 3) po ust.3 dodaje się ust.3a w brzmieniu: „3a. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność, ani nie powodują wygaśnięcia pełnomocnictw udzielonych podmiotowi prowadzącemu system rozrachunku, albo uczestnikowi tego podmiotu, w zakresie, w jakim pełnomocnictwa te umożliwiając realizację uprawnień, o których mowa w ust. 1 - 3.”. <i>Celem tej propozycji jest przede wszystkim zapewnienie skuteczności zapisów regulaminu podmiotu rozliczającego transakcje z wykorzystaniem nowacji rozliczeniowej (w tym KDPW_CCP S.A., który jest autoryzowanym CCP w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz.Urz.UEL 2012.201.1) - zwanego dalej Rozporządzeniem EMIR, oraz podmiotem prowadzącym rozliczenia transakcji zawieranych na rynku regulowanym w Polsce) - na wypadek jego upadłości albo upadłości lub restrukturyzacji jego uczestnika. Zapewnienie skuteczności uprawnień podmiotu rozliczającego będącego CCP, wynikających z zatwierdzonego przez KNF regulaminu, są kluczowe dla zapewnienia możliwości skutecznego zarządzania przez CCP przejętym ryzykiem oraz bezpieczeństwa systemu rozliczeń dla jego uczestników. Wątpliwości w zakresie skuteczności zapisów regulaminu podmiotu rozliczającego, prowadzącego system rozrachunku papierów wartościowych, dotyczących uprawnień tego podmiotu w razie powstania przypadku naruszenia (default) po stronie uczestnika lub uprawnień uczestnika w razie ogłoszenia upadłości podmiotu rozliczającego, generują bowiem ryzyko systemowe. Nieskuteczność nettingu upadłościowego w stosunku do jednego uczestnika CCP wpływa bowiem na skuteczność nettingu względem pozostałych uczestników. Z kolei ryzyko związane z nieskutecznością nettingu przekłada się bezpośrednio na wyższe wymogi kapitałowe względem banków określone Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (zwanym dalej Rozporządzeniem CRR).</i> <i>Pogłębiona analiza ryzyk prawnych związanych z zastosowaniem do CCP oraz do jego uczestników prawa upadłościowego wykazała, że istnieją wątpliwości prawne w zakresie skuteczności niektórych uprawnień wynikających z regulacji KDPW_CCP S.A. zastrzeżonych na wypadek ogłoszenia upadłości KDPW_CCP S.A. lub jego uczestnika. W szczególności wątpliwości te dotyczą:</i> <i>skuteczności udzielonych KDPW_CCP S.A. pełnomocnictw w przypadku upadłości KDPW_CCP S.A. albo jego uczestnika;</i> <i>skuteczności niektórych uprawnień wynikających z zawartej w regulaminie KDPW_CCP S.A. klauzuli kompensacyjnej, która - obok zasad rozliczenia - określa dodatkowe uprawnienia lub działania, które KDPW_CCP S.A. może podjąć w stosunku do uczestnika (np. transfer pozycji, powstrzymanie się od wykonania umowy o uczestnictwo i stosunków prawnych, których KDPW_CCP S.A. stał się stroną w wyniku rozliczenia transakcji);</i> <i>skuteczności potrącenia wierzytelności upadłego uczestnika wynikających z uczestnictwa w funduszu zabezpieczającym rozliczenie transakcji (przy czym uczestnictwo w tym funduszu warunkuje uczestnictwo w systemie rozliczeń prowadzonym przez KDPW_CCP S.A.);</i> <i>możliwości skutecznego wykonania przez uczestnika uprawnień wynikających z zastrzeżonej na jego rzecz klauzuli</i>	
--	--	--	--

		<i>kompensacyjnej w przypadku upadłości KDPW_CCP S.A.</i> <i>Analogiczne wątpliwości mogą powstać na gruncie przygotowywanego obecnie Prawa restrukturyzacyjnego, które ma implementować dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiającą ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych (...).</i> <i>Proponowane przez nas zapisy art. 45e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jednoznacznie rozstrzygają powyższe wątpliwości i zapewniają polskiemu systemowi rozliczeń transakcji niezbędne bezpieczeństwo prawne i przewidywalność, które są niezbędne do tego, by system ten mógł skutecznie konkurować z zagranicznymi systemami rozliczeń, prowadzonymi przez podmioty, które również uzyskały status autoryzowanego CCP na gruncie Rozporządzenia EMIR.</i> <u>2/ Proponujemy dodanie w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi art. 45i w brzmieniu:</u> „Art. 45i. Podjęcie względem uczestnika środków prawnych, o których mowa w art.45e ust.1, nie stanowi przeszkody dla wykonania, ani nie wpływa na skuteczność wykonanych przez CCP czynności zmierzających do przeniesienia praw i obowiązków tego uczestnika powstałych w związku z rozliczeniem transakcji w sposób, o którym mowa w art. 45h, lub w związku z ustanowieniem przez tego uczestnika na rzecz CCP zabezpieczeń, na innego uczestnika, w przypadku i w zakresie określonych w art.48 ust.5 zd. pierwsze rozporządzenia 648/2012. Przeniesienie tych praw i obowiązków przez CCP na innego uczestnika nie wymaga zgody uczestnika, względem którego zostały podjęte środki prawne, o których mowa w art.45e ust.1, ani też zgody osoby lub organu, który zdecydował o podjęciu tych środków lub który w jakimkolwiek zakresie przejął zarząd lub kontrolę nad majątkiem tego uczestnika.”; <i>Powyższa zmiana ma zapewnić niepodważalność transferów pozycji klientów oraz przypisanych im zabezpieczeń, na żądanie tych klientów, w razie powstania przypadku naruszenia (default) po stronie uczestnika rozliczającego zgodnie z art.48 ust.5 rozporządzenia EMIR.</i> <u>3/ Proponujemy dodać w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi w art. 51 ust. 5 w brzmieniu:</u> „5. W zakresie dotyczącym rozliczania transakcji uczestnikami mogą być także inne podmioty, o ile są stronami tych transakcji i spełniają warunki określone w regulaminie, o którym mowa w art.48 ust.1 5 albo w art. 50 ust.4.”; <i>Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Rozporządzenie EMIR) nakłada obowiązek kierowania transakcji do rozliczenia przez centralnego kontrahentów, także na tzw. kontrahentów niefinansowych w przypadkach określonych w art. 4 ust.1 tego rozporządzenia. Przedstawiona powyżej zmiana ułatwi kontrahentom niefinansowym wykonywanie tego obowiązku przyznając im zdolność do bezpośredniego uczestnictwa w rozliczeniach transakcji prowadzonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub przez spółkę od niego zależną, której powierzył on wykonywanie czynności z zakresu takich rozliczeń. Dotychczasowe przepisy art.51 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wyposażają w taką zdolność jedynie ograniczone grono podmiotów będących kontrahentami niefinansowymi w rozumieniu Rozporządzenia EMIR. Należy przy tym podkreślić, że ustawa w żaden sposób nie ogranicza możliwości uczestnictwa takich podmiotów w izbie rozliczeniowej prowadzonej zgodnie z przepisami art. 68a-68d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.</i> <u>4/ W ustawie z dnia 24 sierpnia 2011 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku</u>	
--	--	---	--

		<u>papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami, proponujemy nadać następujące brzmienie art. 4 ust.2:</u> „2. Przepisy ustawy, przepisy art. 45e i art. 45i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz przepisy art. 66, art. 67, art. 80 i art. 135-137 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze, dotyczące skutków ogłoszenia upadłości podmiotu mającego siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będącego uczestnikiem systemu płatności lub systemu rozrachunku papierów wartościowych, stosuje się odpowiednio w razie podjęcia wobec tego podmiotu zagranicznego postępowania upadłościowego.”; <i>Wprowadzenie powyższej zmiany pozwoli ujednolicić skutki prawne wynikające z upadłości zagranicznego oraz krajowego uczestnika systemu płatności lub systemu rozrachunku papierów wartościowych, w zakresie odnoszącym się do jego praw i obowiązków wynikających z uczestnictwa w takim systemie. Z dotychczasowego brzmienia art. 4 ust. 2 ustawy o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami, wynika, że w razie podjęcia zagranicznego postępowania upadłościowego wobec zagranicznego uczestnika krajowego systemu płatności lub systemu rozrachunku papierów wartościowych, do ustalenia praw i obowiązków wynikających z jego uczestnictwa w takim systemie stosuje się jedynie przepisy tej ustawy oraz określone przepisy ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze. Może być z tego wyprowadzany dalszy wniosek, że w takim przypadku nie znajdują zastosowania przepisy art. 45e oraz zaproponowanego wyżej art. 45i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, co w istotnym stopniu rzutuje na zakres uprawnień podmiotu prowadzącego system, osłabiając pozycję prawną tego podmiotu w razie upadłości uczestnika zagranicznego w zestawieniu z przypadkiem upadłości uczestnika krajowego. Naszym zdaniem podmiot prowadzący system powinien dysponować takimi samymi uprawnieniami w razie podjęcia wobec uczestnika postępowania upadłościowego lub innego postępowania wywołującego podobne skutki, niezależnie od domicylu tego uczestnika. Powyższa zmiana mieści się w dyspozycji art. 8 dyrektywy 98/26/WE Parlamentu Europejskiego i rady z dnia 19 maja 1998 r. w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych, który stanowi, że w przypadku postępowania upadłościowego otwartego wobec uczestnika systemu prawa i obowiązki wynikające z uczestnictwa lub w związku z uczestnictwem takiego uczestnika w systemie określone są w prawie regulującym ten system.</i>	
--	--	--	--

2. Omówienie wyników ponownych konsultacji publicznych/opiniowania.

Lp.	Jednostka redakcyjna/ część projektu założeń projektu ustawy	Podmiot, który zgłosił stanowisko/ opinię	Stanowisko/opinia	Stanowisko MF
1.	Art. 1 pkt 2	GPW	(art. 4a ust. 3 pkt 1 ustawy o obrocie) Biorąc pod uwagę, iż nowoprojektowany art. 4a Ustawy dotyczy instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu	Uwaga uwzględniona

			zorganizowanego, proponujemy uwzględnienie w art. 4a ust. 3 pkt 1, czynności związanych z animowaniem/organizacją obrotu także w alternatywnym systemie obrotu. Propozycja przepisu: „3. Przepis ust. 1 nie ogranicza możliwości rejestrowania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej instrumentów pochodnych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, będących przedmiotem transakcji zawieranych przez: 1) zagraniczne firmy inwestycyjne w ramach wykonywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 3, w związku z realizacją zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, alternatywnego systemu obrotu lub zapewnieniem płynności obrotu instrumentami pochodnymi, lub”.	
2.	Art. 1 pkt 18	GPW	Należy ujednolicić terminologię używaną w art. 31 ust. 4-6, tzn. posługiwać się bądź wyrażeniem „<u>podmiot, o którym mowa w ust. 1 pkt 2</u>” (vide: nowododany ust. 4), lub „<u>zagraniczna firma inwestycyjna, o której mowa w ust. 1 pkt 2</u>”. Należy pamiętać, że art. 31 ust. 1 pkt 2 odnosi się wyłącznie do zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium RP, a nie jak wynikałoby z nowododawanych ust. 5-6 tegoż artykułu do zagranicznej firmy inwestycyjnej w ogólności. <u>Propozycje zmian przepisów:</u> a) <u>Zmiany redakcyjne w art. 31 ust 4-5:</u> „4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania podmiotu zagranicznej firmy inwestycyjnej, o której mowa mowa w ust. 1 pkt 2, będącej ego stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym, lub wchodzące w skład jej statutowych organów albo pozostające z nią ni w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na jego koszt tej firmy inwestycyjnej, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym. 5. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru zagranicznej firmy inwestycyjnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 4, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.”; Mając na względzie systematykę ustawy i umiejscowienie przepisów sankcyjnych w odrębnych jej działach, Giełda poddaje pod rozwagę przeniesienie treści nowododawanego art. 31 ust. 6 do art. 169 (jako ust. 13) w Dziale VIII, który określa rodzaje oraz wysokość sankcji administracyjnych stosowanych w przypadku naruszenia przepisów ustawy. Proponowana zmiana ma wprowadzić charakter techniczny, niemniej - w ocenie Giełdy - jest istotna dla zachowania spójności wprowadzanych przepisów z przepisami już istniejącymi. Należy także wskazać, że art. 62 MiFID wymaga by informacja o nałożeniu przez organ nadzoru z państwa przyjmującego sankcji na firmę inwestycyjną podlegającą nadzorowi organu z innego państwa członkowskiego (tj. państwa macierzystego) została przekazana także Komisji Europejskiej. Stosowną informację powinien również otrzymać EUNGiPW (dodanie ust. 14 w art. 169).	Uwaga uwzględniona Uwaga nieuwzględniona Z uwagi na legislacyjny charakter uwagi projektodawca postanowił o rozpatrzeniu jej na późniejszym etapie prac legislacyjnych, tj. podczas komisji prawniczej. Uwaga nieuwzględniona Zastosowane rozwiązanie wzorowane jest na przepisach MiFID, niemniej jednak dyrektywa ta nie przewiduje w projektowanym przypadku takiego wymogu
3.	Dodatkowe propozycje zmian ustawy	GPW	1. Zapewnienie bankom z siedzibą w RP możliwości działania na rachunek własny oraz udziału w pożyczaniu papierów wartościowych Mając na względzie wydłużające się prace nad wypracowaniem rozwiązań umożliwiających bankom z siedzibą na terytorium RP prowadzenie działalności maklerskiej na podstawie tzw. jednolitej licencji bankowej, Giełda proponuje wprowadzenie ww. zmian do Ustawy i zwraca się z uprzejmą prośbą włączenie ich do procedowanego obecnie projektu.	Uwaga nieuwzględniona Ze względu na wątpliwości merytoryczne projektodawcy, co do możliwości zastosowania rozwiązania zaproponowanego przez GPW w świetle przepisów MiFID,

		Intencją Giełdy jest by przedstawione rozwiązania obowiązywały do czasu uzgodnienia przez wszystkie zainteresowane podmioty kompleksowych przepisów dotyczących działania banków na krajowym rynku kapitałowym. Zmiany proponowane w art. 70 ust. 2 Ustawy mają na celu umożliwienie bankom z siedzibą na terytorium RP prowadzenie działalności na rachunek własny w obrocie zorganizowanym w zakresie wszystkich instrumentów finansowych, bez względu na fakt czy instrumenty te zostały dopuszczone do obrotu zorganizowanego czy też nie. Dzięki tej zmianie banki krajowe uzyskałyby bezpośredni dostęp do rynku regulowanego w charakterze członków tego rynku działających w imieniu i na rachunek własny. W przekonaniu Giełdy postulowane zmiany są niezbędne dla zapewnienia dalszego harmonijnego rozwoju rynku kapitałowego, eliminacji występującego obecnie arbitrażu regulacyjnego, jak też podniesienia pozycji konkurencyjnej Giełdy oraz wszystkich działających nań podmiotów. Zmiana ta wydaje się szczególnie korzystna i pożądana z punktu widzenia rozwoju rynku instrumentów dłużnych Catalyst. Należy pamiętać, że transparentny rynek dłużnych papierów wartościowych i instrumentów pochodnych nie może istnieć bez aktywnego udziału banków w tym segmencie. Banki dysponują zapleczem kapitałowym, które umożliwia im pełnienie funkcji animatorów. Banki są również naturalnym dostawcą płynności w obrocie zorganizowanym, a w przypadku hurtowych rynków długu stanowią w praktyce jedyne podmioty mogące dostarczyć taką płynność. Podkreślić należy, że proponowane rozwiązanie zakłada nienaruszenie obecnej konstrukcji ustawy, a jedynie rozszerzenie zakresu stosowania jej art. 70 ust. 2 pkt 2. Z praktycznego punktu widzenia zapewnia ono najmniejszą z możliwych ingerencję w aktualną treść przepisów, co ma istotny wpływ na tempo dalszych prac nad Projektem. <u>Art. 70 ust. 2 otrzymuje brzmienie:</u> „Art. 70 ust. 2. Bank z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może, bez zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, wykonywać czynności określone w: 1) art. 69 ust. 2 pkt 1, 2, 4-6 - o ile przedmiotem tych czynności są papiery wartościowe, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt 2, lub inne niedopuszczone do obrotu zorganizowanego instrumenty finansowe oraz obligacje, o których mowa w art. 39p ust. 1 ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2012 r. poz. 931, z późn. zm.); 2) art. 69 ust. 2 pkt 3 i 7.” <u>Kwestia pożyczek instrumentów finansowych</u> W ocenie Giełdy zmiany proponowane w art. 70 ust. 2 Ustawy, pozwolą także na usunięcie wątpliwości, jakie pojawiły się w ostatnim okresie na tle możliwości angażowania się banków krajowych nieprowadzących działalności maklerskiej (w charakterze pożyczkodawców), w pożyczanie papierów wartościowych. Czynność pożyczania papierów wartościowych występuje w praktyce często jako element innej usługi maklerskiej. Działalność banku polegająca na nabywaniu przez bank we własnym imieniu i na własny rachunek w celu dalszego pożyczania danego instrumentu finansowego skutkuje tym, że działalność ta jest klasyfikowana jako wykonywanie czynności określonej w art. 69 ust. 2 pkt 3 Ustawy i wymaga uzyskania stosowanego zezwolenia. Poszerzenie zakresu przedmiotowego art. 70 ust. 2 pkt 2 Ustawy o nabywanie lub zbywanie przez bank na własny rachunek wszystkich instrumentów finansowych (bez względu na fakt ich dopuszczenia do obrotu zorganizowanego), zapewnia tym podmiotom możliwość pożyczania instrumentów finansowych zarówno w ramach bilateralnych transakcji pożyczek, indywidualnie zawieranych z klientem, jak też w ramach scentralizowanych systemów pożyczek organizowanych przez podmioty prowadzące rozrachunki lub rozliczenia transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym instrumentami finansowymi.	także z uwagi na decyzję Zespołu ds. Programowania Prac Rządu, który na początku marca 2015 r. nie wyraził zgody na włączenie do Wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (projekt ten zakładał wprowadzenie, tzw. jednolitej licencji bankowej), postanowiono o odrzuceniu propozycji uzupełnienia przepisów projektu o zmianę art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zakładającą wprowadzenie uproszczonego a zarazem przejściowego mechanizmu tzw. jednolitej licencji bankowej,
--	--	---	---

			Fakt ten ma istotne znaczenie dla zapewnienia prawidłowego funkcjonowania tych systemów, ponieważ stwarza możliwość wykorzystywania na potrzeby udzielania realizowanych w nich pożyczek papierów wartościowych posiadanych przez instytucje finansowe będące klientami banków powierniczych (przede wszystkim fundusze inwestycyjne i fundusze emerytalne). Banki, pełniąc funkcję depozytariusza dla funduszy emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych oraz prowadząc dla tych funduszy rachunki papierów wartościowych, są naturalnym ogniwem pośredniczącym pomiędzy tymi funduszami, jako potencjalnymi pożyczkodawcami, a podmiotami sprzedającymi papiery wartościowe „na krótko” lub podmiotami, które z innych przyczyn byłyby zainteresowane zaciągnięciem pożyczki papierów wartościowych. Uaktywnienie banków w sektorze pożyczek papierów wartościowych przyczyniłoby się do rozwoju tego sektora, co z kolei stwarzałoby warunki do wzrostu płynności obrotu na rynku zorganizowanym w Polsce oraz zwiększałoby bezpieczeństwo rozliczeń i rozrachunków transakcji, a zarazem generowałoby dodatkowe źródło przychodów dla podmiotów w nich uczestniczących. <u>Przepisy przejściowe:</u> Dodatkowo, godne rozważania jest wprowadzenie przepisu przejściowego, zgodnie z którym banki działające obecnie w oparciu o reżim z art. 70 ust. 2 Ustawy na rachunek własny w zakresie papierów skarbowych, obligacji drogowych czy też niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego instrumentów finansowych będą mogły po wejściu w życie ustawy zmieniającej działać na rachunek własny <u>w zakresie wszystkich instrumentów finansowych</u> bez konieczności uzyskania zezwolenia na dokonanie zmiany statutu, o którym mowa w art. 34 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe <u>Propozycja przepisu:</u> „Art. xxx. Banki uprawnione do wykonywania w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 3 ustawy, o której mowa w art. 1 [ustawa o obrocie instrumentami finansowymi], zgodnie z art. 70 ust. 2 tej ustawy w brzmieniu dotychczasowym, są uprawnione po wejściu w życie niniejszej ustawy do wykonywania tych czynności w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 2 ustawy wymienionej w art. 1 [ustawa o obrocie instrumentami finansowymi].”. 2. Doprecyzowanie art. 79 w zakresie relacji firma inwestycyjna - agent firmy inwestycyjnej W celu wyeliminowania pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych wskazane wdaje się także dokonanie modyfikacji treści art. 79 ust. 1 ustawy, w taki sposób aby relacja firmy inwestycyjnej i jej agenta w oparciu o zawartą umowę dotyczyła wyłącznie wykonywania przez agenta czynności pośrednictwa w zakresie działalności maklerskiej prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną (a nie jak obecnie jakiegokolwiek działalności tej firmy). <u>Propozycja przepisu:</u> W art. 79 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „Art. 79. 1. Firma inwestycyjna może w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzyć osobie fizycznej, osobie prawnej lub jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej wykonywanie stałe lub okresowe w imieniu i na rachunek firmy inwestycyjnej czynności pośrednictwa w zakresie działalności <u>maklerskiej</u> prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną (agent firmy inwestycyjnej).”.	Uwaga uwzględniona
4.	Dodatkowe propozycje	KDPW	Powtórzenie uwag zgłoszonych podczas konsultacji	Uwagi nieuwzględnione. Propozycje wykraczają poza zakres i

	zmian ustawy			cel projektowanej ustawy. Ponadto, została zgłoszona przez pozostałych uczestników konferencji potrzeba dodatkowego uzgodnienia proponowanych rozwiązań w ramach instytucji rynku kapitałowego.
--	--------------	--	--	---

3. Omówienie wyników zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia projektu z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

Nie dotyczy.

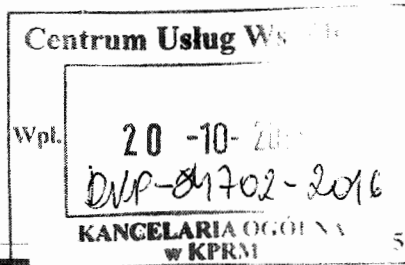
4. Podmioty, które zgłosiły zainteresowanie pracami nad projektem w trybie przepisów o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa.

Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A. – data zgłoszenia: 22 grudnia 2014 r. oraz 23 marca 2015 r.

RM-10-22-16

Informacja o wniesieniu do Ministerstwa Finansów zgłoszeń podmiotów zainteresowanych pracami nad projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (w trybie przepisów o działalności lobbinglej w procesie stanowienia prawa):

1. 19 grudnia 2014 r. – Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.
2. 3 marca 2015 r. – Izba Rozliczeniowa Giełd Towarowych S.A.



Warszawa, dnia 18 października 2016 r.

KPRM



Minister
Spraw Zagranicznych

DPUE - 920-286 - 6/BMG
DPUE.920.326.2015/12

dot.: RM-10-22-16 z dnia 14 października 2016 r.

Pani
Jolanta Rusiniak
Sekretarz Rady Ministrów

Opinia

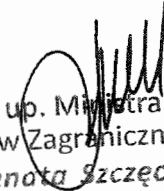
o zgodności z prawem Unii Europejskiej projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, wyrażona przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej

Szanowna Pani Minister,

w związku z przedłożonym projektem ustawy, pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

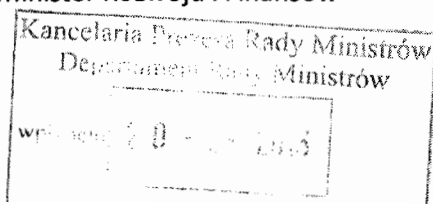
Projekt ustawy nie jest sprzeczny z prawem UE.

Z poważaniem


z up. Ministra
Spraw Zagranicznych
Renata Szczep
Podsekretarz Stanu

Do wiadomości:

Pan Mateusz Morawiecki
Wiceprezes Rady Ministrów
Minister Rozwoju i Finansów



ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA ROZWOJU I FINANSÓW¹⁾

z dnia

w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banków powierniczych

Na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 oraz z 2017 r. poz. ...) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności przez firmę inwestycyjną, bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunku derywatów i rachunków zbiorczych przez bank powierniczy oraz szczegółowe warunki funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w firmie inwestycyjnej niebędącej firmą, o której mowa w art. 95 ust. 2 rozporządzenia 575/2013, lub domem maklerskim, o którym mowa w art. 110a ust. 1 pkt 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
- 2) biurze maklerskim – rozumie się przez to oddział lub inną jednostkę banku prowadzącego działalność maklerską działającą na zasadach oddziału, wyodrębnioną organizacyjnie, w ramach której bank prowadzi tę działalność;

¹⁾ Minister Rozwoju i Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 4 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2016 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Rozwoju i Finansów (Dz. U. poz. 1595).

- 3) wyodrębnionej jednostce banku – rozumie się przez to niebędącą biurem maklerskim wydzieloną organizacyjnie jednostkę banku prowadzącą działalność maklerską;
- 4) punktach przyjmowania zleceń – rozumie się przez to punkty banku prowadzącego działalność maklerską, w których są wykonywane czynności przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w ramach działalności, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy;
- 5) punkcie obsługi klientów – rozumie się przez to inną niż punkt przyjmowania zleceń jednostkę organizacyjną firmy inwestycyjnej, w której jest dokonywana bieżąca obsługa klientów tej firmy inwestycyjnej, obejmująca także przyjmowanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- 6) systemach informatycznych firmy inwestycyjnej – rozumie się przez to również wykorzystywane przez firmę inwestycyjną w prowadzonej działalności maklerskiej podsystemy informatyczne;
- 7) konflikcie interesów – rozumie się przez to konflikt interesów, o którym mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy;
- 8) rekomendacji – rozumie się przez to rekomendację, o której mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 42 ust. 2 ustawy;
- 9) wykonywaniu zleceń – rozumie się przez to wykonywanie zleceń na podstawie umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 73 ust. 1 ustawy;
- 10) kliencie – rozumie się przez to:
 - a) osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła z firmą inwestycyjną lub z bankiem, o którym mowa w art. 70 ust. 2 ustawy, umowę o świadczenie usług maklerskich lub z bankiem powierniczym umowę o prowadzenie rachunku papierów wartościowych lub umowę o prowadzenie rachunku derywatów,
 - b) podmiot, o którym mowa w art. 8a ust. 2 ustawy, który zawarł z firmą inwestycyjną albo z bankiem powierniczym umowę o prowadzenie rachunku zbiorczego – w zakresie praw i obowiązków wynikających z umowy o prowadzenie tego rachunku.

Rozdział 2

Warunki techniczne i organizacyjne

§ 3. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża regulamin zarządzania konfliktami interesów, określający sposób postępowania firmy inwestycyjnej w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów, dostosowany do rozmiaru i rodzaju działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną, jak również do jej wewnętrznej struktury organizacyjnej. W przypadku firmy inwestycyjnej, która wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin zarządzania konfliktami interesów powinien uwzględniać także wszystkie czynniki mogące powodować powstanie konfliktu interesów, o których firma inwestycyjna wie lub powinna wiedzieć, a które wynikają ze struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków tej grupy kapitałowej.

2. Regulamin zarządzania konfliktami interesów powinien określać co najmniej:

- 1) okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności maklerskiej powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta, oraz
- 2) środki i procedury zarządzania konfliktami interesów.

3. W zależności od rozmiaru i rodzaju działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną środki i procedury zarządzania konfliktami interesów, o których mowa w ust. 2 pkt 2, powinny określać wszystkie lub wybrane z wymienionych poniżej metod:

- 1) zapewniania nadzoru nad osobami powiązanymi wykonującymi w ramach swoich podstawowych zadań czynności na rzecz i w imieniu klientów, w ramach działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, które to czynności powodują lub mogą powodować wystąpienie sprzeczności interesów pomiędzy klientami lub interesem klienta i firmy inwestycyjnej;
- 2) zapobiegania istnieniu bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagrodzenia osób powiązanych wykonujących określone czynności, w ramach działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, od wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogłyby spowodować powstanie konfliktu interesów;
- 3) zapobiegania możliwości wywierania niekorzystnego wpływu osób trzecich na sposób wykonywania przez osoby powiązane czynności związanych z prowadzeniem przez firmę inwestycyjną działalności maklerskiej;

- 4) zapobiegania przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tę samą osobę powiazaną czynności związanych z różnymi usługami świadczonymi przez daną firmę inwestycyjną, jeżeli mogłoby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewniać nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli jest on konieczny.

4. Środki i procedury zarządzania konfliktami interesów powinny zapewnić osobom powiazanym zaangażowanym w wykonywanie przez firmę inwestycyjną czynności stanowiących działalność maklerską niezależność wykonywania tych czynności, przy uwzględnieniu zakresu i rodzaju działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, podmioty z grupy kapitałowej, do której należy firma inwestycyjna, oraz możliwego stopnia naruszenia interesów klientów.

5. Firma inwestycyjna prowadzi rejestr rodzajów działalności maklerskiej, w tym wykonywanej przez firmę inwestycyjną we własnym imieniu i na swoją rzecz oraz wykonywanej przez inny podmiot na jej rzecz, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta.

6. Przepisów ust. 1–5 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 4. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża regulamin inwestowania przez osoby powiazane z firmą inwestycyjną lub na ich rachunek w instrumenty finansowe określający zasady oraz sposoby zapobiegania wykorzystywaniu lub ujawnianiu posiadanych informacji przez osoby powiazane uczestniczące w świadczeniu usług przez firmę inwestycyjną lub mające dostęp do informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, przez:

- 1) zawieranie transakcji własnych, które:
 - a) stanowią manipulację lub związane są z wykorzystaniem informacji poufnej lub
 - b) są związane z ujawnieniem lub wykorzystaniem informacji stanowiącej tajemnicę zawodową, lub
 - c) stanowią naruszenie przepisów regulujących prowadzenie działalności maklerskiej;
- 2) doradzanie lub nakłanianie innej osoby do zawarcia transakcji spełniającej warunki określone w pkt 1, w § 7 ust. 1 pkt 1 lub 2 lub do zawarcia transakcji z wykorzystaniem będących w posiadaniu tej osoby powiazanej informacji dotyczących zleceń składanych przez klientów tej firmy inwestycyjnej;
- 3) ujawnianie innej osobie informacji, których wynikiem jest lub może być podjęcie przez tę osobę decyzji o zawarciu transakcji, o której mowa w pkt 2, lub doradzanie przez tę osobę, lub nakłanianie do zawarcia transakcji, o której mowa w pkt 2.

2. Firma inwestycyjna prowadzi rejestr zawieranych przez osoby powiązane transakcji własnych oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji, jeśli zgoda taka jest wymagana.

3. Regulamin, o którym mowa w ust. 1, w szczególności obejmuje:

- 1) wymóg informowania osób powiązanych o istniejących ograniczeniach w zawieraniu transakcji własnych oraz o sposobie postępowania w związku z zawieraniem takich transakcji przez osoby powiązane;
- 2) wymóg informowania firmy inwestycyjnej przez osoby powiązane o zawieranych transakcjach własnych;
- 3) zasady prowadzenia rejestru transakcji własnych zawieranych przez osoby powiązane oraz rejestru zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

4. Regulamin, o którym mowa w ust. 1, nie powinien wprowadzać ograniczeń w zawieraniu przez osoby powiązane transakcji własnych lub transakcji na cudzy rachunek, jeżeli:

- 1) zawierane one są przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba ta zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne, lub
- 2) ich przedmiotem są jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny, jeśli ta osoba powiązana lub osoba, na rzecz której zawierana jest transakcja, nie uczestniczy w zarządzaniu danym funduszem inwestycyjnym lub funduszem zagranicznym.

5. Firma inwestycyjna powierzająca na podstawie umowy, o której mowa w art. 81a ustawy, przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności związanych z działalnością prowadzoną przez tę firmę inwestycyjną, w tym z prowadzoną działalnością maklerską, zapewnia:

- 1) prowadzenie przez tego przedsiębiorcę lub przedsiębiorcę zagranicznego rejestru transakcji własnych zawieranych przez osoby powiązane, o których mowa w art. 82 ust. 3a pkt 4, pkt 5 lit. b, pkt 6 lit. b, pkt 7 lit. b ustawy oraz
- 2) przekazywanie na żądanie firmy inwestycyjnej przez tego przedsiębiorcę lub przedsiębiorcę zagranicznego informacji zawartych w rejestrze prowadzonym zgodnie z pkt 1.

6. Przepisów ust. 1–5 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 5.1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża procedurę przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji.

2. Procedura o której mowa w ust. 1 powinna określać sposób postępowania firmy inwestycyjnej w celu przeciwdziałania manipulacji oraz w celu ujawniania przypadków manipulacji, dostosowane do rozmiaru i rodzaju działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną, jak również do jej wewnętrznej struktury organizacyjnej.

3. Procedura powinna określać w szczególności:

- a) przypadki manipulacji wraz z ich opisem, które w szczególności mogą wystąpić w związku z wykonywaniem działalności maklerskiej przez firmę inwestycyjną,
- b) sposoby monitorowania czynności wykonywanych w firmie inwestycyjnej oraz czynności wykonywanych przez klientów w celu niezwłocznej identyfikacji przypadków uzasadniających podejrzenie manipulacji,
- c) zasady i tryb postępowania w przypadku identyfikacji zdarzeń mogących uzasadniać podejrzenie wystąpienia manipulacji,
- d) sposób ewidencjonowania zdarzeń mogących uzasadniać podejrzenie wystąpienia manipulacji oraz przepływu w firmie inwestycyjnej informacji o uzasadnionym podejrzeniu manipulacji,
- e) zasady i tryb przekazywania Komisji albo właściwemu organowi nadzoru informacji o przypadku uzasadnionego podejrzenia manipulacji,
- f) zasady przeprowadzania wstępnych i regularnych szkoleń pracowników firmy inwestycyjnej biorących udział w wykonywaniu zleceń klientów oraz zleceń w imieniu i na rachunek własny firmy inwestycyjnej w zakresie manipulacji.

4. Firma inwestycyjna obowiązana jest zapewnić możliwość zgłaszania sprzeciwu przez osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem wobec działań innych osób w firmie inwestycyjnej, w tym realizacji zleceń, które wywołują uzasadnione podejrzenie manipulacji.

5. Firma inwestycyjna obowiązana jest posiadać rozwiązania organizacyjne zapewniające skuteczne przeciwdziałanie i ujawnianie przypadków manipulacji.

6. Firma inwestycyjna ocenia adekwatność i skuteczność procedury, o której mowa w ust. 1 oraz wykonywania obowiązków, o których mowa w ust. 4 i 5, w każdym przypadku gdy jest to niezbędne w celu prawidłowego wykonania obowiązków w zakresie przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji nie rzadziej jednak niż raz do roku.

7. Firma inwestycyjna zapewnia przeprowadzenie wstępnych i regularnych szkoleń pracowników wykonujących zlecenia klientów oraz zlecenia w imieniu i na rachunek własny firmy inwestycyjnej w zakresie manipulacji.

8. Przepisów ust. 1–7 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 6. Przez transakcję własną, o której mowa w § 4 ust. 1 pkt 1 i 2 oraz § 7, rozumie się transakcję, której przedmiotem są instrumenty finansowe, zawieraną przez osobę powiązaną lub na jej rachunek, pod warunkiem że:

- 1) zawarcie tej transakcji wykracza poza zakres jej obowiązków służbowych albo
- 2) transakcja jest zawierana na rachunek tej osoby powiązanej lub:
 - a) małżonka osoby powiązanej,
 - b) krewnego osoby powiązanej do trzeciego stopnia,
 - c) osoby związanej z osobą powiązaną z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
 - d) powinowatego osoby powiązanej do drugiego stopnia,
 - e) osoby pozostającej z osobą powiązaną we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku przed datą zawarcia transakcji lub
 - f) innej osoby pozostającej z osobą powiązaną w stosunkach powodujących, że ta osoba powiązana ma istotny interes w zawarciu danej transakcji na rzecz tej innej osoby, z wyłączeniem normalnych opłat i prowizji należnych z tytułu zawarcia transakcji.

§ 7. 1. Firma inwestycyjna sporządzająca i dystrybuująca rekomendacje, zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 42 ust. 2 ustawy, wdraża regulacje wewnętrzne zapobiegające:

- 1) zawieraniu, przed rozpoczęciem dystrybucji rekomendacji, przez osoby powiązane uczestniczące w jej sporządzeniu, transakcji własnych lub transakcji na cudzy rachunek w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem tej rekomendacji lub powiązanych z instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem tej rekomendacji, z wyłączeniem transakcji zawieranych w ramach wykonywania przez firmę inwestycyjną zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, jeśli zlecenia te nie zostały złożone wskutek porady udzielonej przez taką osobę, lub w ramach wykonywania przez firmę inwestycyjną zadań związanych z organizacją rynku regulowanego lub zapewnienia płynności instrumentów finansowych;

- 2) zawieraniu przez osoby powiązane uczestniczące w sporządzeniu rekomendacji, sprzecznych z treścią tej rekomendacji, transakcji własnych lub transakcji na cudzy rachunek w zakresie instrumentów finansowych będących przedmiotem tej rekomendacji lub powiązanych z instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem tej rekomendacji, z wyłączeniem uzasadnionych przypadków pod warunkiem uzyskania uprzedniej pisemnej albo udzielonej za pośrednictwem elektronicznych środków przekazywania informacji zgody inspektora nadzoru, o którym mowa w § 15 ust. 8;
- 3) przyjmowaniu przez firmę inwestycyjną lub osoby powiązane uczestniczące w sporządzeniu rekomendacji korzyści materialnych lub niematerialnych od podmiotów posiadających istotny interes w treści tej rekomendacji;
- 4) proponowaniu emitentowi lub wystawcy przez firmę inwestycyjną lub osoby powiązane uczestniczące w sporządzeniu rekomendacji sporządzenia rekomendacji o treści korzystnej dla tego emitenta lub wystawcy;
- 5) udostępnianiu rekomendacji zawierającej treść zalecenia lub cenę docelową przed rozpoczęciem jej dystrybucji emitentowi lub osobom innym niż uczestniczące w jej sporządzeniu w celach innych niż weryfikacja zgodności działania firmy inwestycyjnej z jej obowiązkami prawnymi.

2. Wykonanie obowiązków, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2, może nastąpić poprzez wprowadzenie stosownych regulacji w regulaminie, o którym mowa w § 4 ust. 1.

3. Przez instrument finansowy powiązany z innym instrumentem finansowym, o którym mowa w ust. 1, rozumie się instrument finansowy, którego cena zależy bezpośrednio od ceny tego innego instrumentu finansowego, w tym instrument pochodny, którego instrumentem bazowym jest ten inny instrument finansowy.

4. Przepisy ust. 1–3 stosuje się do innych niż rekomendacje analiz sporządzanych i dystrybuowanych wśród klientów, w związku z wykonywaniem przez firmę inwestycyjną działalności maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy, jeżeli zalecają lub sugerują, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne w odniesieniu do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitenta bądź wystawcy instrumentów finansowych, w tym opinii odnoszących się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny instrumentów finansowych.

5. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do firmy inwestycyjnej, która dystrybuuje rekomendacje sporządzane przez inny podmiot, pod warunkiem że:

- 1) firma inwestycyjna nie wchodzi w skład tej samej grupy kapitałowej, w której pozostaje podmiot sporządzający rekomendację;
- 2) firma inwestycyjna nie dokonuje istotnych zmian treści zalecenia lub ceny docelowej;
- 3) firma inwestycyjna dystrybuuje rekomendacje z informacją, że zostały one sporządzone przez inny podmiot oraz
- 4) podmiot sporządzający rekomendację podlega z tytułu sporządzania rekomendacji wymogom analogicznym do określonych w ust. 1 albo posiada regulacje wewnętrzne spełniające wymogi, o których mowa w ust. 1.

6. Przepisów ust. 1–5 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 8. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową określający szczegółowo rozwiązania wdrożone przez daną firmę inwestycyjną mające na celu:

- 1) uniemożliwianie osobom nieuprawnionym dostępu do informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową oraz
- 2) zapobieganie wykorzystywaniu przez osoby mające dostęp do informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową tych informacji w celach innych niż wykonywanie obowiązków wynikających ze sprawowanych funkcji lub zatrudnienia.

2. Regulamin, o którym mowa w ust. 1, określa również zasady przepływu informacji w firmie inwestycyjnej, w tym zasady obiegu dokumentów.

§ 9. 1. Wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej powinna zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwić ochronę interesów klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu.

2. Pomieszczenia, w których jest prowadzona działalność maklerska, powinny być zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych.

3. Pomieszczenia, w których jest prowadzona obsługa klientów firmy inwestycyjnej, powinny być wydzielone w sposób uniemożliwiający klientom firmy inwestycyjnej oraz innym osobom nieuprawnionym niekontrolowany dostęp do pozostałych pomieszczeń firmy inwestycyjnej.

4. Firma inwestycyjna zapewnia warunki techniczne i organizacyjne pozwalające, na żądanie klienta, na składanie zleceń z zachowaniem poufności.

5. Sposób organizacji firmy inwestycyjnej powinien gwarantować bezpieczeństwo obsługi klientów oraz przechowywanych dokumentów i danych.

6. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do punktów przyjmowania zleceń w takim zakresie, w jakim odnosi się to do wewnętrznej organizacji banku.

7. Przepisów ust. 1–5 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 10. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża regulamin organizacyjny określający szczegółowo wewnętrzną strukturę organizacyjną tej firmy inwestycyjnej wraz z zakresem zadań poszczególnych jednostek organizacyjnych oraz zasadami odpowiedzialności i podległości służbowej poszczególnych jednostek organizacyjnych i stanowisk. W regulaminie organizacyjnym firma inwestycyjna określa również procedury decyzyjne oraz zasady sprawozdawczości wewnętrznej.

2. Wewnętrzna struktura organizacyjna firmy inwestycyjnej, z uwzględnieniem rodzaju i rozmiaru działalności prowadzonej przez tę firmę inwestycyjną, powinna zapewniać:

- 1) powierzanie wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną osobom posiadającym niezbędny zakres wiedzy, umiejętności oraz kwalifikacje dla prawidłowego wykonywania tych czynności;
- 2) powierzanie osobom powiązanym wykonywania czynności z zakresu działalności maklerskiej prowadzonej przez firmę inwestycyjną w sposób, który nie uniemożliwia wykonywania tych czynności właściwie, uczciwie i rzetelnie, w szczególności w przypadku powierzania jednej osobie jednoczesnego wykonywania kilku czynności;
- 3) istnienie systemu sprawozdawczości wewnętrznej i niezbędnego przepływu informacji wewnątrz firmy inwestycyjnej;
- 4) rejestrację danych związanych z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością maklerską oraz z czynnościami wykonywanymi przez poszczególne jednostki organizacyjne firmy inwestycyjnej.

3. Punkty obsługi klientów powinny posiadać urządzenia telekomunikacyjne umożliwiające stały i bezpośredni kontakt z centralą firmy inwestycyjnej.

4. Punkty obsługi klientów powinny być oznaczone w sposób umożliwiający ich identyfikację jako jednostki organizacyjnej danej firmy inwestycyjnej.

5. W przypadku gdy punkt obsługi klientów zostanie zlokalizowany na terenie banku lub innego podmiotu, powinien posiadać urządzenia i numery telekomunikacyjne identyfikowalne wyłącznie pod nazwą firmy inwestycyjnej lub biura maklerskiego w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską.

6. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w ust. 5, punkt obsługi klientów nie posiada systemów informatycznych wydzielonych z systemów banku lub innego podmiotu, na którego terenie został zlokalizowany, systemy wykorzystywane przez punkt obsługi klientów powinny zostać zabezpieczone przed nieuprawnionym dostępem.

7. Bank, który prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki banku, oraz biuro maklerskie, w zakresie, w jakim czynności przyjmowania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych są wykonywane przez pracowników banku niebędących pracownikami biura, odpowiednio oznaczają punkty przyjmowania zleceń.

8. Przepisów ust. 1–7 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 11. 1. Bank powierniczy wykonuje czynności związane z prowadzeniem rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych w wydzielonych pomieszczeniach, zabezpieczonych przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych.

2. Sposób organizacji działalności powierniczej powinien zapewniać ochronę informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową przed nieuprawnionym dostępem.

§ 12. 1. Systemy informatyczne firmy inwestycyjnej powinny być zabezpieczone w taki sposób, aby uniemożliwić nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy.

2. Firma inwestycyjna stosuje zabezpieczenia urządzeń uniemożliwiające nieuprawniony dostęp do systemów informatycznych i przetwarzania danych. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża wewnętrzne procedury regulujące dostęp do systemów informatycznych firmy inwestycyjnej oraz kontrolę tego dostępu, zapewniające możliwość jego odtworzenia wraz z historią modyfikacji i przetwarzania danych.

3. Firma inwestycyjna jest obowiązana podejmować działania mające na celu zapewnienie ciągłości obsługi oraz pracy urządzeń i systemów informatycznych wykorzystywanych w prowadzonej działalności w szczególności poprzez:

- a) przeprowadzanie testów w zakresie prawidłowości działania urządzeń i systemów informatycznych w przypadku ich wdrożenia lub modyfikacji, w oparciu o opracowane, wdrożone i stosowane procedury wewnętrzne określające metodologię przeprowadzanych testów,
- b) monitorowanie w czasie rzeczywistym oraz dokonywanie okresowych przeglądów i ocen wykorzystywanych urządzeń i systemów informatycznych w celu identyfikowania i eliminacji potencjalnych lub rzeczywistych zakłóceń,

- c) zapewnienie wydajności urządzeń i systemów informatycznych w stopniu odpowiadającym skali prowadzonej działalności, racjonalnie przewidywalnego wzrostu skali działalności w najbliższym czasie oraz nadzwyczajnych warunków, które mogłyby zakłócić pracę urządzeń i systemów informatycznych,
- d) zapewnienie odpowiednich zasobów kadrowych posiadających stosowne uprawnienia, wystarczającą ilość czasu na realizację obowiązków oraz odpowiednie kwalifikacje,
- e) zabezpieczenie urządzeń i systemów informatycznych przed utratą danych spowodowaną awarią zasilania, innymi awariami lub zakłóceniami oraz innymi zdarzeniami losowymi,
- f) opracowanie i wdrożenie procedur związanych z wykorzystywaniem urządzeń i systemów informatycznych oraz procedur w zakresie zapewnienia ciągłości działania i zasad zachowania ciągłości działania w przypadku wystąpienia sytuacji nadzwyczajnych,
- g) tworzenie, przynajmniej raz dziennie, kopii bazy danych lub stosowanie innych środków technicznych umożliwiających odtworzenie danych oraz podjęcie pracy urządzeń i systemów informatycznych w przypadku awarii lub utraty części lub całości danych w podstawowych bazach danych na skutek wystąpienia sytuacji nadzwyczajnej,
- h) przechowywanie kopii bazy danych w miejscu, w którym w przypadku wystąpienia sytuacji nadzwyczajnych nie dojdzie do utraty kopii bazy danych.

4. W związku z wykorzystywaniem urządzeń i systemów informatycznych w prowadzonej działalności firma inwestycyjna obowiązana jest opracować, wdrożyć i stosować odpowiednie rozwiązania zapewniające:

- a) możliwość automatycznego blokowania lub anulowania wprowadzanych do tych systemów zleceń, które nie spełniają wymagań określonych przez przepisy prawa, firmę inwestycyjną lub inny podmiot, w tym spółkę prowadzącą rynek regulowany lub alternatywny system obrotu,
- b) informowanie inspektora nadzoru i kierownika jednostki realizującej funkcję zarządzania ryzykiem albo osoby odpowiedzialnej za wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem, o którym mowa w § 26 ust. 2, w przypadku zamiaru wykonania lub przekazania w systemach informatycznych zleceń, które zostały zablokowane lub anulowane,

- c) zgodność funkcji urządzeń i systemów informatycznych z wymaganiami systemów informatycznych podmiotu, do którego kierowane są zlecenia w szczególności spółki prowadzącej rynek regulowany lub alternatywny system obrotu.

5. Firma inwestycyjna obowiązana jest opracować, wdrożyć i stosować odpowiednie rozwiązania w celu przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej w związku z wykorzystywaniem urządzeń i systemów informatycznych w prowadzonej działalności. W szczególności, w tym zakresie, firma inwestycyjna obowiązana jest do:

- a) opracowania, wdrożenia i stosowania rozwiązań informatycznych służących minimalizowaniu ryzyka wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej,
- b) monitorowania zleceń składanych z wykorzystaniem systemów informatycznych firmy inwestycyjnej, w tym również modyfikacji tych zleceń, monitorowania zleceń, które zostały zablokowane albo anulowane oraz monitorowania transakcji zawartych w wyniku złożonych zleceń – w celu identyfikowania przypadków uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej,
- c) opracowania, wdrożenia i stosowania odpowiednich rozwiązań informatycznych w celu identyfikowania przypadków uzasadniających podejrzenie wystąpienia manipulacji lub wykorzystania informacji poufnej,
- d) dokonywania regularnej weryfikacji prawidłowości i skuteczności funkcjonowania rozwiązań informatycznych.

6. W przypadku prowadzenia przez firmę inwestycyjną rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów, rachunków zbiorczych lub rachunków pieniężnych, systemy informatyczne firmy inwestycyjnej powinny gwarantować możliwość tworzenia za okresy nie krótsze niż okresy, w których firma inwestycyjna jest obowiązana do przechowywania danych związanych z prowadzoną działalnością maklerską, odpowiednio historii rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów, rachunków zbiorczych, rachunków pieniężnych i rejestrów operacyjnych zawierającej chronologiczne zestawienie operacji dokonywanych na tych rachunkach lub rejestrach, w szczególności dane dotyczące:

- 1) w odniesieniu do rachunku pieniężnego:
 - a) salda początkowego i końcowego środków pieniężnych za każdy dzień,

- b) wpłat na rachunek, z uwzględnieniem wpłat dokonanych w formie przelewu, a w szczególności kwot poszczególnych wpłat, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego,
 - c) wypłat z rachunku, a w szczególności kwot poszczególnych wypłat, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego,
 - d) przelewów środków pieniężnych z rachunku, a w szczególności kwot poszczególnych przelewów, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego,
 - e) środków z rozliczonych w danym dniu transakcji, a w szczególności kwot rozliczonych środków, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego,
 - f) blokady środków pieniężnych w związku ze złożeniem zlecenia kupna instrumentów finansowych, a w szczególności kwot środków objętych blokadą, daty i opisu operacji oraz numeru zlecenia,
 - g) blokady środków pieniężnych ustanowionej w przypadku innym niż wymieniony w lit. f, a w szczególności kwoty środków objętych blokadą,
 - h) zniesienia blokady środków pieniężnych w związku z anulowaniem zlecenia kupna instrumentów finansowych, a w szczególności daty i numeru zlecenia,
 - i) naliczonych odsetek za opóźnienie, a w szczególności daty i opisu operacji;
- 2) w odniesieniu do rachunku papierów wartościowych, rachunku derywatów i rachunku zbiorczego:
- a) salda początkowego i końcowego dla każdego rodzaju instrumentów finansowych za każdy dzień,
 - b) blokady instrumentów finansowych, a w szczególności liczby instrumentów finansowych objętych blokadą, daty i opisu operacji,
 - c) nabycia instrumentów finansowych w drodze wykonania zlecenia kupna w obrocie zorganizowanym, a w szczególności daty i numeru zlecenia oraz liczby instrumentów finansowych,
 - d) nabycia instrumentów finansowych poza obrotem zorganizowanym, a w szczególności liczby instrumentów finansowych, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego,
 - e) zbycia instrumentów finansowych w drodze wykonania zlecenia sprzedaży w obrocie zorganizowanym, a w szczególności daty i numeru zlecenia oraz liczby instrumentów finansowych,

- f) zbycia instrumentów finansowych poza obrotem zorganizowanym, a w szczególności daty i numeru zlecenia oraz liczby instrumentów finansowych,
- g) przeniesienia instrumentów finansowych na inny rachunek papierów wartościowych, rachunek derywatów lub rachunek zbiorczy należący do tego samego podmiotu, a w szczególności liczby instrumentów finansowych, daty i opisu operacji oraz dokumentu źródłowego.

7. Przepisy ust. 6 pkt 2 stosuje się odpowiednio w przypadku rejestrowania przez firmę inwestycyjną instrumentów finansowych w sposób inny niż na rachunkach papierów wartościowych, rachunkach derywatów lub na rachunkach zbiorczych.

8. W przypadku przechowywania instrumentów finansowych systemy informatyczne firmy inwestycyjnej powinny gwarantować możliwość rejestrowania danych umożliwiających identyfikację instrumentów finansowych będących przedmiotem poszczególnych operacji.

9. Firma inwestycyjna przyjmująca i przekazująca zlecenia klientów lub wykonująca zlecenia klientów przekazywane za pomocą telefonu, telefaksu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji zapewnia:

- 1) poufność składanych zleceń, a w szczególności zabezpieczenie ich przed odsłuchaniem lub odczytaniem przez osoby nieupoważnione;
- 2) integralność składanych zleceń, a w szczególności zabezpieczenie ich przed modyfikacją lub usunięciem przez osoby nieupoważnione;
- 3) zabezpieczenie przed możliwością ich składania przez osoby nieuprawnione, w szczególności przez ustalenie odrębnego identyfikatora lub hasła dla każdego klienta;
- 4) rejestrację daty, godziny, minuty otrzymania zlecenia i informacji przekazywanych lub otrzymywanych przez firmę inwestycyjną w związku z otrzymaniem zlecenia.

10. Firma inwestycyjna, o której mowa w ust. 9, dokłada należytej staranności w celu zapewnienia sprawnej obsługi klientów w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń lub wykonywania zleceń przekazywanych za pomocą telefonu, telefaksu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji.

11. Firma inwestycyjna może przyjmować zlecenia składane za pomocą telefonu, telefaksu lub innych urządzeń technicznych po uprzedniej, zgodnej z zasadami ustalonymi między firmą inwestycyjną i klientem, identyfikacji osoby składającej zlecenie. W przypadku gdy zlecenia mają być składane przez pełnomocnika, firma inwestycyjna może ustalić z tym

pełnomocnikiem sposób identyfikacji osoby, w imieniu której pełnomocnik będzie składał zlecenia.

12. Przepisów ust. 1–11 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

13. Do banku powierniczego w zakresie:

- 1) systemów informatycznych służących do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów lub rachunków zbiorczych – stosuje się odpowiednio przepisy ust. 1–3 oraz ust. 6 pkt 2;
- 2) przyjmowanych dyspozycji – stosuje się odpowiednio przepisy ust. 9 pkt 1–4 oraz ust. 10.

§ 13. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża procedury określające sposób prowadzenia przez firmę inwestycyjną rachunkowości umożliwiające niezwłoczne dostarczanie, na żądanie Komisji, sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z przepisami odrębnymi przedstawiających rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej tej firmy inwestycyjnej.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez otwierania oddziału.

§ 14. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża system kontroli wewnętrznej, służący zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z decyzjami i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez firmę inwestycyjną.

2. Celem systemu kontroli wewnętrznej jest ponadto zapewnienie:

- 1) nadzoru nad przestrzeganiem reguł postępowania w celu przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł;
- 2) badania zgodności działalności firmy inwestycyjnej i czynności wykonywanych w ramach tej działalności przez osoby powiązane z regulacjami rynków, na których działa firma inwestycyjna, regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., regulacjami innych izb rozliczeniowych oraz izb rozrachunkowych, których uczestnikiem jest firma inwestycyjna, oraz regulacjami izby gospodarczej, o której mowa w art. 92 ustawy, jeśli firma inwestycyjna należy do takiej izby;
- 3) nadzoru nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz zabezpieczenia dostępu do nich;

4) nadzoru nad rozpatrywaniem skarg i wniosków klientów oraz prowadzeniem rejestru skarg.

3. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża regulamin kontroli wewnętrznej określający w szczególności:

- a) rodzaje kontroli wewnętrznej,
- b) osoby odpowiedzialne za wykonywanie poszczególnych rodzajów kontroli wewnętrznej,
- c) zasady wykonywania poszczególnych rodzajów kontroli, dokumentowania jej przebiegu i dokonanych ustaleń oraz podjętych w związku z nimi działań.

4. Przepisów ust. 1–3 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 5.

5. Przepisy ust. 2 pkt 1 i 2 stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału.

§ 15. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża system nadzoru zgodności działalności z prawem, służący ujawnianiu i zapobieganiu naruszania przez firmę inwestycyjną obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności maklerskiej. Zasady przyjętego przez firmę inwestycyjną nadzoru zgodności działalności z prawem określa regulamin nadzoru zgodności działalności z prawem.

2. Przyjęty przez firmę inwestycyjną system nadzoru zgodności działalności z prawem powinien zapewniać propagowanie przez zarząd firmy inwestycyjnej znaczenia wykonywania działalności w sposób zgodny z prawem oraz roli systemu w organizacji przedsiębiorstwa, a także możliwość minimalizacji skutków ewentualnych naruszeń.

3. Przyjęty przez firmę inwestycyjną system nadzoru zgodności działalności z prawem powinien uwzględniać:

- a) rodzaj i zakres prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności, w tym działalności maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2 i ust. 4 ustawy,
- b) rozwiązania techniczne i organizacyjne wykorzystywane do prowadzenia działalności maklerskiej,
- c) liczbę osób wykonujących czynności związane z działalnością maklerską,
- d) liczbę i kategorie klientów,
- e) rodzaj instrumentów finansowych, które są przedmiotem działalności maklerskiej,

- f) ryzyka związane z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością, w tym działalnością maklerską, ryzyka związane z modelem biznesowym oraz systemami stosowanymi w prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności.

4. Firma inwestycyjna wydziela w swojej strukturze komórkę do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem, której zapewnia niezależność umożliwiającą prawidłowe i ciągle wykonywanie obowiązków. W przypadku gdy uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez firmę inwestycyjną, czynności nadzoru zgodności działalności z prawem mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego. W takim przypadku do stanowiska nadzoru zgodności działalności z prawem stosuje się przepisy rozporządzenia dotyczące komórki do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem.

5. Do obowiązków komórki do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem należy:

- 1) badanie i regularna ocena adekwatności i skuteczności przyjętego systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, jak również działań podejmowanych w celu wypełniania przez firmę inwestycyjną obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności maklerskiej;
- 2) doradztwo oraz bieżąca pomoc osobom powiązanym wykonującym czynności w ramach prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności maklerskiej w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności maklerskiej.

6. W celu umożliwienia wykonywania przez komórkę do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem jej obowiązków w sposób należyty i niezależny, firma inwestycyjna zapewnia, aby:

- 1) osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem miały stosowne uprawnienia, wystarczającą ilość czasu na realizację obowiązków, odpowiednie kwalifikacje i dostęp do wszelkich niezbędnych informacji;
- 2) osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem były odpowiedzialne za raportowanie w zakresie dotyczącym funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem;
- 3) osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru zgodności działalności z prawem;

- 4) sposób wynagradzania osób wykonujących zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem nie wpływał na ich obiektywizm;
- 5) komórka do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem posiadała odpowiednie zasoby w tym kadrowe umożliwiające należyte wykonywanie obowiązków.

7. Przepisów ust. 6 pkt 3 i 4 nie stosuje się do firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność, której zakres i rodzaj uzasadnia odstępianie od tych wymogów, pod warunkiem że firma inwestycyjna jest w stanie zapewnić należyte wykonywanie nadzoru zgodności działalności z prawem.

8. Osoba wykonująca czynności nadzoru zgodności działalności z prawem – w przypadku stanowiska jednoosobowego albo osoba kierująca komórką nadzoru zgodności działalności z prawem (inspektor nadzoru) niebędąca członkiem zarządu podlega, z zastrzeżeniem ust. 9–11, bezpośrednio prezesowi zarządu firmy inwestycyjnej, a w przypadku gdy prezes nie został powołany – zarządowi firmy inwestycyjnej.

9. W przypadku banku prowadzącego działalność maklerską w formie biura maklerskiego inspektor nadzoru podlega bezpośrednio osobie kierującej biurem maklerskim.

10. W przypadku banku prowadzącego działalność maklerską w formie wyodrębnionej jednostki funkcje inspektora nadzoru pełni, według wyboru tego banku, osoba kierująca wyodrębnioną jednostką, osoba bezpośrednio jej podległa albo osoba kierująca komórką kontroli wewnętrznej banku.

11. W przypadku domu maklerskiego w formie spółki osobowej inspektor nadzoru podlega bezpośrednio komplementariuszom lub wspólnikom, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki.

12. Inspektor nadzoru, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz do roku, sporządza pisemny raport z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, który powinien zawierać w szczególności:

- a) ocenę adekwatności i skuteczności przyjętego systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w okresie, którego raport dotyczy,
- b) opis działań podjętych w okresie, którego raport dotyczy, przez komórkę do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem w ramach wykonywania obowiązków wraz z odniesieniem do zidentyfikowanych ryzyk związanych z prowadzoną przez firmę inwestycyjną działalnością, w tym związanych z działalnością maklerską, ryzyk związanych z modelem biznesowym oraz systemami stosowanymi w prowadzonej przez firmę inwestycyjną działalności,

- c) wskazanie środków podjętych lub proponowanych w przypadkach stwierdzenia niezgodności z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności maklerskiej lub stwierdzenia ryzyk wystąpienia takiej niezgodności,
- d) opis istotnych zagadnień związanych z funkcjonowaniem systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, innych niż określone w lit. a)–c), które wystąpiły od momentu przekazania poprzedniego raportu.

13. Inspektor nadzoru przekazuje raport, o którym mowa w ust. 12 równocześnie:

- 1) członkowi zarządu banku nadzorującemu prowadzenie działalności maklerskiej oraz radzie nadzorczej – w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską;
- 2) zarządowi i radzie nadzorczej – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki akcyjnej albo spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) komplementariuszom, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki, oraz radzie nadzorczej – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowo-akcyjnej;
- 4) komplementariuszom albo wspólnikom, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej albo spółki jawnej.

14. Przepisów ust. 1–13 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 16. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża system audytu wewnętrznego związanego z działalnością prowadzoną przez tę firmę inwestycyjną. Zasady organizacji i funkcjonowania audytu wewnętrznego określa regulamin audytu wewnętrznego.

2. W ramach systemu audytu wewnętrznego firma inwestycyjna na bieżąco monitoruje i regularnie weryfikuje stosowane systemy oraz wdrożone regulaminy i procedury wewnętrzne pod względem ich prawidłowości i skuteczności w wypełnianiu przez firmę inwestycyjną obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz podejmuje działania mające na celu eliminację wszelkich nieprawidłowości.

3. W przypadku gdy uzasadnia to rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności, w tym rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności maklerskiej, o której mowa w art. 69 ust. 2 ustawy, firma inwestycyjna tworzy w swojej wewnętrznej strukturze organizacyjnej niezależną i odrębną komórkę audytu wewnętrznego.

4. Do zadań komórki audytu wewnętrznego należy bieżące badanie i ocenianie prawidłowości i skuteczności systemów, regulaminów i procedur wewnętrznych stosowanych przez firmę inwestycyjną w prowadzonej działalności maklerskiej, w tym systemu kontroli wewnętrznej, polegające na:

- 1) opracowywaniu i wykonywaniu planu audytu wewnętrznego;
- 2) wydawaniu zaleceń wynikających z czynności podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego;
- 3) ocenianiu wykonania zaleceń, o których mowa w pkt 2, oraz
- 4) sporządzaniu, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na rok, pisemnych raportów z wykonywania przez komórkę audytu wewnętrznego powierzonych jej zadań, zawierających w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

5. Raport, o którym mowa w ust. 4 pkt 4, przekazywany jest równocześnie:

- 1) członkowi zarządu banku nadzorującemu prowadzenie działalności maklerskiej oraz radzie nadzorczej – w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską;
- 2) zarządowi i radzie nadzorczej – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki akcyjnej albo spółki z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 3) komplementariuszom, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki, oraz radzie nadzorczej - w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowo-akcyjnej;
- 4) komplementariuszom albo wspólnikom, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej albo spółki jawnej.

6. Obowiązki, o których mowa w ust. 2, w zakresie regularnej weryfikacji, wykonywane są przez zarząd lub radę nadzorczą firmy inwestycyjnej zgodnie z określonymi kompetencjami. W przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowo-akcyjnej obowiązki, o których mowa w ust. 2, w zakresie regularnej weryfikacji, wykonywane są przez komplementariuszy, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki, oraz radę nadzorczą, a w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej albo spółki jawnej przez komplementariuszy albo wspólników, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki.

7. Przepisów ust. 1–6 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 17. 1. Firma inwestycyjna zapewnia osobom powiązanym zapoznanie się z regulaminami i procedurami wdrożonymi przez firmę inwestycyjną i obowiązującymi

w stosunku do tych osób powiązanych w związku z wykonywanymi przez nie czynnościami lub pełnionymi funkcjami.

2. Firma inwestycyjna prowadzi książkę procedur zawierającą wszystkie procedury i regulaminy związane z prowadzoną działalnością obowiązujące w tej firmie inwestycyjnej. W przypadku banku prowadzącego działalność maklerską książka procedur zawiera procedury i regulaminy związane z tą działalnością. Książka procedur może być prowadzona w formie zapisu elektronicznego.

3. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 18. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża procedurę określającą sposób załatwiania skarg klientów detalicznych na działalność tej firmy inwestycyjnej.

2. Firma inwestycyjna prowadzi rejestr skarg zawierający informacje o wszystkich skargach na działalność tej firmy inwestycyjnej złożonych w ciągu danego roku kalendarzowego i sposobie ich załatwienia.

3. W rejestrze skarg umieszcza się następujące dane:

- 1) imię i nazwisko lub firmę (nazwę) podmiotu składającego skargę;
- 2) datę złożenia skargi;
- 3) przedmiot skargi;
- 4) środki podjęte w celu rozpatrzenia skargi.

4. Przepisy ust. 1–3 stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału wyłącznie w zakresie skarg odnoszących się do działalności maklerskiej prowadzonej na tym terytorium.

§ 19. 1. Firma inwestycyjna, z zastrzeżeniem przepisu § 20 ust. 3, prowadzi dziennik kontroli zewnętrznych, zawierający dane dotyczące kontroli przeprowadzanych w tej firmie inwestycyjnej w ciągu danego roku kalendarzowego przez Komisję, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz inne podmioty uprawnione do kontrolowania firmy inwestycyjnej na podstawie odrębnych przepisów.

2. W dzienniku kontroli zewnętrznych umieszcza się następujące dane:

- 1) oznaczenie podmiotu kontrolującego;
- 2) zakres kontroli;
- 3) datę rozpoczęcia kontroli;
- 4) datę zakończenia kontroli.

3. Dane, o których mowa w ust. 2 pkt 1–3, podlegają wpisowi do dziennika kontroli nie później niż w dniu rozpoczęcia kontroli, a dane, o których mowa w ust. 2 pkt 4 – niezwłocznie po uzyskaniu przez firmę inwestycyjną informacji o zakończeniu kontroli.

4. W przypadku kontroli działalności banku prowadzącego działalność maklerską obejmującej oprócz biura maklerskiego albo wyodrębnionej jednostki banku także inne jednostki organizacyjne banku, kontrolowany umieszcza w dzienniku kontroli zewnętrznych, w części dotyczącej zakresu kontroli, wzmiankę dotyczącą zakresu kontroli dokonywanej w biurze maklerskim albo w wyodrębnionej jednostce banku.

5. Przepisy ust. 1–4 stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej wyłącznie w zakresie kontroli, których przedmiotem jest badanie zgodności prowadzonej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z warunkami prowadzenia działalności maklerskiej.

§ 20. 1. Firma inwestycyjna prowadzi dziennik kontroli wewnętrznych, zawierający dane dotyczące kontroli przeprowadzanych w tej firmie inwestycyjnej w ciągu danego roku kalendarzowego.

2. Dziennik kontroli wewnętrznych prowadzi się zgodnie z zasadami określonymi w § 19 ust. 2–4.

3. Firma inwestycyjna może prowadzić dziennik kontroli zawierający dane dotyczące kontroli przeprowadzanych przez podmioty, o których mowa w § 20 ust. 1, oraz dotyczące kontroli wewnętrznych.

4. Przepisy ust. 1–3 stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej wyłącznie w zakresie kontroli, których przedmiotem jest badanie zgodności działalności maklerskiej prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z warunkami prowadzenia działalności maklerskiej.

§ 21. 1. Firma inwestycyjna przechowuje i archiwizuje dokumenty i inne nośniki informacji zawierające opracowane, prowadzone lub sporządzone w związku z organizacją firmy inwestycyjnej regulaminy, procedury, decyzje, rejestry, dzienniki lub inne informacje wymagane przepisami rozporządzenia.

2. Firma inwestycyjna przechowuje i archiwizuje dokumenty i inne nośniki informacji przez 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym te dokumenty i inne nośniki opracowano, prowadzono lub sporządzono.

§ 22. 1. Bank prowadzący działalność maklerską może przechowywać i archiwizować dokumenty lub inne nośniki informacji w pomieszczeniach banku poza biurem maklerskim, pod warunkiem wydzielenia archiwum biura maklerskiego z archiwum banku.

2. W przypadku wyodrębnionej jednostki banku dokumenty lub inne nośniki informacji związane z działalnością maklerską są przechowywane i archiwizowane przez ten bank.

§ 23. 1. Przepisy § 15 ust. 1–7, § 17 ust. 2 oraz § 18–21 oraz rozdziału 3 stosuje się odpowiednio do banku powierniczego w zakresie działalności powierniczej prowadzonej przez ten bank. Przepisy § 8, 14 i 16 stosuje się odpowiednio do banku powierniczego w zakresie działalności powierniczej prowadzonej przez ten bank, jeżeli:

- 1) systemy i procedury określone w tych przepisach wdrożone przez bank w związku z wykonywanymi przez ten bank czynnościami bankowymi nie obejmują swoim zakresem działalności powierniczej lub
- 2) systemy i procedury określone w tych przepisach wdrożone przez bank w związku z wykonywanymi przez ten bank czynnościami bankowymi nie zapewniają Komisji dostępu do dokumentów i informacji niezbędnych do sprawowania efektywnego nadzoru nad działalnością powierniczą prowadzoną przez ten bank.

2. Obowiązki komórki do spraw nadzoru zgodności działalności z prawem w banku powierniczym mogą być powierzone odpowiedniej komórce banku wykonującej zadania z zakresu nadzoru wewnętrznego.

3. Inspektorem nadzoru w banku powierniczym jest, według wyboru tego banku, osoba kierująca działalnością powierniczą, osoba bezpośrednio jej podległa albo osoba kierująca komórką nadzoru wewnętrznego banku. Raport z pełnienia funkcji nadzoru zgodności z prawem, zawierający w szczególności zestawienie wyników przeprowadzonych kontroli, jest przekazywany, nie rzadziej niż raz na rok, członkowi zarządu banku nadzorującemu prowadzenie działalności powierniczej.

4. Bank powierniczy przechowuje i archiwizuje dokumenty lub inne nośniki informacji związane z działalnością powierniczą w sposób zapewniający wydzielenie ich z archiwum banku.

5. Bank powierniczy może powierzyć przechowywanie i archiwizowanie dokumentów lub innych nośników informacji związanych z działalnością powierniczą podmiotowi zajmującemu się wykonywaniem tego rodzaju czynności w sposób zawodowy.

6. Bank powierniczy zapewnia przechowywanie i archiwizowanie dokumentów lub innych nośników informacji przez podmiot, któremu powierza wykonywanie tych czynności,

w sposób uniemożliwiający dostęp osobom nieuprawnionym do treści dokumentów lub innych nośników informacji.

§ 24. Przepisy § 3–10, § 12 ust. 8 i 9, § 17–22 oraz rozdziału 3 stosuje się do banku, o którym mowa w art. 70 ust. 2 ustawy.

Rozdział 3

Procedury anonimowego zgłaszania naruszeń

§ 25. 1. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników naruszeń prawa oraz obowiązujących w firmie inwestycyjnej procedur i standardów etycznych, zwane dalej „zgłoszeniami naruszeń”.

2. Przez obowiązujące w firmie inwestycyjnej procedury, o których mowa w ust. 1, rozumie się wszelkie akty wewnętrzne, w tym regulaminy, instrukcje, systemy i rozwiązania przyjęte w danej firmie inwestycyjnej.

3. Firma inwestycyjna zapewnia możliwość zgłaszania przez pracowników naruszeń za pośrednictwem specjalnego, niezależnego i autonomicznego kanału komunikacji.

4. Procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników naruszeń określają co najmniej:

- 1) sposób odbierania zgłoszeń w sprawie naruszeń;
- 2) sposób ochrony osoby dokonującej zgłoszenia obejmujące co najmniej ochronę przed działaniami o charakterze represyjnym, dyskryminacją lub innymi rodzajami niesprawiedliwego traktowania;
- 3) sposób ochrony danych osobowych osoby dokonującej zgłoszenia oraz osoby, której zarzuca się dokonanie naruszenia, zgodną z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 922);
- 4) zasady zapewniające zachowanie poufności i anonimowości tożsamości osoby dokonującej zgłoszenia;
- 5) organy odpowiedzialne za przyjmowanie zgłoszeń naruszeń, z tym że w przypadku gdy zgłoszenie dotyczy członka zarządu, powinno być przyjęte przez radę nadzorczą;
- 6) sposób przekazywania członkowi zarządu, o którym mowa w ust. 5, lub radzie nadzorczej oraz pracownikom i jednostkom organizacyjnym, wyznaczonym zgodnie z ust. 6, informacji związanych ze zgłoszeniem naruszenia niezbędnych do prawidłowego rozpatrzenia tego zgłoszenia, mając na uwadze ograniczenia zakresu

przekazywanych informacji ze względu na cele realizowane przez procedurę oraz treść zgłoszenia naruszenia;

- 7) rodzaj i charakter działań następnych podejmowanych na skutek otrzymania zgłoszenia naruszenia oraz sposób koordynacji tych działań.

5. Zarząd ustala wewnętrzny podział kompetencji wskazujący członka zarządu, do którego są zgłaszane naruszenia oraz odpowiedzialnego za bieżące funkcjonowanie procedur anonimowego zgłaszania naruszeń. Wewnętrzny podział kompetencji podlega zatwierdzeniu przez radę nadzorczą.

6. Członek zarządu, o którym mowa w ust. 5, lub rada nadzorcza po otrzymaniu zgłoszenia, wyznacza pracowników bądź jednostki organizacyjne odpowiedzialne za podejmowanie i koordynowanie działań następnych. W przypadku gdy jest to uzasadnione wielkością, strukturą i rodzajem prowadzonej działalności, wskazany członek zarządu lub rada nadzorcza może odstąpić od wyznaczania pracowników lub jednostek organizacyjnych.

7. Zarząd jest odpowiedzialny za adekwatność i skuteczność procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników naruszeń.

8. Członek zarządu, o którym mowa w ust. 5, regularnie, nie rzadziej niż raz na 3 miesiące, przekazuje radzie nadzorczej informacje o otrzymanych zgłoszeniach naruszeń.

9. Rada nadzorcza w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz w roku, ocenia adekwatność i skuteczność procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników naruszeń.

10. Firma inwestycyjna przeprowadza wstępne i regularne szkolenia pracowników firmy inwestycyjnej w zakresie zgłaszania naruszeń w szczególności obowiązujących w tym zakresie procedur.

11. W przypadku domu maklerskiego działającego w formie spółki osobowej wymogi, o których mowa w ust. 1–10, mają zastosowanie do komplementariuszy lub wspólników, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki lub jej reprezentowania zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

12. Przepisy ust. 1–11 stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej prowadzącej działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału wyłącznie w zakresie zgłaszania przez pracowników naruszeń odnoszących się do działalności maklerskiej prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Rozdział 4

Zarządzanie ryzykiem

§ 26. 1. Firmą inwestycyjną w rozumieniu niniejszego rozdziału jest firma inwestycyjna niebędąca firmą, o której mowa w art. 95 ust. 2 rozporządzenia 575/2013 lub domem maklerskim, o którym mowa w art. 110a ust. 1 pkt 4 ustawy.

2. Firma inwestycyjna opracowuje i wdraża system zarządzania ryzykiem związanym z działalnością prowadzoną przez firmę inwestycyjną oraz systemami i procesami stosowanymi przez nią w prowadzonej działalności, którego celem jest identyfikacja, zarządzanie oraz monitorowanie ryzyka w działalności firmy inwestycyjnej. W ramach systemu zarządzania ryzykiem firma inwestycyjna opracowuje i wdraża zasady oraz procedury zarządzania ryzykiem.

3. W przypadku, gdy uzasadnia to rozmiar lub rodzaj prowadzonej działalności, firma inwestycyjna wyodrębnia w swojej strukturze organizacyjnej niezależną od obarczonej ryzykiem działalności operacyjnej jednostkę realizującą funkcję zarządzania ryzykiem, do której zadań należy:

- 1) wdrożenie systemu, o którym mowa w ust. 2;
- 2) doradzanie zarządowi firmy inwestycyjnej w zakresie zarządzania ryzykiem oraz
- 3) przekazywanie zarządowi firmy inwestycyjnej, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na rok, pisemnych sprawozdań z funkcjonowania systemu, o którym mowa w ust. 2, zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach zarządzania ryzykiem.

4. W firmie inwestycyjnej prowadzącej działalność w formie spółki akcyjnej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością rada nadzorcza otrzymuje regularne, pisemne sprawozdania z funkcjonowania systemu, o którym mowa w ust. 2. Przepis ten stosuje się także do firm inwestycyjnych prowadzących działalność w formie spółki komandytowo-akcyjnej, jeśli została w nim ustanowiona rada nadzorcza.

5. Firma inwestycyjna monitoruje, adekwatność i skuteczność wdrożonego systemu, o którym mowa w ust. 2, jak również stopień, w jakim pracownicy firmy inwestycyjnej stosują się do zasad i procedur wprowadzanych przez ten system.

§ 27. 1. System, o którym mowa w § 26 ust. 2, podlega regularnej weryfikacji pod kątem adekwatności i skuteczności, a także w celu wyeliminowania wszelkich nieprawidłowości w tym systemie. Weryfikacji systemu dokonuje zarząd firmy inwestycyjnej.

2. W przypadku wyodrębnienia komórki, o której mowa w § 26 ust. 3, w ramach wykonywania nadzoru, rada nadzorcza bierze pod uwagę zarówno informacje przedstawiane przez zarząd, jak też sprawozdania, o których mowa w § 26 ust. 4, otrzymywane bezpośrednio od tej komórki.

§ 28. 1. Przepisy niniejszego rozdziału dotyczące zarządu firmy inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do:

- 1) komplementariuszy, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki – w przypadku domu maklerskiego w formie spółki komandytowo-akcyjnej;
- 2) komplementariuszy albo wspólników, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki – w przypadku firmy inwestycyjnej w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej albo spółki jawnej.

2. Przepisy niniejszego rozdziału dotyczące rady nadzorczej firmy inwestycyjnej stosuje się odpowiednio do komplementariuszy albo wspólników, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki – w przypadku firmy inwestycyjnej w formie spółki komandytowej, spółki partnerskiej albo spółki jawnej.

3. Przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się do zagranicznej firmy inwestycyjnej.

§ 29. W przypadku banku prowadzącego działalność maklerską system zarządzania ryzykiem banku obejmuje również działalność maklerską prowadzoną przez bank oraz działalność maklerską powierzoną przez bank podmiotom trzecim.

Rozdział 5

Przepis końcowy

§ 30. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia²⁾.

MINISTER ROZWOJU I FINANSÓW

²⁾ Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego (Dz.U. poz. 1072), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 17 ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...).

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 oraz z 2017 r. poz. ...), dalej: „ustawa”, którego treść zmieniono ustawą z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...) dalej: „ustawa zmieniająca”.

Ustawa zmieniająca wprowadziła do krajowego porządku prawnego nową instytucję rachunku derywatów, której celem było wypełnienie luki prawnej w zakresie rejestracji instrumentów pochodnych w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 5 grudnia 2014 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 73). W ustawie przyjęto, iż zdecydowana większość regulacji odnoszących się do rachunku derywatów zostanie uregulowana w analogiczny sposób jak ma to miejsce w przypadku rachunku papierów wartościowych. Z tych też względów dokonano również zmiany upoważnienia zawartego w art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy polegającej na wyłączeniu do jej przepisów rachunku derywatów.

Mając na uwadze w głównej mierze legislacyjny charakter zmiany upoważnienia, projektowane rozporządzenie odzwierciedla, co do zasady, przepisy projektu rozporządzenia opracowanego w związku ze zmianami wprowadzonymi w delegacji ustawowej ustawą z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz. U. poz. 1513). Przewidziane projektem zmiany zakładają:

- 1) uzupełnienie definicji klienta o osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła z bankiem powierniczym umowę o prowadzenie rachunku derywatów (§ 2 pkt 10 lit. a);
- 2) zobowiązanie banku powierniczego, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do wykonywania czynności związanych z prowadzeniem rachunku derywatów w wydzielonych pomieszczeniach, zabezpieczonych przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych (§ 11 ust. 1);
- 3) zobowiązanie firm inwestycyjnych, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do zapewnienia aby jej systemy informatyczne tworzyły, za okresy nie krótsze niż okresy, w których firma inwestycyjna jest obowiązana do przechowywania danych związanych z prowadzoną działalnością maklerską, historii rachunków derywatów i rejestrów operacyjnych zawierającej chronologiczne zestawienie operacji

dokonywanych na tych rachunkach (§ 12 ust. 6), podobne rozwiązanie znalazło również zastosowanie w odniesieniu do banków powierniczych (§ 12 ust. 13 pkt 1);

Materia zawarta w projekcie rozporządzenia nie jest objęta prawem Unii Europejskiej.

Projekt nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597).

Projektowane rozporządzenie zostanie zamieszczone w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, zgodnie z § 11a uchwały Nr 49 Rady Ministrów z dnia 19 marca 2002 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. poz. 221, z późn. zm.).

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. poz. 1240, z późn. zm.) należy podnieść, że projektodawca nie przewiduje, aby projektowane przepisy miały wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Nazwa projektu Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banków powierniczych Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące Ministerstwo Finansów Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu Podsekretarz Stanu Piotr Nowak Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu Mariusz Staniak, główny specjalista 22 694-48-28	Data sporządzenia: 06 października 2016 r. Źródło: art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 oraz z ...) Nr w wykazie prac
--	--

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 oraz z ...), którego treść zmieniono ustawą z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...) (ustawa zmieniająca).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Ustawa zmieniająca wprowadziła do krajowego porządku prawnego nową instytucję rachunku derywatów, której celem było wypełnienie luki prawnej w zakresie rejestracji instrumentów pochodnych w związku z wejściem w życie ustawy z dnia 5 grudnia 2014 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2015 r. poz. 73). W ustawie przyjęto, iż zdecydowana większość regulacji odnoszących się do rachunku derywatów zostanie uregulowana w analogiczny sposób jak ma to miejsce w przypadku rachunku papierów wartościowych. Z tych też względów dokonano również zmiany upoważnienia zawartego w art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy polegającej na wyłączeniu do jej przepisów rachunku derywatów.

Mając na uwadze w głównej mierze legislacyjny charakter zmiany upoważnienia, projektowane rozporządzenie odzwierciedla, co do zasady, przepisy projektu rozporządzenia opracowanego w związku ze zmianami wprowadzonymi w delegacji ustawowej ustawą z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym (Dz. U. poz. 1513). Przewidziane projektem zmiany zakładają:

- 1) uzupełnienie definicji klienta o osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła z bankiem powierniczym umowę o prowadzenie rachunku derywatów (§ 2 pkt 10 lit. a);
 - 2) zobowiązanie banku powierniczego, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do wykonywania czynności związanych z prowadzeniem rachunku derywatów w wydzielonych pomieszczeniach, zabezpieczonych przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych (§ 11 ust. 1);
 - 3) zobowiązanie firm inwestycyjnych, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do zapewnienia aby jej systemy informatyczne tworzyły, za okresy nie krótsze niż okresy, w których firma inwestycyjna jest obowiązana do przechowywania danych związanych z prowadzoną działalnością maklerską, historii rachunków derywatów i rejestrów operacyjnych zawierającej chronologiczne zestawienie operacji dokonywanych na tych rachunkach (§ 12 ust. 6), podobne rozwiązanie znalazło również zastosowanie w odniesieniu do banków powierniczych (§ 12 ust. 13 pkt 1);
- Materia zawarta w projekcie rozporządzenia nie jest objęta prawem Unii Europejskiej.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Nie dotyczy.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Firmy inwestycyjne: – banki prowadzące działalność maklerską -domy maklerskie	14 50	Rejestr UKNF	Dostosowanie systemów informatycznych
Banki powiernicze	14	Rejestr UKNF	wykonywania czynności związanych z prowadzeniem

			rachunku dostosowanie informatycznych	derywatów, systemów
--	--	--	---	------------------------

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Projekt rozporządzenia zostanie przesłany w ramach konsultacji społecznych do: Izby Domów Maklerskich, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Związku Maklerów i Doradców, Izby Domów Maklerskich, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Związku Banków Polskich, Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych oraz Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych.

Projektowane rozporządzenie zostanie zamieszczone w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, zgodnie z § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. poz. 979).

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z ... r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Łącznie (0–10)
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Przedmiotowy projekt nie ma wpływu na sektor finansów publicznych i nie spowoduje zwiększenia wydatków lub zmniejszenia dochodów jednostek sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Wejście w życie rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa ani budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

Skutki								
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	Łącznie (0–10)
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z ... r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu	duże przedsiębiorstwa							

niepieniężnym	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	
Niemierzalne		
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń		
8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu		
☒ nie dotyczy		
Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).		☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:		☐ zwiększenie liczby dokumentów ☒ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.		☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy
Zobowiązanie banku powierniczego, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do wykonywania czynności związanych z prowadzeniem rachunku derywatów w wydzielonych pomieszczeniach, zabezpieczonych przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych. Zobowiązanie firm inwestycyjnych, tak jak to ma miejsce w przypadku innych rachunków, do zapewnienia aby jej systemy informatyczne tworzyły, za okresy nie krótsze niż okresy, w których firma inwestycyjna jest obowiązana do przechowywania danych związanych z prowadzoną działalnością maklerską, historii rachunków derywatów i rejestrów operacyjnych zawierającej chronologiczne zestawienie operacji dokonywanych na tych rachunkach, podobne rozwiązanie założy również zastosowanie w odniesieniu do banków powierniczych.		
9. Wpływ na rynek pracy		
Brak.		
10. Wpływ na pozostałe obszary		
☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Brak.	
11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego		
Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.		
12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?		
–		
13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)		
Brak.		

ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA ROZWOJU I FINANSÓW¹⁾

z dnia

w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 oraz z ...) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa:

- 1) rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”, lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego oraz
- 2) częstotliwość i terminy przekazywania informacji, o których mowa w pkt 1, oraz
- 3) w przypadku emitentów z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – warunki uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa siedziby emitenta do informacji, o których mowa w pkt 1.

¹⁾ Minister Rozwoju i Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 4 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2016 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Rozwoju i Finansów (Dz. U. poz. 1595).

§ 2. 1. Ilekcioć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie o ofercie publicznej – 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;
- 2) ustawie o rachunkowości – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047);
- 3) ustawie o funduszach – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.²⁾);
- 4) ustawie Prawo bankowe – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2015 r. poz. 128, z późn. zm.³⁾);
- 5) ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – rozumie się przez to ustawę z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2015 r. poz. 1844 oraz z 2016r. poz. 615);
- 6) ustawie o KRS – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2016 r. poz. 687, 996 i 1579);
- 7) Kodeksie spółek handlowych – rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 i 1579);
- 8) rozporządzeniu o sprawozdaniach finansowych w prospekcie – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2014 r. poz. 300 oraz z 2016 r. poz. 857);
- 9) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1859);

²⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 73, 978, 1260, 1357, 1634 i 1844 oraz z 2016 r. poz. 615, 904 i 996.

³⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 559, 978, 1166, 1223, 1260, 1311, 1348, 1357, 1513, 1634 1830, 1844, 1854, 1864 i 2281 oraz z 2016 r. poz. 615, 904, 996, 1177 i 1579.

- 10) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 5 lipca 2010 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości oraz planów kont dla budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego, jednostek budżetowych, samorządowych zakładów budżetowych, państwowych funduszy celowych oraz państwowych jednostek budżetowych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. z 2013 r. poz. 289 oraz z 2015 r. poz. 1954);
- 11) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2014 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. poz. 880, z 2015 r. poz. 1832 oraz z 2016 r. poz. 1086);
- 12) rozporządzeniu 1893/2006 – rozumie się przez to rozporządzenie (WE) nr 1893/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie statystycznej klasyfikacji działalności gospodarczej NACE Rev. 2 i zmieniające rozporządzenie Rady (EWG) nr 3037/90 oraz niektóre rozporządzenia WE w sprawie określonych dziedzin statystycznych (Dz. Urz. UE L 393 z 30.12.2006, str. 1, z późn. zm.⁴⁾);
- 13) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
- 14) Krajowym Depozycie – rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 15) MSR – rozumie się przez to Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;
- 16) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty;
- 17) funduszu portfelowym – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 179 ustawy o funduszach;
- 18) funduszu sekurytyzacyjnym – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 183 ustawy o funduszach;
- 19) funduszu aktywów niepublicznych – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 196 ustawy o funduszach;

⁴⁾ Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 97 z 09.04.2008, str. 13.

- 20) funduszu z wydzielonymi subfunduszami – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 159 ustawy o funduszach;
- 21) przedsiębiorstwie leasingowym – rozumie się przez to przedsiębiorcę, który, jako finansujący, świadczy w ramach swojej podstawowej działalności gospodarczej usługi na podstawie umowy leasingu w rozumieniu art. 709¹ ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2016 r. poz. 380, 585 i 1579) lub na podstawie każdej innej umowy, na mocy której oddaje do odpłatnego używania albo używania i pobierania pożytków podlegające amortyzacji środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne, a także grunty;
- 22) jednostce samorządu terytorialnego – rozumie się przez to:
 - a) gminę, powiat, województwo, związki tych jednostek, jak również
 - b) jednostkę samorządu terytorialnego wydzieloną finansowo i organizacyjnie, na podstawie prawa kraju pochodzenia, która może zaciągać zobowiązania na własny rachunek i we własnym imieniu (zagraniczna jednostka terytorialna);
- 23) emitencie działającym w przemyśle wydobywczym – rozumie się przez to:
 - a) jednostkę działającą w przemyśle wydobywczym, o której mowa w art. 63e pkt 1 ustawy o rachunkowości – w przypadku emitenta z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) jednostkę prowadzącą działalność określoną na podstawie obowiązującej w państwie siedziby emitenta klasyfikacji działalności gospodarczej, odpowiadającej rodzajom działalności gospodarczej wymienionym w sekcji B działu 05-08 załącznika I do rozporządzenia 1893/2006 – w przypadku emitenta z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu w innym państwie niż Rzeczpospolita Polska;
- 24) emitencie zajmującym się wyrębem lasów pierwotnych – rozumie się przez to:
 - a) jednostkę zajmującą się wyrębem lasów pierwotnych, o której mowa w art. 63e pkt 2 ustawy o rachunkowości – w przypadku emitenta z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) jednostkę prowadzącą działalność określoną na podstawie obowiązującej w państwie siedziby emitenta klasyfikacji działalności gospodarczej, odpowiadającej rodzajom działalności gospodarczej wymienionym w sekcji A w dziale 02, w grupie 02.2 załącznika I do rozporządzenia 1893/2006, na obszarze lasu pierwotnego w rozumieniu art. 63e pkt 3 ustawy o rachunkowości –

w przypadku emitenta z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu w innym państwie niż Rzeczpospolita Polska;

- 25) jednostce dominującej – rozumie się przez to jednostkę dominującą w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
- 26) jednostce zależnej – rozumie się przez to jednostkę zależną w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości, a w przypadku sporządzania przez emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych rozumie się przez to jednostkę zależną w rozumieniu przepisów o rachunkowości, zgodnie z którymi sporządzane są te skonsolidowane sprawozdania finansowe;
- 27) jednostce zależnej, w przypadku emitenta będącego funduszem – rozumie się przez to spółkę, w której fundusz sprawuje kontrolę sam lub z innymi podmiotami, a w szczególności:
 - a) ma prawo wykonywania bezpośrednio lub pośrednio większości ogólnej liczby głosów w organie tej spółki, także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swe prawa głosu zgodnie z wolą funduszu, lub
 - b) jest uprawniony do kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki samodzielnie lub przez wyznaczone przez siebie osoby lub podmioty na podstawie umowy zawartej z innymi uprawnionymi do głosu, posiadającymi, na podstawie statutu lub umowy spółki, łącznie z funduszem, większość ogólnej liczby głosów w jej organie, lub
 - c) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających, nadzorczych lub administrujących tej spółki, lub
 - d) jest udziałowcem podmiotu, którego członkowie zarządu w poprzednim roku obrotowym, w okresie bieżącego roku obrotowego i do czasu sporządzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy, stanowią jednocześnie więcej niż połowę składu zarządu tej spółki;
- 28) jednostkach podporządkowanych – rozumie się przez to jednostki podporządkowane w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
- 29) jednostkach powiązanych – rozumie się przez to jednostki powiązane w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;

- 30) wspólniku jednostki współzależnej – rozumie się przez to wspólnika jednostki współzależnej w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
- 31) znaczącym inwestorze – rozumie się przez to znaczącego inwestora w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
- 32) grupie kapitałowej emitenta – rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
- 33) osobie zarządzającej – rozumie się przez to:
 - a) osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności: członka zarządu, osobę wchodzącą w skład organu administracyjnego, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, kuratora, członka zarządu komisarycznego, syndyka oraz zarządcę ustanowionego w postępowaniu upadłościowym lub likwidatora – w przypadku emitenta będącego przedsiębiorcą,
 - b) członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, skarbnika, sekretarza jednostki, kuratora, członka zarządu komisarycznego, likwidatora lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji członka zarządu, skarbnika lub sekretarza tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,
 - c) ministra lub inne osoby, w których kompetencjach leży podejmowanie decyzji lub nadzór nad realizacją wypełniania zobowiązań wynikających z emitowanych przez dane państwo papierów wartościowych,
 - d) osoby mające istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne, w tym: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurenta, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub prokurenta towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem, likwidatora, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne, także na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, oraz członków zarządu lub osoby pełniące obowiązki członka zarządu podmiotów, o których mowa w art. 46 ust. 1–3 ustawy o funduszach – w przypadku emitenta będącego funduszem;
- 34) osobie nadzorującej – rozumie się przez to:
 - a) członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej, osobę wchodzącą w skład organu administrującego lub członka innego organu, powołanego w podmiocie w celu nadzorowania jego prawidłowego działania – w przypadku emitenta będącego przedsiębiorcą,

- b) przewodniczącego rady jednostki lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji przewodniczącego rady tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,
 - c) członka rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego emitentem – w przypadku emitenta będącego funduszem;
- 35) podmiocie powiązany – rozumie się przez to podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11.09.2002, str. 1, z późn. zm.⁵⁾; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, str. 609, z późn. zm.), a w przypadku emitenta będącego funduszem – jednostkę powiązaną z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym emitentem;
- 36) ratingu – rozumie się przez to ocenę ryzyka inwestycyjnego związanego z określonymi papierami wartościowymi lub zdolnością emitenta do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań, dokonywaną przez wyspecjalizowaną instytucję;
- 37) raporcie bieżącym – rozumie się przez to przekazywane przez emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w rozporządzeniu, ujawniające dane zgodnie z przepisami rozporządzenia;
- 38) raporcie okresowym – rozumie się przez to przekazywane przez emitenta informacje okresowe, w tym sprawozdanie i skonsolidowane sprawozdanie z płatności na rzecz administracji publicznej sporządzone w określonej formie i ujawniające dane zgodnie z przepisami rozporządzenia;
- 39) sprawozdaniu finansowym – rozumie się przez to sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia, w zakresie wskazanym, jeżeli sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości:
- a) w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie,
 - b) w przypadku emitenta będącego funduszem – w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy,

⁵⁾ Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. L 216 z 21.08.2007, str. 32 oraz Dz. Urz. L 97 z 9.04.2008, str. 62.

- c) w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego – w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego,
 - d) w przypadku emitenta będącego spółdzielczą kasą oszczędnościowo-kredytową lub Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową – w przepisach ustawy o rachunkowości i rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych;
- 40) skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – rozumie się przez to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia, w zakresie wskazanym, jeżeli skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzane są zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie;
- 41) danych porównywalnych – rozumie się przez to dane porównawcze sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, skróconego sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za ostatni okres oraz przez ujęcie korekt błędów w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych; kwotę korekty z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekty błędu odnosi się na kapitał własny i wykazuje jako niepodzielony zysk lub niepokrytą stratę z lat ubiegłych; dane porównywalne sporządza się z uwzględnieniem zasad zapewnienia porównywalności, określonych w MSR;
- 42) przychodach ze sprzedaży – rozumie się przez to:
- a) łączne przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji – w przypadku emitenta będącego bankiem lub międzynarodową instytucją publiczną, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie,
 - b) składki na udziale własnym – w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji,
 - c) przychody z lokat – w przypadku emitenta będącego funduszem,

- d) przychody z działalności maklerskiej – w przypadku emitenta będącego domem maklerskim,
 - e) dochody ogółem – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,
 - f) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – w przypadku innych podmiotów;
- 43) kapitałach własnych emitenta, w przypadku emitenta będącego funduszem – rozumie się przez to wartość aktywów netto funduszu;
- 44) nabyciu – rozumie się przez to przeniesienie, na rzecz emitenta lub jednostki od niego zależnej, prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania, a także objęcie akcji (udziałów);
- 45) zbyciu – rozumie się przez to przeniesienie, przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną, prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania;
- 46) podjęciu decyzji o zamiarze – rozumie się przez to podjęcie przez organ emitenta decyzji o wszczęciu procedury, która ma doprowadzić do zrealizowania wskazanego zamiaru;
- 47) znaczącej umowie – rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 2–4, umowę, której jedną ze stron jest emitent lub jednostka od niego zależna i której przedmiot ma wartość co najmniej 10%:
- a) wartości kapitałów własnych emitenta, a w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego – wysokości rocznego budżetu, lub
 - b) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia zawartej umowy – wartości przychodów ze sprzedaży emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, a w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe – wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych;
- 48) aktywach o znacznej wartości – rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 5 i 6, aktywa stanowiące co najmniej 10%:
- a) wartości kapitałów własnych emitenta, a w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego – wysokości rocznego budżetu, lub
 - b) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów – wartości przychodów ze sprzedaży emitenta

za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych, a w przypadku gdy emitent jest jednostką dominującą sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe – wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych;

- 49) rozporządzeniu 1569/2007 – rozumie się przez to rozporządzenie Komisji (WE) nr 1569/2007 z dnia 21 grudnia 2007 r. ustanawiające zgodnie z dyrektywami 2003/71/WE i 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady mechanizm ustalenia równoważności standardów rachunkowości stosowanych przez emitentów papierów wartościowych z krajów trzecich (Dz. Urz. UE L 340 z 22.12.2007, str. 66);
- 50) akceptowanych standardach rachunkowości – rozumie się przez to standardy rachunkowości, o których mowa w art. 4 rozporządzenia 1569/2007 oraz w decyzjach Komisji wydanych na podstawie art. 23 ust. 4 dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. WE L 390 z 31.12.2004, str. 38, z późn. zm.);
- 51) standardach rachunkowości równoważnych z MSR – rozumie się przez to standardy rachunkowości wymagane przepisami państw niebędących państwami członkowskimi, które zostały uznane za równoważne z MSR zgodnie z mechanizmem, o którym mowa w art. 3 rozporządzenia 1569/2007;
- 52) podjęciu decyzji – rozumie się przez to podjęcie decyzji o wszczęciu procedury, która ma doprowadzić do zrealizowania wskazanego zamiaru, przejawiające się poprzez zawarcie umowy, złożenie wniosku do organu administracji lub inne złożone przez emitenta oświadczenie woli lub wiedzy lub, gdy jest to wymagane przez statut lub przepisy prawa – poprzez podjęcie przez radę nadzorczą lub inny organ emitenta uchwały upoważniającej organ zarządzający emitenta do rozpoczęcia tej procedury.

2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o znaczącej umowie, rozumie się przez to również dwie lub więcej umów zawieranych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub, o ile przy dochowaniu przez emitenta należytej staranności możliwe jest ustalenie stosunku zależności, z jednostką zależną od tego podmiotu w okresie krótszym niż 12 miesięcy, jeżeli łączna wartość tych umów spełnia kryteria, o których mowa w ust. 1 pkt 47. W przypadku znaczącej umowy wieloletniej przez wartość przedmiotu umowy znaczącej rozumie się łączną wartość świadczeń wynikających z tej umowy,

określoną dla całego okresu jej obowiązywania. W przypadku umowy znaczącej zawartej na czas nieoznaczony wartością przedmiotu umowy znaczącej jest łączna wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy na okres 5 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić szacunkową wartość przedmiotu umowy.

3. W przypadku emitenta będącego funduszem przez znaczącą umowę uważa się umowę, której przedmiot dotyczy wierzytelności, papierów wartościowych, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. z 2015 r. poz. 1774, z późn. zm.⁶⁾) budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości lub statków morskich, tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, a także pożyczek środków pieniężnych lub papierów wartościowych.

4. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami za znaczącą umowę uważa się umowę, w której wartość przedmiotu wynosi co najmniej 10% wartości aktywów netto subfunduszu, którego ta umowa dotyczy.

5. W przypadku emitenta będącego funduszem za aktywa o znacznej wartości uważa się wierzytelności, papiery wartościowe, które nie są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, własność lub współwłasność nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów ustawy o gospodarce nieruchomościami, o której mowa w ust. 3, budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości lub statków morskich, a także tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.

6. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami za aktywa o znacznej wartości uważa się aktywa stanowiące co najmniej 10% wartości aktywów netto subfunduszu.

7. Ilekcć raport bieżący przekazywany na podstawie rozporządzenia zawiera dane wyrażone w walucie obcej lub odnosi się do kryterium równowartości w złotych waluty euro, wartość waluty jest przeliczona według średniego kursu, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego dla tej waluty na dzień wystąpienia zdarzenia, o którym emitent jest obowiązany przekazać raport bieżący.

⁶⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2015 r. poz. 177 oraz z 2016 r. poz. 1250, 1274 i 1579.

§ 3.1. Raporty bieżące i okresowe powinny zawierać informacje odzwierciedlające specyfikę opisywanej sytuacji oraz powinny być sporządzone w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny.

2. W przypadku gdy specyfika zdarzenia, którego dotyczy dany raport bieżący lub okresowy, wymaga podania dodatkowych informacji gwarantujących jej prawdziwy, rzetelny i kompletny obraz, emitent jest obowiązany do zamieszczenia tych informacji w raporcie bieżącym lub okresowym.

3. Przekazywane przez emitenta raporty bieżące i okresowe powinny być sporządzone w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta.

4. Raporty bieżące i okresowe powinny wskazywać podstawę prawną, na jakiej są przekazywane, oraz, w przypadku raportów bieżących, rodzaj zdarzenia, którego dotyczą.

5. Raporty funduszu z wydzielonymi subfunduszami dotyczące subfunduszy sporządza się i przekazuje odrębnie z dodatkowym wskazaniem oznaczenia subfunduszu, którego dotyczy raport.

§ 4. Emitent będący instytucją wspólnego inwestowania inną niż fundusz, prowadzący działalność w formie spółki akcyjnej, podlega obowiązkom określonym w rozporządzeniu dla spółki akcyjnej, a prowadzący działalność w formie innej niż spółka akcyjna, podlega obowiązkom określonym w rozporządzeniu dla funduszu.

Rozdział 2

Raporty bieżące

§ 5.1. Emitent jest obowiązany do przekazywania w formie raportu bieżącego, z zastrzeżeniem ust. 2, informacji o:

- 1) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości, przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, pod warunkiem że wartość hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości stanowi co najmniej 100% wartości aktywów o znacznej wartości, na której zostało ustanowione to prawo, lub ma wartość większą niż wyrażona w złotych równowartość kwoty 1.000.000 euro, przeliczonej według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu powstania obowiązku informacyjnego, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa,

- 2) utracie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości,
- 3) zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy,
- 4) spełnieniu się lub niespełnieniu warunku dotyczącego zawartej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy warunkowej,
- 5) wypowiedzeniu lub rozwiązaniu umowy będącej znaczącą umową w momencie jej wypowiedzania lub rozwiązywania, zawartej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną,
- 6) nabyciu lub zbyciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta,
- 7) udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta,
- 8) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta,
- 9) rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego emitenta,
- 10) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta,
- 11) emisji obligacji, w przypadku gdy wartość emitowanych obligacji przekracza 10% kapitałów własnych emitenta, oraz emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz obligacji przychodowych,
- 12) umorzeniu akcji emitenta,
- 13) podjęciu decyzji o zamiarze połączenia emitenta z innym podmiotem,
- 14) połączeniu emitenta z innym podmiotem,
- 15) podjęciu decyzji o zamiarze transgranicznego połączenia się emitenta z innym podmiotem,
- 16) transgranicznym połączeniu się emitenta z innym podmiotem,
- 17) podjęciu decyzji o zamiarze podziału emitenta,
- 18) podziale emitenta,
- 19) podjęciu decyzji o zamiarze przekształcenia emitenta,
- 20) przekształceniu emitenta,

- 21) wyborze przez właściwy organ emitenta podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta,
- 22) wypowiedzeniu przez emitenta lub przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych umowy o badanie, przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, zawartej przez emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania lub przeglądu sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta,
- 23) odwołaniu lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej albo powzięciu przez emitenta informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji,
- 24) powołaniu osoby zarządzającej lub nadzorującej,
- 25) umieszczeniu wpisu dotyczącego przedsiębiorstwa emitenta w dziale 4 rejestru przedsiębiorców, o którym mowa w ustawie o KRS,
- 26) złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości, oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości, w przypadku gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone jakakolwiek formą zastawu lub hipoteki, a pozostały jego majątek nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania, ogłoszeniu upadłości, zmianie postanowienia o ogłoszeniu upadłości na postanowienie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, zmianie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego na postanowienie o ogłoszenie upadłości, odrzuceniu wniosku o ogłoszenie upadłości, umorzeniu postępowania upadłościowego, uchyleniu postępowania upadłościowego, złożeniu wniosku restrukturyzacyjnego, odmowie otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, zatwierdzeniu układu, odmowie zatwierdzenia układu, uchyleniu układu, umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego, umorzeniu prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego, otwarciu postępowania likwidacyjnego oraz zakończeniu postępowania upadłościowego – w odniesieniu do emitenta lub jednostki od niego zależnej,

- 27) sporządzeniu prognozy lub szacunków wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej, jeżeli emitent podjął decyzję o ich przekazaniu do wiadomości publicznej,
 - 28) przyznaniu lub zmianie ratingu dokonanego na zlecenie emitenta
- z uwzględnieniem szczegółowego zakresu tych informacji, określonego w § 7–32.

2. W przypadku gdy jednostka zależna od emitenta jest spółką publiczną, obowiązek przekazania przez emitenta, w formie raportu bieżącego, informacji określonych w ust. 1, w zakresie obejmującym informacje o jednostce zależnej, uważa się za wykonany, jeżeli informacje te przekazała jednostka zależna.

§ 6. 1. Raporty bieżące przekazywane do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami określonymi w rozporządzeniu powinny być numerowane w sposób ciągły w danym roku kalendarzowym, przy czym numeracja ta powinna uwzględniać informacje przekazywane przez emitenta na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej.

2. W przypadku konieczności skorygowania treści przesłanego raportu, numerem raportu będącego korektą powinien być numer raportu korygowanego, przy czym w treści korekty zawiera się informację, że jest to korekta, wraz ze wskazaniem jej zakresu w odniesieniu do pierwotnej treści raportu.

3. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami, raporty bieżące powinny być numerowane w sposób ciągły, odrębnie dla każdego z subfunduszy.

4. W przypadku konieczności dokonania korekty raportu okresowego lub skonsolidowanego raportu okresowego emitent przekazuje do publicznej wiadomości raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze dokonanej korekty oraz skorygowany raport okresowy lub skonsolidowany raport okresowy za okres, którego dotyczyła korekta.

5. W przypadku konieczności dokonania korekty dotyczącej zawartego w raporcie rocznym lub skonsolidowanym raporcie rocznym sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które zostało zatwierdzone przez organ zatwierdzający, emitent przekazuje do publicznej wiadomości wyłącznie raport bieżący informujący o przedmiocie i charakterze korekty.

§ 7. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 1, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie strony umowy, na podstawie której doszło do nabycia lub zbycia przez nią aktywów, albo podmiotu lub osoby, na której aktywach ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;

- 2) datę i sposób nabycia lub zbycia aktywów albo datę i sposób ustanowienia hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- 3) podstawową charakterystykę nabytych lub zbytych aktywów albo aktywów, na których ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 4) cenę, po jakiej zostały nabyte lub zbyte aktywa albo wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonym prawem rzeczowym na aktywach oraz wartość ewidencyjną tych aktywów w księgach rachunkowych emitenta lub jednostki od niego zależnej;
- 5) charakter powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a nabywającym lub zbywającym aktywa lub osobą, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastawnikiem oraz osobą, na rzecz której ustanowiono inne ograniczone prawo rzeczowe, i osobami nimi zarządzającymi;
- 6) kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości;
- 7) w przypadku nabycia aktywów – źródło finansowania nabycia aktywów;
- 8) w przypadku nabycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanych części jego mienia, nieruchomości lub innych środków trwałych – oznaczenie rodzaju działalności gospodarczej, w której dane aktywa były wykorzystywane przed ich nabyciem przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, oraz wskazanie, czy emitent lub jednostka od niego zależna planuje kontynuować ich dotychczasowy sposób wykorzystania, a jeżeli nie – podanie planowanego sposobu wykorzystania nabytych aktywów;
- 9) w przypadku nabycia, zbycia lub obciążenia akcji (udziałów) ograniczonym prawem rzeczowym w innych jednostkach – dodatkowo nazwę (firmę) jednostki, której akcje (udziały) są przedmiotem nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym, ich udział w kapitale zakładowym tej jednostki oraz wartość nominalną tych aktywów i ich charakter jako długo- lub krótkoterminowej lokaty kapitałowej emitenta lub jednostki od niego zależnej, a także udział emitenta lub jednostki od niego zależnej w kapitale zakładowym i liczbie posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników jednostki, której akcje (udziały) były przedmiotem nabycia lub zbycia;
- 10) w przypadku gdy umowa nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym aktywów o znacznej wartości jest umową z podmiotem powiązanym – dodatkowo opis powiązań emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem

zbywającym, nabywającym lub osobą, na rzecz której ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe, oraz szczegółowy opis warunków tej umowy.

§ 8. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 2, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, którego zdarzenie dotyczy;
- 2) datę wystąpienia zdarzenia;
- 3) charakter zdarzenia;
- 4) opis utraconych aktywów;
- 5) wartość ewidencyjną i szacunkową wartość rynkową utraconych aktywów;
- 6) opis przewidywanych skutków utraty aktywów dla dalszej działalności gospodarczej emitenta lub jednostki od niego zależnej oraz grupy jednostek powiązanych emitenta;
- 7) oznaczenie kryterium uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości.

§ 9. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 3, raport bieżący zawiera:

- 1) datę zawarcia znaczącej umowy;
- 2) oznaczenie stron umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych umowy, oraz wskazanie określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności tych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów;
- 5) w przypadku zawarcia w znaczącej umowie postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy – określenie tej maksymalnej wysokości, a w przypadku gdy nie jest to możliwe – wskazanie podstawy przekroczenia określonego limitu, jak również wskazanie, czy zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar;
- 6) w przypadku zawarcia znaczącej umowy z zastrzeżeniem warunku lub terminu – zastrzeżony w tej umowie warunek lub termin, ze wskazaniem, czy jest on rozwiązujący czy zawieszający;
- 7) oznaczenie kryterium uznania umowy za znaczącą umowę;

- 8) w przypadku zawarcia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostką zależną od tego podmiotu, w okresie ostatnich 12 miesięcy, dwu lub więcej umów, które łącznie spełniają kryterium znaczącej umowy – informacje o łącznej wartości wszystkich tych umów oraz informacje określone w pkt 1–7, w odniesieniu do umowy o największej wartości.

§ 10. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 4, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 3) treść warunku lub termin realizacji umowy;
- 4) informację o spełnieniu lub niespełnieniu wskazanego warunku wraz ze wskazaniem przyczyn.

§ 11. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 5, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) datę wypowiedzenia umowy, ze wskazaniem daty rozwiązania umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) przyczyny rozwiązania umowy, ze wskazaniem strony wypowiadającej umowę;
- 5) opis przewidywanych skutków finansowych, wynikających z rozwiązania umowy, dla emitenta, jednostki od niego zależnej i grupy jednostek powiązanych emitenta.

§ 12. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 6, raport bieżący zawiera:

- 1) podstawę prawną nabycia papierów wartościowych;
- 2) liczbę nabytych lub zbytych papierów wartościowych;
- 3) przyczyny i cel nabycia lub zbycia papierów wartościowych;
- 4) średnią jednostkową cenę nabycia lub zbycia papieru wartościowego;
- 5) wskazanie wartości nominalnej akcji i ich udziału w kapitale zakładowym emitenta oraz określenie liczby głosów na walnym zgromadzeniu, odpowiadających nabytym lub zbytym akcjom emitenta – w przypadku nabycia lub zbycia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną akcji własnych emitenta;
- 6) wskazanie łącznej liczby posiadanych akcji emitenta wraz z określeniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu odpowiadających posiadanym akcjom emitenta – w przypadku nabycia lub zbycia przez emitenta lub jednostkę od niego zależną akcji własnych emitenta;

- 7) szczegółowe określenie rodzaju zagrożenia wraz z określeniem wartości świadczenia spełnionego w zamian za nabyte akcje – w przypadku nabycia przez emitenta akcji własnych na podstawie art. 362 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, w celu zapobieżenia, bezpośrednio zagrażającej spółce, poważnej szkodzi.

§ 13. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 7, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 2) łączną kwotę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania, które w całości lub w części zostało odpowiednio poręczone lub zabezpieczone gwarancją, wraz ze wskazaniem wysokości poręczenia lub gwarancji udzielonej przez emitenta;
- 3) okres, na jaki zostały udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 4) warunki finansowe, na jakich zostały udzielone poręczenie lub gwarancja, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczenia lub gwarancji;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę.

§ 14. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 8, raport bieżący zawiera:

- 1) przedmiot postępowania;
- 2) wartość przedmiotu sporu;
- 3) datę wszczęcia postępowania;
- 4) oznaczenie stron wszczętego postępowania;
- 5) stanowisko emitenta.

§ 15. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 9, raport bieżący zawiera:

- 1) datę zarejestrowania przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego;
- 2) wysokość, a gdy znajduje to zastosowanie, również strukturę kapitału zakładowego po zarejestrowaniu jego zmiany;
- 3) ogólną liczbę głosów wynikającą, ze wszystkich wyemitowanych akcji (udziałów), po zarejestrowaniu zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego.

§ 16. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 10, raport bieżący, z zastrzeżeniem ust. 3, zawiera:

- 1) wskazanie papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;

- 2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta;
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie – w zakresie tych zmian;
- 4) w przypadku zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu na akcje na okaziciela – dodatkowo:
 - a) liczbę akcji imiennych, które podlegały zamianie,
 - b) wysokość kapitału zakładowego emitenta oraz ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu po dokonaniu zamiany;
- 5) w przypadku zmiany praw z akcji uprzywilejowanych w sposób inny niż poprzez zmianę liczby przysługujących z nich głosów – dodatkowo:
 - a) liczbę akcji, dla których zmienione zostały prawa,
 - b) określenie zmian praw z akcji;
- 6) w przypadku zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne uprzywilejowane – dodatkowo:
 - a) liczbę akcji na okaziciela, które podlegały zamianie,
 - b) określenie rodzaju uprzywilejowania akcji imiennych po dokonaniu zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne uprzywilejowane,
 - c) wysokość kapitału zakładowego emitenta oraz ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu po dokonaniu zamiany.

2. W przypadku emitenta obligacji za zmianę praw z papierów wartościowych uważa się również zmianę oprocentowania obligacji.

3. W przypadku każdej zamiany obligacji zamiennych na akcje, których łączna wartość przekracza 5% albo wielokrotność 5% wartości, wyemitowanych pierwotnie przez emitenta obligacji zamiennych na akcje, emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, następujące informacje:

- 1) datę złożenia przez emitenta zgłoszenia o podwyższeniu kapitału zakładowego w wyniku dokonania zamiany obligacji na akcje;
- 2) liczbę akcji, które zostaną wydane w zamian za obligacje;
- 3) strukturę kapitału zakładowego po dokonaniu zamiany obligacji na akcje, z określeniem wysokości kapitału zakładowego emitenta i liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta;

- 4) liczbę obligacji, które nie zostały zamienione na akcje.

§ 17. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 11, raport bieżący zawiera:

- 1) cel emisji obligacji, jeżeli został określony;
- 2) określenie rodzaju emitowanych obligacji;
- 3) wielkość emisji;
- 4) wartość nominalną i cenę emisyjną obligacji lub sposób jej ustalenia;
- 5) warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji;
- 6) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia;
- 7) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji proponowanych do nabycia;
- 8) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji obligacji, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;
- 9) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne;
- 10) w przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji – wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawnionego biegłego;
- 11) w przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje – dodatkowo:
 - a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji,
 - b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta – w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji;
- 12) w przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa – dodatkowo:
 - a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację,
 - b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia,
 - c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.

§ 18. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 12, raport bieżący zawiera:

- 1) liczbę umorzonych akcji;

- 2) liczbę głosów odpowiadających umorzonym akcjom;
- 3) określenie, czy umorzenie nastąpiło za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), czy bez jego zgody (umorzenie przymusowe), a w przypadku gdy umorzenie przymusowe nastąpiło w wyniku ziszczenia się określonego zdarzenia bez podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie – określenie tego zdarzenia;
- 4) wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych albo uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia;
- 5) wysokość kapitału zakładowego emitenta oraz ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu po dokonaniu umorzenia.

§ 19. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 13, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze połączenia i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
- 2) sposób planowanego połączenia (przejęcie lub zawiązanie nowej spółki) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej;
- 3) wskazanie podmiotów, które mają się połączyć, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności.

2. W przypadku planowanego połączenia emitenta z innym podmiotem przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan połączenia, sporządzony zgodnie z art. 499 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 499 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 2) sprawozdanie zarządu, sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) pisemna opinia biegłego, sporządzona zgodnie z art. 503 § 1 Kodeksu spółek handlowych, albo informacja o tym, że na podstawie art. 503¹ §1 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych odstąpiono od wymogu badania planu połączenia oraz sporządzenia opinii przez biegłego.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego połączenia, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym podjąć uchwałę o tym połączeniu.

§ 20. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 14, raport bieżący zawiera:

- 1) sposób połączenia (przejęcie lub zawiązanie nowej spółki) wraz ze wskazaniem podstawy prawnej;
- 2) wskazanie podmiotów, które się połączyły, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności;
- 3) datę wpisania połączenia do rejestru właściwego według siedziby, odpowiednio, spółki przejmującej albo spółki nowo zawiązanej (dzień połączenia).

§ 21. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 15, przepisy § 19 ust. 1 i 3 stosuje się odpowiednio.

2. W przypadku planowanego transgranicznego połączenia emitenta z innym podmiotem przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan połączenia, sporządzony zgodnie z art. 516³ Kodeksu spółek handlowych;
- 2) sprawozdanie zarządu, sporządzone na podstawie art. 516⁵ Kodeksu spółek handlowych;
- 3) pisemna opinia biegłego, sporządzona zgodnie z art. 503 § 1 w związku z art. 516¹ Kodeksu spółek handlowych, albo informacja o tym, że na podstawie art. 503¹ § 1 pkt 3 w związku z art. 516⁶ § 3 Kodeksu spółek handlowych odstąpiono od wymogu badania planu połączenia oraz sporządzenia opinii przez biegłego.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego transgranicznego połączenia, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym podjąć uchwałę o tym transgranicznym połączeniu.

§ 22. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 16, przepisy § 20 stosuje się odpowiednio.

§ 23. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 17, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze podziału i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
- 2) sposób planowanego podziału (przejęcie, zawiązanie, przejęcie i zawiązanie lub wydzielenie) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej.

2. W przypadku planowanego podziału, przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan podziału, sporządzony zgodnie z art. 534 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 534 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 2) pisemne sprawozdanie zarządu, sporządzone na podstawie art. 536 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) pisemna opinia biegłego, sporządzona zgodnie z art. 538 § 1 Kodeksu spółek handlowych, albo informacja o tym, że na podstawie art. 538¹ § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych odstąpiono od wymogu sporządzenia oświadczenia, o którym mowa w art. 534 § 2 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, a także od wymogu badania planu podziału oraz sporządzenia opinii przez biegłego;
- 4) wniesione do planu podziału zastrzeżenia, o których mowa w art. 541 § 5 Kodeksu spółek handlowych.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego podziału, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym podjąć uchwałę o tym podziale.

4. Emitent dołącza do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 2, strategię działania oraz plan finansowy obejmujący co najmniej analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez okres co najmniej 3 lat od dnia planowanego rozpoczęcia działalności.

§ 24. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 18, raport bieżący zawiera:

- 1) sposób podziału (przez przejęcie, przez zawiązanie, przez przejęcie i zawiązanie lub przez wydzielenie) wraz ze wskazaniem jego podstawy prawnej;
- 2) wskazanie podmiotów, które powstały po podzieleniu, wraz z podstawową charakterystyką ich działalności;
- 3) datę wpisu nowo zawiązanej spółki do właściwego rejestru;
- 4) datę wpisów uchwały o podziale do właściwego rejestru;
- 5) datę wykreślenia spółki dzielonej z rejestru (dzień podziału).

§ 25. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 19, raport bieżący zawiera:

- 1) uzasadnienie podjęcia decyzji o zamiarze przekształcenia i informacje o celach długookresowych, które mają zostać zrealizowane w wyniku podjętych działań;
- 2) charakter planowanego przekształcenia, z określeniem jego podstawy prawnej;
- 3) planowane zmiany relacji przekształconego podmiotu z osobami trzecimi;

4) projekt umowy albo statutu podmiotu po przekształceniu.

2. W przypadku planowanego przekształcenia, przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również:

- 1) plan przekształcenia, sporządzony zgodnie z art. 558 § 1 Kodeksu spółek handlowych, wraz z dołączonymi dokumentami, o których mowa w art. 558 § 2 Kodeksu spółek handlowych;
- 2) pisemna opinia biegłego rewidenta, sporządzona zgodnie z art. 559 § 4 Kodeksu spółek handlowych;
- 3) uchwała o przekształceniu, podjęta zgodnie z art. 562 Kodeksu spółek handlowych.

3. Emitent przekazuje, w formie raportu bieżącego, pisemne stanowisko zarządu i każdą jego zmianę, odnośnie do planowanego przekształcenia, wraz z jego uzasadnieniem, nie później niż na 2 dni robocze przed walnym zgromadzeniem mającym podjąć uchwałę o tym przekształceniu.

§ 26. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 20, raport bieżący zawiera:

- 1) określenie podstawy prawnej decyzji o przekształceniu;
- 2) określenie trybu i warunków przekształcenia, a w szczególności:
 - a) określenie rodzaju spółki handlowej, w którą przekształcił się emitent,
 - b) szacunkową wartość kapitałów własnych emitenta według stanu na dzień przekształcenia,
 - c) szacunkową wartość kapitałów własnych przekształconego podmiotu i sposób pokrycia kapitału zakładowego;
- 3) umowę albo statut przekształconego podmiotu;
- 4) datę wpisu spółki przekształconej do rejestru oraz wykreślenia z rejestru spółki przekształcanej (dzień przekształcenia).

§ 27. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 21, raport bieżący zawiera:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wybranym przez właściwy organ emitenta, z którym ma zostać zawarta umowa o badanie, przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, z określeniem:
 - a) nazwy (firmy), siedziby i adresu,
 - b) podstawy uprawnień;
- 2) datę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;

- 3) określenie, czy emitent korzystał z usług wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a jeżeli tak, to w jakim zakresie;
- 4) określenie organu, który dokonał wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wraz ze wskazaniem, że nastąpiło to zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
- 5) określenie okresu, na jaki ma zostać zawarta umowa.

§ 28. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 22, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych czy z decyzji emitenta;
- 2) wskazanie przypadków rezygnacji z wyrażenia opinii, wydania opinii negatywnych albo opinii z zastrzeżeniami o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta;
- 3) wskazanie organów zalecających lub akceptujących zmianę podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 4) opis rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu dotyczących przedmiotu i zakresu badania, przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a biegłym rewidentem, który dokonywał badania, przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych emitenta, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu, z zaznaczeniem sposobu ich rozstrzygnięcia.

2. Do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, emitent dołącza albo przekazuje niezwłocznie po jego uzyskaniu pismo biegłego rewidenta, sporządzone na wniosek emitenta i adresowane do Komisji, w którym potwierdzają oni informacje podane w raporcie bieżącym lub odmawiają ich potwierdzenia.

§ 29. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 23, raport bieżący zawiera:

- 1) datę odwołania lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej albo powzięcia wiadomości przez emitenta o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;
- 2) imię i nazwisko osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 3) dotychczas pełnioną funkcję w przedsiębiorstwie emitenta;

- 4) przyczyny odwołania lub rezygnacji, jeżeli przyczyny te zostały podane przez organ lub osobę podejmującą decyzję.

§ 30. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 24, raport bieżący zawiera:

- 1) datę powołania osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 2) imię i nazwisko powołanej osoby zarządzającej lub nadzorującej;
- 3) wskazanie funkcji powierzanej w przedsiębiorstwie emitenta;
- 4) posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej;
- 5) wskazanie innej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem emitenta, z oceną, czy jest w stosunku do działalności wykonywanej w przedsiębiorstwie emitenta konkurencyjna, oraz wskazaniem, czy osoba ta uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu;
- 6) informacje o wpisie powołanej osoby zarządzającej lub nadzorującej, zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS.

§ 31. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 25, raport bieżący zawiera dane dotyczące przedsiębiorstwa emitenta, zamieszczone w dziale 4 rejestru przedsiębiorców, o którym mowa w ustawie o KRS.

§ 32. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 26, raport bieżący zawiera:

- 1) w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości – wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, daty złożenia wniosku oraz podmiotu, który złożył wniosek;
- 2) w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości w sytuacji, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone jakąkolwiek formą zastawu lub hipoteki, a pozostały jego majątek nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania – wskazanie sądu, który oddalił ten wniosek, oraz przyczyny jego oddalenia;
- 3) w przypadku ogłoszenia upadłości – wskazanie sądu, który ogłosił upadłość, wraz ze wskazaniem daty wydania postanowienia, daty jego uprawomocnienia oraz sędziego-komisarza i syndyka masy upadłości;

- 4) w przypadku zmiany postanowienia o ogłoszeniu upadłości na postanowienie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie podstaw zmiany tego postanowienia oraz daty jego wydania;
- 5) w przypadku zmiany postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego na postanowienie o ogłoszeniu upadłości – wskazanie podstaw zmiany tego postanowienia oraz daty jego wydania;
- 6) w przypadku odrzucenia wniosku o ogłoszenie upadłości – wskazanie przyczyn wydania postanowienia oraz jego daty;
- 7) w przypadku umorzenia postępowania upadłościowego – wskazanie przyczyn wydania postanowienia, daty jego wydania oraz uprawomocnienia;
- 8) w przypadku uchylecia postępowania upadłościowego – wskazanie przyczyn uchylecia postępowania oraz jego skutków;
- 9) w przypadku złożenia wniosku restrukturyzacyjnego – wskazanie formy wnioskowanego postępowania restrukturyzacyjnego oraz sądu, do którego został złożony wniosek restrukturyzacyjny, oraz daty jego złożenia;
- 10) w przypadku odmowy otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie przyczyn wydania postanowienia, daty jego wydania oraz uprawomocnienia;
- 11) w przypadku otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie sądu, który zatwierdził otwarcie, daty wydania postanowienia, daty jego uprawomocnienia oraz sędziego-komisarza, nadzorcy sądowego lub zarządcy, jeżeli zostali ustanowieni, wskazanie głównych elementów postępowania restrukturyzacyjnego;
- 12) w przypadku zatwierdzenia układu – wskazanie daty wydania oraz uprawomocnienia postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, a także nadzorcy sądowego, o ile został ustanowiony;
- 13) w przypadku odmowy zatwierdzenia układu – wskazanie przyczyn odmowy jego zatwierdzenia przez sąd, daty wydania postanowienia oraz jego uprawomocnienia;
- 14) w przypadku umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie daty wydania postanowienia przez sąd oraz daty uprawomocnienia, a także przyczyn jego umorzenia;
- 15) w przypadku uchylecia układu – wskazanie przyczyn uchylecia układu, daty wydania postanowienia oraz jego uprawomocnienia;
- 16) w przypadku umorzenia prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej, z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od

kosztów postępowania egzekucyjnego – wskazanie organu, który prowadził postępowanie egzekucyjne, wraz ze wskazaniem tytułu do jego wszczęcia;

- 17) w przypadku otwarcia postępowania likwidacyjnego – wskazanie osoby likwidatora oraz wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego, daty złożenia tego wniosku albo daty podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki, albo wskazanie innej, określonej prawem, przyczyny otwarcia postępowania likwidacyjnego, wraz z podaniem dnia jej zaistnienia;
- 18) w przypadku zakończenia postępowania upadłościowego – postanowienie sądu o zakończeniu postępowania upadłościowego.

§ 33. 1. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 27, raport bieżący zawiera:

- 1) prognozowane lub szacowane wyniki;
- 2) okres, którego prognoza dotyczy;
- 3) podstawy i istotne założenia tej prognozy;
- 4) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników;
- 5) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz dokonywał ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz z określeniem zastosowanych kryteriów tej oceny.

2. Emitent przekazuje niezwłocznie, w formie raportu bieżącego, korektę prognozy zawartej w raporcie bieżącym, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy co najmniej jedna z prognozowanych pozycji różni się o co najmniej 10% w stosunku do pozycji zamieszczonej w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie.

3. Raport bieżący zawierający korektę prognozy przekazanej przez emitenta w ciągu danego roku obrotowego stanowi nową prognozę wyników emitenta.

4. Raport bieżący zawierający korektę prognozy zawiera wskazanie prognozowanej pozycji ulegającej korekcie oraz prognozowane wyniki po dokonaniu korekty, jak również czynniki, które wpłynęły na podwyższenie lub obniżenie opublikowanej wcześniej prognozy.

5. W przypadku gdy prognoza wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej podlegała sprawdzeniu przez biegłego rewidenta, do raportu, o którym mowa w ust. 1, emitent dołącza raport biegłego rewidenta o prognozie wyników finansowych.

§ 34. W przypadku, o którym mowa w § 5 ust. 1 pkt 28, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę agencji przyznającej rating;
- 2) wskazanie przyznanego ratingu wraz z krótkim opisem;

- 3) w przypadku zmian wcześniej przyznanego ratingu – wskazanie przyczyn zmiany ratingu.

Rozdział 3

Szczególne przypadki przekazywania raportów bieżących

§ 35. 1. W przypadku zakończenia subskrypcji lub sprzedaży, związanej z wprowadzeniem papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań i przydziałem papierów wartościowych, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego:

- 1) daty rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży;
- 2) daty przydziału papierów wartościowych;
- 3) liczby papierów wartościowych objętych subskrypcją lub sprzedażą;
- 4) stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych papierów wartościowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy;
- 5) liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy w ramach subskrypcji lub sprzedaży;
- 6) liczby papierów wartościowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży;
- 7) ceny, po jakiej papiery wartościowe były nabywane (obejmowane);
- 8) liczby osób, które złożyły zapisy na papiery wartościowe objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach;
- 9) liczby osób, którym przydzielono papiery wartościowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach;
- 10) nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli papiery wartościowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki papieru wartościowego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki papieru wartościowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta);
- 11) wartości przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży, rozumianej jako iloczyn liczby papierów wartościowych objętych ofertą i ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży;

- 12) łącznego określenia wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:
 - a) przygotowania i przeprowadzenia oferty,
 - b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie,
 - c) sporządzenia prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa,
 - d) promocji oferty– wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym emitenta;
- 13) średniego kosztu przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży przypadającego na jednostkę papieru wartościowego objętego subskrypcją lub sprzedażą.

2. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami informacje wymienione w ust. 1 podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.

§ 36. 1. W przypadku dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku oficjalnych notowań emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportów bieżących, informacji o:

- 1) rejestracji papierów wartościowych złożonych w Krajowym Depozycie wraz z określeniem daty rejestracji;
- 2) dopuszczeniu papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań, wraz z określeniem daty dopuszczenia, liczby dopuszczonych papierów wartościowych oraz ich serii;
- 3) ustaleniu daty pierwszego notowania papierów wartościowych emitenta w obrocie na rynku oficjalnych notowań;
- 4) ustaleniu daty pierwszego notowania papierów wartościowych po asymilacji papierów wartościowych emitenta, wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań, z papierami wartościowymi emitenta będącymi już przedmiotem obrotu na tym rynku;
- 5) wykluczeniu papierów wartościowych emitenta z obrotu na rynku oficjalnych notowań przez spółkę prowadzącą ten rynek, wraz z określeniem daty wykluczenia, liczby wykluczonych papierów wartościowych oraz ich serii, albo o wystąpieniu zdarzenia, w następstwie którego papiery wartościowe utraciły status papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z określeniem daty wystąpienia zdarzenia, liczby tych papierów wartościowych oraz ich serii.

2. W przypadku odmowy dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań emitent jest obowiązany do przekazania w formie raportu bieżącego informacji o odmowie dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań wraz z określeniem daty niedopuszczenia, liczby niedopuszczonych papierów wartościowych oraz ich serii.

§ 37. 1. W przypadku notowania na terytorium państwa niebędącego państwem członkowskim papierów wartościowych emitenta jest on obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji ujawnianych zgodnie z przepisami obowiązującymi na rynku, na którym są notowane jego papiery wartościowe, o ile zakres tych informacji jest szerszy od zakresu informacji przekazywanych na podstawie przepisów rozporządzenia.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, są przekazywane równocześnie z przekazaniem ich na rynek, na którym są notowane papiery wartościowe emitenta.

§ 38. Emitent, o którym mowa w § 37, jest obowiązany dodatkowo do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji dotyczących rozpoczęcia i zakończenia postępowania prowadzonego przez organy nadzoru nad rynkiem, na którym papiery wartościowe przez niego wyemitowane są przedmiotem obrotu, związanego z wypełnianiem przez emitenta obowiązków informacyjnych, wraz z określeniem zakresu tego postępowania oraz podjętej decyzji w przedmiotowej sprawie.

§ 39. 1. W przypadku zawarcia przez emitenta umowy z emitentem kwitów depozytowych, na podstawie której będzie przeprowadzony program emisji kwitów depozytowych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w związku z akcjami dopuszczonymi do obrotu na rynku oficjalnych notowań, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) dacie zawarcia umowy;
- 2) przedmiocie umowy;
- 3) nazwie (firmie) instytucji finansowej;
- 4) przewidywanym terminie rozpoczęcia wystawiania kwitów depozytowych;
- 5) liczbie akcji objętych programem emisji kwitów depozytowych wraz z liczbą głosów na walnym zgromadzeniu, które z nich wynikają;

- 6) liczbie uczestniczących w programie emisji kwitów depozytowych akcji przypadających na jeden kwit depozytowy oraz przewidywaną łączną liczbę wystawionych kwitów depozytowych;
- 7) istniejących ograniczeniach w przenoszeniu własności kwitów depozytowych;
- 8) rynku, na którym planuje się notowanie kwitów depozytowych.

2. W przypadku istotnych zmian informacji określonych w ust. 1 emitent jest obowiązany do ich przekazania w formie raportu bieżącego.

§ 40. 1. W przypadku emitenta będącego spółką publiczną przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlegają dodatkowo:

- 1) informacje zawarte w ogłoszeniu o walnym zgromadzeniu spółki publicznej, dokonany zgodnie z art. 402² Kodeksu spółek handlowych;
- 2) w przypadku zamierzonej albo dokonanej zmiany statutu – dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych albo dokonanych zmian oraz:
 - a) w przypadku gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian emitent podjął decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu – treść nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu,
 - b) w przypadku gdy emitent sporządził tekst jednolity statutu uwzględniający jego zmiany – treść tekstu jednolitego statutu;
- 3) treść projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał, które nie zostały uprzednio przekazane do publicznej wiadomości na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej;
- 4) w przypadku wprowadzenia zmian do porządku obrad walnego zgromadzenia na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy – nowy porządek obrad wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych punktów oraz z treścią projektów uchwał lub z uzasadnieniem do nowych lub zmienionych punktów;
- 5) w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad walnego zgromadzenia – treść projektów uchwał;

- 6) informacje o ogłoszeniu przerwy w obradach walnego zgromadzenia wraz z określeniem daty jego wznowienia;
- 7) treść uchwał podjętych przez walne zgromadzenie oraz treść załączników do tych uchwał, a przy każdej uchwale również liczba akcji, z których oddano ważne głosy, oraz procentowy udział tychże akcji w kapitale zakładowym, łączna liczba ważnych głosów, w tym liczba głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się”;
- 8) informacje o odstąpieniu przez walne zgromadzenie od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad;
- 9) informacje o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad walnego zgromadzenia, ze wskazaniem, których uchwał dotyczyły;
- 10) informacje o wniesieniu powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia oraz o wydaniu przez sąd wyroku w sprawie, jak również o terminie stwierdzenia nieważności lub uchylenia uchwały bądź oddalenia powództwa;
- 11) wszystkie decyzje dotyczące deklaracji wypłat lub wstrzymania wypłat zaliczki na poczet przewidywanych dywidend oraz wypłat lub wstrzymania wypłat dywidend lub odsetek od papierów wartościowych;
- 12) informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 5 lub 6 Kodeksu spółek handlowych;
- 13) udzielone akcjonariuszowi, na podstawie art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych, informacje wynikające z zobowiązania przez sąd rejestrowy zarządu emitenta do udzielenia akcjonariuszowi, który zgłosił sprzeciw do protokołu w sprawie odmowy ujawnienia żądanej na walnym zgromadzeniu informacji, oraz informacje, do których ogłoszenia emitent został zobowiązany, na podstawie art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych, przez sąd rejestrowy, a które zostały udzielone innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

2. W przypadku podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącej informacji na temat wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczby akcji objętych dywidendą, dnia dywidendy oraz terminu wypłat dywidendy.

3. W przypadku walnego zgromadzenia, na którym jest planowane podjęcie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego emitenta ze środków spółki, jeżeli ostatnie sprawozdanie finansowe przypada na dzień bilansowy co najmniej na sześć miesięcy przed dniem walnego zgromadzenia, emitent jest obowiązany do przekazania, w formie raportu

bieżącego, informacji określonych w art. 442 § 2 Kodeksu spółek handlowych, które powinny być przedstawione na tym zgromadzeniu.

4. W przypadku emitenta z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, przepisy ust. 1–3 stosuje się odpowiednio.

§ 41. Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań papiery wartościowe oferowane wyłącznie inwestorom kwalifikowanym, jeżeli obrót tymi papierami będzie się odbywać lub odbywa się wyłącznie między inwestorami kwalifikowanymi, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji w zakresie wskazanym w § 5 ust. 1 pkt 6 i 12, § 35 ust. 1 pkt 6, 7, 11 i 12 oraz w § 40.

§ 42. Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań jedynie obligacje, jest obowiązany do przekazania, z zastrzeżeniem § 43, w formie raportu bieżącego, wyłącznie informacji:

- 1) mających wpływ na jego zdolność wywiązywania się z zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji;
- 2) o zamiarze wprowadzenia zmiany, mającej wpływ na prawa posiadaczy obligacji, do aktu założycielskiego, umowy spółki albo statutu;
- 3) że emisja nie doszła do skutku z powodu nieosiągnięcia progu emisji;
- 4) o zmianie banku-reprezentanta lub istotnej zmianie umowy łączącej emitenta z bankiem-reprezentantem;
- 5) o znaczącej zmianie przedmiotu zabezpieczenia ustanowionego w związku z emisją, z określeniem przyczyn tej zmiany, z uwzględnieniem:
 - a) zniszczenia w wyniku zdarzeń losowych obiektów, na których ustanowiono hipotekę dla zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji,
 - b) zmniejszenia wartości obiektów określonych w lit. a,
 - c) utraty lub istotnego zmniejszenia wartości przedmiotów majątkowych lub praw, które stanowią zabezpieczenie wierzytelności wynikających z obligacji;
- 6) o nabyciu przez emitenta obligacji w celu ich umorzenia;
- 7) o zawiadomieniu obligatariuszy przez bank-reprezentanta o zaistnieniu okoliczności stanowiących naruszenie obowiązków emitenta wobec obligatariuszy;
- 8) o zastosowaniu przez bank-reprezentanta środków mających na celu ochronę praw obligatariuszy wraz z ich wskazaniem;

- 9) o ogłoszeniu upadłości lub ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku lub możliwość zawarcia układu – w przypadku emitenta będącego spółką akcyjną lub spółką z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 10) o zmianie praw z papierów wartościowych, wraz ze wskazaniem:
 - a) papierów wartościowych emitenta, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby,
 - b) podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów emitenta, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta,
 - c) pełnego opisu praw z papierów wartościowych przed i po zmianie – w zakresie zmian,
 - d) ewentualnie wskazania osób lub ich grup, na których korzyść zmieniono prawa z papierów wartościowych– przy czym, w przypadku obligacji dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań, za zmianę praw z papierów wartościowych uważa się również zmianę oprocentowania obligacji;
- 11) o każdej zamianie obligacji zamiennych, których łączna wartość przekracza 5% albo wielokrotność 5% wartości wyemitowanych pierwotnie przez emitenta obligacji zamiennych na akcje, wraz ze wskazaniem:
 - a) daty złożenia przez emitenta zgłoszenia o podwyższeniu kapitału zakładowego w wyniku dokonania zamiany obligacji na akcje,
 - b) liczby akcji, które zostaną wydane w zamian za obligacje,
 - c) struktury kapitału zakładowego po dokonaniu zamiany obligacji na akcje, z określeniem wysokości kapitału zakładowego emitenta i liczby głosów na jego walnym zgromadzeniu oraz udziału nowych akcji w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta,
 - d) liczby obligacji, które nie zostały zamienione na akcje;
- 12) wskazanych w § 5 ust. 1 pkt 11 i 27 oraz § 35–37.

§ 43. Emitent, który wprowadził do obrotu na rynku oficjalnych notowań jedynie obligacje przychodowe, jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji, o których mowa w § 42 pkt 1–10 i 12, oraz:

- 1) sprawozdania zawierającego dane o sumie przychodów z przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji tych obligacji lub innych przedsięwzięć

określonych przez emitenta, o kwotach wypłaconych obligatariuszom oraz emitentowi w okresie od poprzedniej wypłaty świadczeń z rachunku bankowego, który jest przeznaczony wyłącznie do gromadzenia środków z tego przedsięwzięcia, oraz omówienie struktury przychodów z przedsięwzięcia i struktury kosztów ponoszonych przez emitenta na utrzymanie przedsięwzięcia w okresie od poprzedniej wypłaty obligatariuszom świadczeń – co najmniej na dwa tygodnie przed każdym terminem wypłaty świadczeń z obligacji, jednak nie rzadziej niż raz w roku;

- 2) informacji o zbyciu lub obciążeniu składników majątkowych przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji obligacji lub innych przedsięwzięć, określonych przez emitenta;
- 3) informacji o zmianie systemu opłat, z którego pochodzą przychody przedsięwzięcia, które zostało sfinansowane ze środków uzyskanych z emisji tych obligacji.

§ 44. 1. Emitent będący funduszem, z zastrzeżeniem ust. 5, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji, o których mowa w § 35–38, oraz informacji o:

- 1) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu jakiejkolwiek formy zastawu, hipoteki lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości, przez fundusz lub jednostkę od niego zależną;
- 2) utracie przez fundusz lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości;
- 3) zawarciu lub zmianie przez fundusz lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy;
- 4) spełnieniu lub niespełnieniu warunku dotyczącego zawartej przez fundusz lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy warunkowej;
- 5) wypowiedzeniu lub rozwiązaniu znaczącej umowy, zawartej przez fundusz lub przez jednostkę od niego zależną;
- 6) udzieleniu przez fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia lub gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% wartości aktywów netto funduszu lub kapitałów własnych tej jednostki;
- 7) wezwaniu funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności, określonym w znaczącej umowie zawartej przez fundusz lub jednostkę od niego zależną;
- 8) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub

wierzytelności funduszu lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% wartości aktywów netto funduszu lub kapitałów własnych tej jednostki;

- 9) wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny;
- 10) dotyczących błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny;
- 11) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta;
- 12) zamiarze podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 13) dokonaniu podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 14) zamiarze wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, z wyłączeniem funduszu portfelowego;
- 15) wykupieniu certyfikatów inwestycyjnych, z wyłączeniem funduszu portfelowego;
- 16) zamiarze wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 17) wypłacie dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 18) wypowiedzeniu umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu przez depozytariusza lub fundusz;
- 19) rozpoczęciu działania rady inwestorów;
- 20) zmianie w składzie rady inwestorów, w tym zawieszeniu i wznowieniu działania rady inwestorów;
- 21) wyznaczeniu daty zgromadzenia inwestorów wraz z przytoczeniem treści uchwały towarzystwa funduszy inwestycyjnych w tej sprawie;
- 22) wyrażeniu zgody przez zgromadzenie inwestorów na emisję obligacji;
- 23) podjęciu uchwały o rozwiązaniu funduszu przez radę inwestorów albo zgromadzenie inwestorów;
- 24) zamiarze likwidacji subfunduszu;
- 25) likwidacji subfunduszu;
- 26) zmianie składu portfela funduszu portfelowego;
- 27) zawarciu umowy poręczenia lub gwarancji wypłaty określonej kwoty pieniężnej, o której mowa w art. 184 ust. 1 ustawy o funduszach, albo jej wypowiedzeniu lub rozwiązaniu;
- 28) zawarciu umowy zobowiązującej do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację, o której mowa w art. 185 ust. 6 ustawy o funduszach, albo jej wypowiedzeniu lub rozwiązaniu;

- 29) niezatwierdzeniu przez zgromadzenie inwestorów rocznego sprawozdania finansowego;
- 30) zajściu zdarzenia, które zgodnie z odrębnymi przepisami jest przesłanką rozwiązania funduszu, umorzeniu prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego, a w odniesieniu do jednostki zależnej emitenta: złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości, oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości, w przypadku gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone jakąkolwiek formą zastawu lub hipoteki, a pozostały jego majątek nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania, ogłoszeniu upadłości, zmianie postanowienia o ogłoszeniu upadłości na postanowienie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, zmianie postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego na postanowienie o ogłoszenie upadłości, odrzuceniu wniosku o ogłoszenie upadłości, umorzeniu postępowania upadłościowego, uchyleniu postępowania upadłościowego, złożeniu wniosku restrukturyzacyjnego, odmowie otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego, otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego, zatwierdzeniu układu, odmowie zatwierdzenia układu, uchyleniu układu, umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego, umorzeniu prowadzonej przeciwko jednostce zależnej emitenta egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego, otwarciu postępowania likwidacyjnego oraz zakończeniu postępowania upadłościowego;
- 31) odwołaniu lub rezygnacji osoby zarządzającej lub nadzorującej fundusz albo powzięciu przez fundusz informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji;
- 32) powołaniu osoby zarządzającej lub nadzorującej fundusz;
- 33) przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie funduszu;
- 34) wyborze przez właściwy organ funduszu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o dokonanie badania lub przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych funduszu;
- 35) wypowiedzeniu przez fundusz, towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem albo przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, umowy o dokonanie badania lub przeglądu, albo umowy o inne usługi dotyczące

sprawozdań finansowych funduszu, zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania lub przeglądu sprawozdań finansowych funduszu;

- 36) podjęciu decyzji o zamiarze przejścia na stosowanie MSR wraz ze wskazaniem planowanej daty tego przejścia;
- 37) innych zdarzeniach, których obowiązek podania do publicznej wiadomości przewiduje statut funduszu, jeżeli statut funduszu przewiduje taki tryb przekazywania informacji.

2. W przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1–17, 28–29 oraz 32–33, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu, którego dotyczy zdarzenie.

3. W przypadku gdy fundusz jest emitentem jednocześnie certyfikatów inwestycyjnych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz obligacji, jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, także co najmniej informacji, o których mowa w § 5 ust. 1 pkt 11 oraz § 42 pkt 1–8 i 10.

4. Emitent będący funduszem w likwidacji nie podlega obowiązkom informacyjnym, o których mowa w ust. 1–3, od dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych w obrocie na rynku oficjalnych notowań.

5. Emitent będący funduszem przekazuje informację o przyznaniu ratingu, o której mowa w ust. 1 pkt 33, jeżeli uzna ją za potrzebną do dokonania właściwej oceny jego sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej.

§ 45. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 1, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie strony umowy, na podstawie której doszło do nabycia lub zbycia przez nią aktywów, albo podmiotu lub osoby, na której aktywach ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 2) datę i sposób nabycia lub zbycia aktywów albo datę i sposób ustanowienia hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego;
- 3) podstawową charakterystykę nabytych lub zbytych aktywów albo aktywów, na których ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe;
- 4) cenę, po jakiej zostały nabyte lub zbyte aktywa, albo wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonym prawem rzeczowym na aktywach oraz wartość ewidencyjną tych aktywów w księgach rachunkowych funduszu lub jednostki od niego zależnej;

- 5) charakter powiązań pomiędzy funduszem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a nabywającym lub zbywającym aktywa lub osobą, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastawnikiem oraz osobą, na rzecz której ustanowiono inne ograniczone prawo rzeczowe, i osobami nimi zarządzającymi;
- 6) kryterium będące podstawą uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości – w przypadku jednostki zależnej od funduszu;
- 7) w przypadku nabycia aktywów – źródło finansowania nabycia aktywów;
- 8) w przypadku gdy umowa nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym aktywów o znacznej wartości jest umową z podmiotem powiązanym – dodatkowo opis powiązań funduszu lub jednostki od niego zależnej z podmiotem zbywającym, nabywającym lub osobą, na rzecz której ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe, oraz szczegółowy opis warunków tej umowy.

§ 46. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 2, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, którego zdarzenie dotyczy;
- 2) datę wystąpienia zdarzenia;
- 3) opis zdarzenia;
- 4) wskazanie i opis utraconych aktywów;
- 5) wartość ewidencyjną i szacunkową wartość godziwą utraconych aktywów;
- 6) opis przewidywanych skutków utraty aktywów dla dalszej działalności funduszu lub jednostki od niego zależnej;
- 7) oznaczenie kryterium uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości – w przypadku jednostki zależnej od funduszu.

§ 47. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 3, raport bieżący zawiera:

- 1) datę zawarcia lub zmiany znaczącej umowy;
- 2) oznaczenie stron umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych umowy, oraz wskazanie określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności tych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów;
- 5) w przypadku zawarcia w znaczącej umowie postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10%

wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro, według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień zawarcia tej umowy – określenie tej maksymalnej wysokości, a w przypadku gdy nie jest to możliwe, wskazanie podstawy przekroczenia określonego limitu, jak również wskazanie, czy zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar;

- 6) w przypadku zawarcia znaczącej umowy z zastrzeżeniem warunku lub terminu – zastrzeżony w tej umowie warunek lub termin, ze wskazaniem, czy jest on rozwiązujący czy zawieszający;
- 7) oznaczenie kryterium uznania umowy za znaczącą umowę – w przypadku jednostki zależnej od funduszu;
- 8) w przypadku zawarcia przez fundusz lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostką zależną od tego podmiotu, w okresie ostatnich 12 miesięcy, dwu lub więcej umów, które łącznie spełniają kryterium znaczącej umowy – informacje o łącznej wartości wszystkich tych umów oraz informacje określone w pkt 1–7 w odniesieniu do ostatniej umowy;
- 9) w przypadku zmiany znaczącej umowy albo ostatniej umowy, o której mowa w pkt 8 – określenie istotnych zmian dokonanych w treści znaczącej umowy albo w treści ostatniej umowy, o której mowa w pkt 8.

§ 48. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 4, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 3) treść warunku lub termin realizacji umowy;
- 4) informację o spełnieniu lub niespełnieniu wskazanego warunku wraz ze wskazaniem przyczyn.

§ 49. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 5, raport bieżący zawiera:

- 1) oznaczenie stron umowy;
- 2) datę wypowiedzenia umowy, ze wskazaniem daty rozwiązania umowy;
- 3) oznaczenie przedmiotu umowy;
- 4) przyczyny rozwiązania umowy, ze wskazaniem strony wypowiadającej umowę;

- 5) opis przewidywanych skutków finansowych wynikających z rozwiązania umowy dla funduszu lub jednostki od niego zależnej.

§ 50. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 6, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 2) łączną kwotę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania, które w całości lub w części zostało odpowiednio poręczone lub zabezpieczone gwarancją, wraz ze wskazaniem wysokości poręczenia lub gwarancji udzielonej przez fundusz;
- 3) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 4) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia funduszu lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczenia lub gwarancji;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę.

§ 51. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 7, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, którego działania sprawiły, że fundusz lub jednostka od niego zależna zostały wezwane do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;
- 2) działania podjęte w stosunku do funduszu lub jednostki od niego zależnej celem wyegzekwowania realizacji jego zobowiązań;
- 3) wartość zobowiązań funduszu lub jednostki od niego zależnej, które zostały postawione w stan natychmiastowej wymagalności;
- 4) datę wezwania funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;
- 5) przyczyny i podstawę prawną wezwania funduszu lub jednostki od niego zależnej do spełnienia świadczenia przed terminem jego wymagalności;
- 6) termin wymagalności.

§ 52. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 8, raport bieżący zawiera:

- 1) przedmiot postępowania;
- 2) wartość przedmiotu sporu;
- 3) datę wszczęcia postępowania;
- 4) oznaczenie stron wszczętego postępowania.

§ 53. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 9, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wyceny;

- 2) wartość aktywów netto;
- 3) wartość aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny;
- 4) poprzednią wartość aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny.

§ 54. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 10, raport bieżący zawiera:

- 1) datę błędnej wyceny;
- 2) wartość błędnie wycenionych aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny oraz wartość prawidłowo wycenionych aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny;
- 3) przyczyny powstania błędu w wycenie;
- 4) sposób rozliczenia skutków błędu z uczestnikami funduszu, od których fundusz wykupił certyfikaty inwestycyjne po niewłaściwie wyliczonej wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny.

§ 55. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 11, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie papierów wartościowych funduszu, z których prawa zostały zmienione, z podaniem ich liczby;
- 2) wskazanie podstaw prawnych podjętych działań, jak również treści uchwał właściwych organów funduszu, na mocy których dokonano zmiany praw z papierów wartościowych emitenta;
- 3) pełny opis praw z papierów wartościowych przed i po zmianie – w zakresie tych zmian;
- 4) ewentualne wskazanie osób lub ich grup, na których korzyść zmieniono prawa z papierów wartościowych.

§ 56. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 12, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę oraz sposób dokonania podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) przyczyny powzięcia zamiaru podziału albo połączenia certyfikatów inwestycyjnych.

§ 57. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 13, raport bieżący zawiera:

- 1) datę podziału albo połączenia;
- 2) liczbę certyfikatów przed podziałem albo połączeniem i po podziale lub połączeniu;
- 3) wartość aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny przed i po podziale lub połączeniu.

§ 58. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 14, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę rozpoczęcia i zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;

- 2) wskazanie okresu, w którym uczestnik może złożyć żądanie wykupu certyfikatów inwestycyjnych;
- 3) informację o miejscach, gdzie możliwe będzie złożenie zlecenia wykupienia certyfikatów.

§ 59. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 15, raport bieżący zawiera:

- 1) datę rozpoczęcia i zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 2) liczbę certyfikatów inwestycyjnych:
 - a) przedstawionych do wykupienia w okresie wykupywania,
 - b) pozostałą po zakończeniu wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 3) wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny w dniu wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

§ 60. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 16, raport bieżący zawiera:

- 1) planowaną datę dokonania wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 2) podstawę prawną oraz uzasadnienie podjęcia decyzji o wypłacie dochodów lub przychodów ze zbycia lokat.

§ 61. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 17, raport bieżący zawiera:

- 1) datę dokonania wypłaty dochodów lub przychodów ze zbycia lokat;
- 2) określenie kwoty podlegającej wypłacie;
- 3) określenie procentowego udziału wypłaconej kwoty w wartości aktywów funduszu;
- 4) opis wpływu dokonania wypłaty na wartość aktywów, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny;
- 5) wskazanie składników lokat, z którymi związana była wypłata przychodów ze zbycia lokat.

§ 62. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 18, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wypowiedzenia umowy;
- 2) przewidywany termin rozwiązywania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia umowy przez fundusz albo przez depozytariusza.

§ 63. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 19, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) wskazanie członków rady inwestorów, z podaniem:
 - a) imion i nazwisk – w przypadku osób fizycznych,

- b) nazw (firm), siedzib i adresów – w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej;
- 3) procent zablokowanych certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów.

§ 64. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 20, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) wskazanie nowego członka rady inwestorów lub członka, który przestał wchodzić w skład rady inwestorów, z podaniem:
 - a) imienia i nazwiska – w przypadku osoby fizycznej,
 - b) nazwy (firmy), siedziby i adresu – w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej;
- 3) procent zablokowanych certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów.

§ 65. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 21, raport bieżący zawiera:

- 1) wyznaczoną datę zgromadzenia inwestorów;
- 2) przytoczenie treści uchwały towarzystwa.

§ 66. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 22, raport bieżący zawiera datę podjęcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

§ 67. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 23, raport bieżący zawiera datę podjęcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

§ 68. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 24, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie planowanej daty rozpoczęcia likwidacji subfunduszu;
- 2) wskazanie przesłanek likwidacji subfunduszu;
- 3) planowany harmonogram likwidacji subfunduszu.

§ 69. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 25, raport bieżący zawiera:

- 1) datę rozpoczęcia likwidacji subfunduszu;
- 2) zmiany w harmonogramie likwidacji subfunduszu;
- 3) datę zakończenia likwidacji subfunduszu.

§ 70. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 26, raport bieżący zawiera:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia;
- 2) przyczyny wystąpienia zdarzenia;

- 3) wskazanie składników portfela, których dotyczyły zmiany.

§ 71. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 27, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę;
- 2) datę zawarcia, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 4) łączną wartość kwoty pieniężnej, której wypłata została odpowiednio poręczona lub zabezpieczona gwarancją;
- 5) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja;
- 6) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone;
- 7) charakter powiązań istniejących pomiędzy funduszem a podmiotem, z którym zawarto, lub rozwiązano umowę albo któremu umowę wypowiedziano.

§ 72. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 28, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę;
- 2) datę zawarcia, wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 3) przyczyny wypowiedzenia albo rozwiązania umowy;
- 4) przedmiot umowy;
- 5) charakter powiązań istniejących pomiędzy funduszem a podmiotem, z którym zawarto, wypowiedziano albo rozwiązano umowę.

§ 73. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 29, raport bieżący zawiera datę podjęcia uchwały wraz z przytoczeniem treści uchwały i jej uzasadnienia.

§ 74. 1. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 30, w odniesieniu do emitenta raport bieżący zawiera:

- 1) w przypadku zajścia zdarzenia, które jest przesłanką rozwiązania funduszu – wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu oraz daty otwarcia likwidacji funduszu;
- 2) w przypadku umorzenia prowadzonej przeciwko emitentowi egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego – wskazanie organu, który prowadził postępowanie egzekucyjne, wraz ze wskazaniem tytułu do jego wszczęcia.

2. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 30, w odniesieniu do jednostki zależnej, raport bieżący zawiera:

- 1) w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości – wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości, wraz ze wskazaniem daty złożenia wniosku oraz podmiotu, który złożył ten wniosek;
- 2) w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości w sytuacji, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub w razie stwierdzenia, że przedmioty majątkowe wchodzące w skład majątku dłużnika są obciążone jakąkolwiek formą zastawu lub hipoteki, a pozostały jego majątek nie wystarcza nawet na zaspokojenie kosztów postępowania – wskazanie sądu, który oddalił ten wniosek, wraz ze wskazaniem przyczyny jego oddalenia;
- 3) w przypadku ogłoszenia upadłości – wskazanie sądu, który ogłosił upadłość, wraz ze wskazaniem daty wydania postanowienia, daty jego uprawomocnienia oraz sędziego-komisarza i syndyka masy upadłości;
- 4) w przypadku zmiany postanowienia o ogłoszeniu upadłości na postanowienie o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie podstaw zmiany tego postanowienia oraz daty jego wydania;
- 5) w przypadku zmiany postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego na postanowienie o ogłoszeniu upadłości – wskazanie podstaw zmiany tego postanowienia oraz daty jego wydania;
- 6) w przypadku odrzucenia wniosku o ogłoszenie upadłości – wskazanie przyczyn wydania postanowienia oraz jego daty;
- 7) w przypadku umorzenia postępowania upadłościowego – wskazanie przyczyn wydania postanowienia, daty jego wydania oraz uprawomocnienia;
- 8) w przypadku uchylecia postępowania upadłościowego – wskazanie przyczyn uchylecia postępowania oraz jego skutków;
- 9) w przypadku złożenia wniosku restrukturyzacyjnego – wskazanie formy wnioskowanego postępowania restrukturyzacyjnego oraz sądu, do którego został złożony wniosek restrukturyzacyjny, oraz daty jego złożenia;
- 10) w przypadku odmowy otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie przyczyn wydania postanowienia, daty jego wydania oraz uprawomocnienia;
- 11) w przypadku otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie sądu, który zatwierdził otwarcie, daty wydania postanowienia, daty jego uprawomocnienia oraz sędziego-komisarza, nadzorcy sądowego lub zarządcy, jeżeli zostali ustanowieni, wskazanie głównych elementów postępowania restrukturyzacyjnego;

- 12) w przypadku zatwierdzenia układu – wskazanie daty wydania oraz uprawomocnienia postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu, wraz ze wskazaniem nadzorcy sądowego, o ile został ustanowiony;
- 13) w przypadku odmowy zatwierdzenia układu – wskazanie przyczyn odmowy jego zatwierdzenia przez sąd, daty wydania postanowienia oraz jego uprawomocnienia;
- 14) w przypadku umorzenia postępowania restrukturyzacyjnego – wskazanie daty wydania postanowienia przez sąd oraz daty uprawomocnienia, a także przyczyn jego umorzenia;
- 15) w przypadku uchylecia układu – wskazanie przyczyn uchylecia układu, daty wydania postanowienia oraz jego uprawomocnienia;
- 16) w przypadku umorzenia prowadzonej przeciwko jednostce zależnej emitenta egzekucji sądowej lub administracyjnej z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy większej od kosztów postępowania egzekucyjnego – wskazanie organu, który prowadził postępowanie egzekucyjne, wraz ze wskazaniem tytułu do jego wszczęcia;
- 17) w przypadku otwarcia postępowania likwidacyjnego – wskazanie osoby likwidatora oraz wskazanie sądu, do którego został złożony wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego, wraz ze wskazaniem daty złożenia tego wniosku albo wskazaniem daty podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki, albo wskazanie innej, określonej prawem, przyczyny otwarcia postępowania likwidacyjnego, wraz z podaniem dnia jej zaistnienia;
- 18) w przypadku zakończenia postępowania upadłościowego – postanowienie sądu o zakończeniu postępowania upadłościowego.

§ 75. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 31, raport bieżący zawiera:

- 1) imię i nazwisko oraz wskazanie pełnionej funkcji;
- 2) przyczyny odwołania lub rezygnacji;
- 3) datę odwołania lub rezygnacji.

§ 76. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 32, raport bieżący zawiera:

- 1) imię i nazwisko powoływanej osoby;
- 2) opis kwalifikacji i doświadczeń zawodowych;
- 3) datę powołania.

§ 77. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 33, raport bieżący zawiera:

- 1) nazwę agencji przyznającej rating;
- 2) wskazanie przyznanego ratingu wraz z krótkim opisem;

- 3) w przypadku zmian wcześniej przyznanego ratingu – wskazanie przyczyn zmiany ratingu.

§ 78. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 34, raport bieżący zawiera:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym ma zostać zawarta umowa o badanie lub przegląd lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, z określeniem:
 - a) nazwy (firmy), siedziby i adresu,
 - b) podstawy uprawnień;
- 2) datę wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 3) określenie, czy fundusz korzystał z usług wybranego podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, a jeżeli tak, to w jakim zakresie;
- 4) określenie organu, który dokonał wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wraz ze wskazaniem, że nastąpiło to zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- 5) określenie okresu, na jaki ma zostać zawarta umowa.

§ 79. 1. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 35, raport bieżący zawiera:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, czy z decyzji funduszu lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
- 2) wskazanie przypadków dotyczących rezygnacji z wyrażenia opinii, wydania opinii negatywnych lub opinii z zastrzeżeniami o prawidłowości i rzetelności sprawozdań finansowych funduszu;
- 3) wskazanie organów zalecających lub akceptujących zmianę podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 4) opis rozbieżności odnośnie do interpretacji i stosowania przepisów prawa lub postanowień statutu, dotyczących przedmiotu i zakresu badania lub przeglądu lub innych usług, jakie miały miejsce pomiędzy osobami zarządzającymi a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych i biegłym rewidentem, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonywał badania lub przeglądu lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych funduszu, w okresie obowiązywania umowy, która podlega wypowiedzeniu, z zaznaczeniem sposobu ich rozstrzygnięcia.

2. Przekazaniu, w formie raportu bieżącego, podlega również pismo podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i działającego w jego imieniu biegłego rewidenta, sporządzone na wniosek funduszu i adresowane do Komisji, w którym potwierdzają oni informacje podane w raporcie bieżącym lub odmawiają ich potwierdzenia – dołączone do raportu bieżącego, o którym mowa w ust. 1, albo przekazane niezwłocznie po otrzymaniu tego pisma przez fundusz.

§ 80. 1. Emitent będący bankiem, w rozumieniu ustawy Prawo bankowe, jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o podjętych przez właściwy organ nadzoru decyzjach dotyczących:

- 1) zalecenia zwiększenia funduszy własnych banku;
- 2) nakazania wstrzymania wypłat z zysku lub wstrzymania tworzenia nowych jednostek organizacyjnych;
- 3) ograniczenia zakresu działalności banku;
- 4) uchylecia zezwolenia na utworzenie banku lub podjęcia przez ten organ decyzji o likwidacji banku;
- 5) zlecenia uzupełnienia lub ponownego opracowania programu postępowania naprawczego;
- 6) zatwierdzenia programu naprawczego;
- 7) ustanowienia kuratora nadzorującego wykonanie programu naprawczego;
- 8) ustanowienia, na czas postępowania naprawczego, zarządu komisarycznego;
- 9) podjęcia decyzji o przejęciu banku przez inny bank, za zgodą banku przejmującego.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje ten zarząd.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazywania informacji w zakresie określonym w rozporządzeniu, z wyłączeniem informacji o imionach i nazwiskach oraz nazwach (firmach) kredytobiorców, których przekazanie skutkowałoby naruszeniem tajemnicy bankowej, o której mowa w art. 104 ustawy Prawo bankowe.

§ 81. 1. Emitent będący zakładem ubezpieczeń w rozumieniu ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) wydaniu przez właściwy organ nadzoru decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności ubezpieczeniowej w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczeń;

- 2) podjęciu przez emitenta będącego zakładem ubezpieczeń działań mających na celu przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych polegających na:
 - a) powiadomieniu właściwego organu nadzoru o stwierdzeniu niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności lub istnieniu niebezpieczeństwa wystąpienia takiej niezgodności w ciągu najbliższych trzech miesięcy,
 - b) przedłożeniu do zatwierdzenia właściwemu organowi nadzoru realistycznego planu naprawczego, o którym mowa w art. 312 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
 - c) powiadomieniu właściwego organu nadzoru o stwierdzeniu niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym lub istnieniu niebezpieczeństwa wystąpienia takiej niezgodności w ciągu najbliższych trzech miesięcy,
 - d) przedłożeniu do zatwierdzenia właściwemu organowi nadzoru krótkoterminowego realistycznego planu finansowego, o którym mowa w art. 313 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 3) podjęciu przez właściwy organ nadzoru, w stosunku do emitenta będącego zakładem ubezpieczeń, działań mających na celu przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych, polegających na:
 - a) wyznaczeniu emitentowi terminów, o których mowa w art. 312 ust. 4–6 i 11 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, na przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych,
 - b) ograniczeniu lub zakazaniu emitentowi swobodnego rozporządzania aktywami, o którym mowa w art. 312 ust. 12 i art. 313 ust. 4 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
 - c) zakazaniu emitentowi dokonywania wypłat z zysku, o którym mowa w art. 312 ust. 3 i art. 313 ust. 3 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 4) ustanowieniu u emitenta zarządu komisarycznego;
- 5) zawarciu przez emitenta z innym zakładem ubezpieczeń umowy o przeniesienie portfela ubezpieczeń oraz o zatwierdzeniu tej umowy przez właściwy organ nadzoru.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje ten zarząd.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazywania informacji w zakresie określonym w rozporządzeniu, z wyłączeniem informacji o imionach i nazwiskach albo nazwach (firmach) ubezpieczających, ubezpieczonych, lub uprawnionych z umów

ubezpieczenia, których przekazanie skutkowałoby naruszeniem tajemnicy, o której mowa w art. 35 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej.

§ 82. 1. Emitent będący zakładem reasekuracji, w rozumieniu ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) wydaniu przez właściwy organ nadzoru decyzji o cofnięciu zezwolenia na wykonywanie działalności reasekuracyjnej w zakresie jednego lub obu rodzajów reasekuracji;
- 2) podjęciu przez emitenta będącego zakładem reasekuracji działań mających na celu przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych, polegających na:
 - a) powiadomieniu właściwego organu nadzoru o stwierdzeniu niezgodności z kapitałowym wymogiem wypłacalności lub istnieniu niebezpieczeństwa wystąpienia takiej niezgodności w ciągu najbliższych trzech miesięcy,
 - b) przedłożeniu do zatwierdzenia właściwemu organowi nadzoru realistycznego planu naprawczego, o którym mowa w art. 312 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
 - c) powiadomieniu właściwego organu nadzoru o stwierdzeniu niezgodności z minimalnym wymogiem kapitałowym lub istnieniu niebezpieczeństwa wystąpienia takiej niezgodności w ciągu najbliższych trzech miesięcy,
 - d) przedłożeniu do zatwierdzenia właściwemu organowi nadzoru krótkoterminowego realistycznego planu finansowego, o którym mowa w art. 313 ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 3) podjęciu przez właściwy organ nadzoru, w stosunku do emitenta będącego zakładem reasekuracji, działań w celu przywrócenia prawidłowych stosunków finansowych, polegających na:
 - a) wyznaczeniu emitentowi terminów, o których mowa w art. 312 ust. 4–6 i 11 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, na przywrócenie prawidłowych stosunków finansowych,
 - b) ograniczeniu lub zakazaniu emitentowi swobodnego rozporządzania aktywami, o którym mowa w art. 312 ust. 12 i art. 313 ust. 4 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
 - c) zakazaniu emitentowi dokonywania wypłat z zysku, o którym mowa w art. 312 ust. 3 i art. 313 ust. 3 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej;
- 4) ustanowieniu u emitenta zarządu komisarycznego;

5) zawarciu przez emitenta z innym zakładem reasekuracji lub zakładem ubezpieczeń umowy o przeniesienie portfela reasekuracji oraz o zatwierdzeniu tej umowy przez właściwy organ nadzoru.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje ten zarząd.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do przekazywania informacji w zakresie określonym w rozporządzeniu.

§ 83. 1. Emitent będący jednostką samorządu terytorialnego jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji:

- 1) wskazanych w § 5 ust. 1 pkt 21–24 oraz w § 42 i 43;
- 2) o ustanowieniu nowych istotnych źródeł dochodów emitenta lub zniesieniu dotychczasowego istotnego źródła dochodów, z określeniem wpływu tego zdarzenia na dochody budżetu jednostki;
- 3) o zmniejszeniu kapitałów własnych banku lub międzynarodowej instytucji publicznej, udzielającej gwarancji, poniżej wyrażonej w złotych równowartości kwoty 10.000.000 euro;
- 4) o zniesieniu jednostki samorządu terytorialnego, poręczającej za zobowiązania wynikające z obligacji, z podaniem podmiotu, który przejął ciążące na niej zobowiązania z tytułu poręczenia;
- 5) o zmianie rodzaju zabezpieczenia lub podmiotu zabezpieczającego wierzytelności wynikające z obligacji, w tym również ustanowieniu dodatkowego zabezpieczenia na żądanie banku-reprezentanta;
- 6) o wszczęciu postępowania zmierzającego do ustanowienia zarządu komisarycznego i komisarza rządowego oraz o ustanowieniu zarządcy komisarycznego i komisarza rządowego;
- 7) o negatywnej opinii regionalnej izby obrachunkowej o sprawozdaniu z wykonania budżetu jednostki samorządu terytorialnego lub o półrocznym sprawozdaniu z przebiegu wykonywania budżetu;
- 8) o uchwaleniu budżetu z określeniem ogólnej sumy dochodów i planowanych wydatków emitenta oraz o sposobie pokrycia deficytu budżetowego lub o nieuchwaleniu budżetu w terminie do dnia 30 kwietnia danego roku budżetowego, z określeniem skutków tego zdarzenia dla jednostki samorządu terytorialnego;

- 9) o stwierdzeniu przez regionalną izbę obrachunkową nieważności uchwały budżetowej w całości lub w części, z określeniem skutków tego zdarzenia dla jednostki samorządu terytorialnego;
- 10) o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości lub o ogłoszeniu upadłości banku obsługującego budżet emitenta, z oceną ewentualnego wpływu tego zdarzenia na realizację wykonania budżetu emitenta oraz na zdolność emitenta do realizacji zaciągniętych zobowiązań;
- 11) o wszczęciu postępowania zmierzającego do zniesienia jednostki samorządu terytorialnego oraz o zniesieniu emitenta, z podaniem, kto przejął ciężące na niej zobowiązania wynikające z wyemitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku ustanowienia zarządu komisarycznego obowiązki określone w rozporządzeniu wykonuje komisarz rządowy.

§ 84. 1. Emitent będący międzynarodową instytucją publiczną, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, lub bankiem hipotecznym emitującym wyłącznie listy zastawne jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji:

- 1) o przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie emitenta, z podaniem:
 - a) nazwy (firmy) wyspecjalizowanej instytucji, która przyznała lub zmieniła rating dla emitenta lub wyemitowanych przez niego papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym,
 - b) oceny, jaka została przyznana emitentowi,
 - c) miejsca przyznanej oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej,
 - d) daty przyznania ratingu;
- 2) o podjęciu decyzji o zmianie praw z papierów wartościowych i dokonaniu tej zmiany, z podaniem zakresu zmian i praw po zmianie;
- 3) wskazanych w § 39–41.

2. Emitent będący bankiem hipotecznym emitującym wyłącznie listy zastawne jest obowiązany dodatkowo do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) zamiarze wprowadzenia do statutu zmiany mającej wpływ na prawa posiadaczy listów zastawnych;
- 2) łącznej kwocie nominalnych wartości wyemitowanych listów zastawnych, jakie znajdowały się w obrocie na ostatni dzień roku obrotowego;

3) jego łącznej kwocie wierzytelności i środków wpisanych do rejestru zabezpieczenia listów zastawnych, według stanu na ostatni dzień roku obrotowego.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2 pkt 2 i 3, emitent będący bankiem hipotecznym przekazuje do publicznej wiadomości w dniu ich przekazania do ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Rozdział 4

Raporty okresowe

§ 85. 1. Emitent jest obowiązany do przekazywania, z zastrzeżeniem ust. 2–13 i § 87, raportów okresowych:

- 1) kwartalnych;
- 2) półrocznych;
- 3) rocznych.

2. Emitent będący jednostką dominującą jest obowiązany dodatkowo do przekazywania raportów okresowych w formie skonsolidowanego raportu kwartalnego, skonsolidowanego raportu półrocznego i skonsolidowanego raportu rocznego, chyba że na podstawie odrębnych przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

3. Emitent z siedzibą w innym państwie niż Rzeczpospolita Polska nie jest obowiązany do przekazywania raportów kwartalnych i półrocznych, jeżeli emitent ten przekazuje skonsolidowane raporty kwartalne i półroczne oraz nie sporządza, na podstawie obowiązujących go przepisów, kwartalnych i półrocznych sprawozdań finansowych, przy czym odpowiednie wyjaśnienie należy zamieścić jako dodatkową treść raportu bieżącego, o którym mowa w § 106.

4. Emitent z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska może przekazywać śródroczne raporty zarządu zamiast raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych, jeżeli przepisy obowiązujące w tym państwie zobowiązują go do sporządzania śródrocznych raportów zarządu.

5. Emitent z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim przekazuje śródroczne raporty zarządu zamiast raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Emitent, o którym mowa w ust. 5, może przekazywać raporty kwartalne i skonsolidowane raporty kwartalne, jeżeli obowiązujące przepisy państwa, w którym znajduje się siedziba emitenta, przewidują obowiązek ogłaszania przez emitenta kwartalnych raportów finansowych lub odpowiednio kwartalnych skonsolidowanych raportów finansowych.

7. Emitent będący jednostką samorządu terytorialnego jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów rocznych, z zastrzeżeniem ust. 8.

8. Emitent będący zagraniczną jednostką terytorialną jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych, chyba że na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać rocznych sprawozdań finansowych i odpowiednio skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

9. Emitent będący międzynarodową instytucją publiczną, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów rocznych, zawierających roczne sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z obowiązującymi go przepisami i skonsolidowanych raportów rocznych, zawierających skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z obowiązującymi go przepisami, chyba że na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

10. Emitent będący bankiem hipotecznym, wprowadzającym do obrotu na rynku oficjalnych notowań wyłącznie listy zastawne, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych albo śródrocznych raportów zarządu oraz raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów półrocznych, a także raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych, w zakresie określonym dla emitentów będących bankami. Jeśli na podstawie obowiązujących emitenta przepisów nie ma on obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych, to nie przekazuje skonsolidowanych raportów kwartalnych, skonsolidowanych raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów rocznych.

11. Emitent wprowadzający do obrotu na rynku oficjalnych notowań wyłącznie papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym, z wyjątkiem emitenta papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym zamiennych na akcje, który przekazuje raporty okresowe zgodnie z ust. 1 i 2, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych albo śródrocznych raportów

zarządu oraz raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów półrocznych, a także raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych. Jeśli na podstawie obowiązujących emitenta przepisów nie ma on obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych, to nie przekazuje skonsolidowanych raportów kwartalnych, skonsolidowanych raportów półrocznych i skonsolidowanych raportów rocznych.

12. Instytucja kredytowa, która w sposób ciągły lub powtarzający się emituje wyłącznie papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym, o ile ich łączna wartość nominalna jest niższa od 100.000.000 euro lub w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w walucie innej niż euro, o łącznej wartości nominalnej niższej na dzień ustalenia tej wartości przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, od równowartości 100.000.000 euro, oraz której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i która nie opublikowała prospektu emisyjnego, jest obowiązana do przekazywania raportów okresowych w formie raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych albo śródrocznych raportów zarządu, a także raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych. Jeśli na podstawie obowiązujących tę instytucję kredytową przepisów nie ma ona obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych, to nie przekazuje skonsolidowanych raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów rocznych.

13. Śródroczny raport zarządu, o którym mowa w ust. 4 i 5, 10–12, zawiera informacje obejmujące okres od rozpoczęcia półrocza do dnia publikacji raportu. Raport ten powinien zawierać wyjaśnienie istotnych zdarzeń i transakcji, które miały miejsce w danym okresie, oraz ich wpływu na sytuację majątkową i finansową oraz wyniki emitenta i kontrolowanych przez niego jednostek oraz ogólny opis sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników emitenta i kontrolowanych przez niego jednostek za dany okres.

14. Emitent wyłącznie papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 100 000 euro lub w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w walucie innej niż euro, o jednostkowej wartości nominalnej stanowiącej w dniu emisji równowartość co najmniej 100 000 euro, ustalonej przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych, jest obowiązany do przekazywania raportów okresowych w formie raportów rocznych, zawierających roczne sprawozdania finansowe

sporządzone zgodnie z obowiązującymi go przepisami i skonsolidowanych raportów rocznych, zawierających skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z obowiązującymi go przepisami, chyba że na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych, z zastrzeżeniem ust. 15.

15. Emitent wyłącznie papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym przed dniem 31 grudnia 2010 r., o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej co najmniej 50 000 euro lub w przypadku papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym denominowanych w walucie innej niż euro, o jednostkowej wartości nominalnej stanowiącej w dniu emisji równowartość co najmniej 50 000 euro, ustalonej przy zastosowaniu średnich kursów walut obcych ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących na dzień ustalenia wartości nominalnej tych papierów wartościowych, stosuje wymogi określone w ust. 14.

16. Emitent będący funduszem w likwidacji nie podlega:

- 1) obowiązkowi informacyjnemu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1 – od dnia zakończenia notowań certyfikatów inwestycyjnych w obrocie na rynku oficjalnych notowań;
- 2) obowiązkowi informacyjnemu, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3 – od dnia rozpoczęcia likwidacji.

§ 86. 1. Emitent działający w przemyśle wydobywczym lub zajmujący się wyrębem lasów pierwotnych jest obowiązany dodatkowo do przekazywania sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej, o którym mowa w art. 63f ustawy o rachunkowości.

2. Emitent, o którym mowa w ust. 1, będący jednostką dominującą jest obowiązany do przekazywania skonsolidowanego sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej, o którym mowa w art. 63g ustawy o rachunkowości.

3. Emitent, o którym mowa w ust. 1, może nie przekazywać sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej, jeżeli przekazuje skonsolidowane sprawozdanie z płatności na rzecz administracji publicznej.

4. Emitent będący jednostką dominującą, którego jednostka zależna jest jednostką działającą w przemyśle wydobywczym lub zajmującą się wyrębem lasów pierwotnych, jest zobowiązany do przekazywania skonsolidowanego sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej.

5. Emitent, o którym mowa w ust. 1 i ust. 4, z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska sporządza odpowiednio sprawozdanie lub skonsolidowane

sprawozdanie z płatności na rzecz administracji publicznej zgodnie z obowiązującymi przepisami państwa siedziby.

§ 87. 1. Emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym kwartalnej informacji finansowej, zawierającej, z zastrzeżeniem ust. 2, informacje określone w § 91 ust. 1–3, ust. 4 zdanie pierwsze oraz ust. 9, oraz pod warunkiem przekazania, w formie raportu bieżącego, oświadczenia o zamiarze przekazywania skonsolidowanych raportów kwartalnych, zawierających tę kwartalną informację finansową.

2. W przypadku stosowania MSR kwartalna informacja finansowa zawiera odpowiednio informacje, o których mowa w ust. 1, sporządzone zgodnie z MSR.

3. Emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazywania odrębnego raportu półrocznego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie półrocznym półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu lub opinią o badanym sprawozdaniu finansowym dotyczącą tego sprawozdania, zawierającego: bilans, rachunek zysków i strat (ogólny rachunek zysków i strat oraz techniczny rachunek ubezpieczeń – w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji), zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych oraz skróconą informację dodatkową, zawierającą te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta, a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, z zastrzeżeniem ust. 4.

4. W przypadku stosowania MSR półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się co najmniej w wersji skróconej, zgodnie z zakresem określonym w tych standardach.

5. Sprawozdania zarządu lub osoby zarządzającej oraz odpowiednio ich oświadczenia mogą być sporządzone w formie jednego dokumentu.

6. Raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu lub opinii o badanych sprawozdaniach finansowych mogą być sporządzone w formie jednego dokumentu.

7. W przypadku raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta oraz odpowiednio sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności grupy kapitałowej mogą być sporządzone w formie jednego dokumentu.

§ 88. 1. Emitent z siedzibą lub miejscem sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo, po podjęciu przez organ zatwierdzający decyzji, o której mowa w ustawie o rachunkowości – zgodnie z MSR, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR, z zastrzeżeniem ust. 2 i 5.

2. Emitent, o którym mowa w ust. 1, którego papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na dzień bilansowy kończący dany rok obrotowy i który zobowiązany jest do przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za ten rok, sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ten rok obrotowy zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo, po podjęciu przez organ zatwierdzający decyzji, o której mowa w ustawie o rachunkowości – zgodnie z MSR.

3. Emitent z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR, z zastrzeżeniem ust. 4 i 5.

4. Emitent, o którym mowa w ust. 3, którego papiery wartościowe nie zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na dzień bilansowy kończący dany rok obrotowy i który zobowiązany jest do przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za ten rok, może sporządzić skonsolidowane sprawozdanie finansowe za ten rok obrotowy zgodnie z krajowymi przepisami o rachunkowości.

5. W przypadku gdy MSR nie mają zastosowania – sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządza się odpowiednio zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości albo krajowymi przepisami o rachunkowości, dotyczącymi emitentów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

6. Emitent z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości, MSR, akceptowanymi standardami rachunkowości albo standardami rachunkowości równoważnymi do MSR, a skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne zgodnie z MSR, akceptowanymi standardami rachunkowości albo standardami rachunkowości równoważnymi do MSR, z zastrzeżeniem § 95.

7. Emitent będący funduszem sporządza sprawozdania finansowe i dane porównywalne odpowiednio zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, krajowymi przepisami o rachunkowości albo MSR.

8. Badanie i odpowiednio przegląd sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych, o których mowa w ust. 1–7, przeprowadza podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

§ 89. 1. W przypadku gdy dane finansowe zamieszczone w raporcie okresowym zostały sporządzone w innej walucie niż złoty lub euro, emitent ma obowiązek przeliczenia co najmniej podstawowych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania finansowego na złote i euro, ze wskazaniem zasad przyjętych przy tym przeliczeniu, oraz określenia w raporcie okresowym średnich kursów wymiany ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla waluty, w której został oryginalnie sporządzony raport okresowy, w stosunku do złotego i euro, w szczególności kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu objętego raportem, kursu średniego w każdym okresie obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie objętym raportem, a w uzasadnionych przypadkach – obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego oraz najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie.

2. Informacje finansowe podlegające przeliczeniu i ujawnieniu w raportach okresowych przelicza się na złote lub euro według następujących zasad:

- 1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na złote lub euro według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 2) poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na złote lub euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla waluty, w której zostały sporządzone informacje finansowe podlegające przeliczeniu, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego, a w uzasadnionych przypadkach – obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego.

§ 90. 1. Skrócone sprawozdania finansowe, kwartalne informacje finansowe i skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe, będące składnikami kwartalnych i półrocznych raportów oraz skonsolidowanych kwartalnych i półrocznych raportów, sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, mającymi zastosowanie przy sporządzaniu

rocznego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego emitenta za rok obrotowy, którego dotyczą te śródroczne sprawozdania lub informacje finansowe.

2. Do informacji zawartych w śródrocznych raportach zarządu ust. 1 stosuje się odpowiednio.

§ 91. 1. Raport kwartalny zawiera, odpowiednio do rodzaju prowadzonej działalności, dane za kwartał roku obrotowego objęty tym raportem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego, zawierającego co najmniej: bilans, rachunek zysków i strat (ogólny rachunek zysków i strat oraz techniczny rachunek ubezpieczeń – w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji), zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie, a w przypadku emitenta będącego spółdzielczą kasą oszczędnościowo-kredytową lub Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową, w zakresie wskazanym w przepisach ustawy o rachunkowości i rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych. Dane sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto określonych na dzień bilansowy, z uwzględnieniem korekt z tytułu rezerw, rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, oraz odpisów aktualizujących wartość składników aktywów.

2. Przy wszystkich danych zawartych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne:

- 1) w przypadku bilansu – przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego bieżący kwartał oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego,
 - 2) w przypadku rachunku zysków i strat (ogólnego rachunku zysków i strat oraz technicznego rachunku ubezpieczeń) oraz rachunku przepływów pieniężnych – za analogiczne kwartały poprzedniego roku obrotowego,
 - 3) w przypadku zestawienia zmian w kapitale własnym – za poprzedni rok obrotowy oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały poprzedniego roku obrotowego
- sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi za kwartały bieżącego roku obrotowego.

3. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo, w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.

4. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, będące składnikiem raportu kwartalnego, zawiera informację dodatkową przedstawiającą informacje o zasadach przyjętych przy sporządzeniu raportu w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych. Informacja dodatkowa zawiera również:

- 1) kwotę i rodzaj pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość;
- 2) objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;
- 3) informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu;
- 4) informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów;
- 5) informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw;
- 6) informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego;
- 7) informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych;
- 8) informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych;
- 9) informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych;
- 10) wskazanie korekt błędów poprzednich okresów;
- 11) informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym);
- 12) informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego;

- 13) informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:
 - a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
 - b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
 - c) informacji o przedmiocie transakcji,
 - d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
 - e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
 - f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;
- 14) w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia;
- 15) informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;
- 16) informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych;
- 17) informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;
- 18) wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;
- 19) informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego;

20) inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

5. W przypadku stosowania MSR kwartalne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach.

6. W przypadku stosowania innych standardów rachunkowości niż polskie zasady rachunkowości i MSR kwartalne sprawozdanie finansowe może zostać sporządzone zgodnie z zakresem określonym w tych standardach lub w krajowych przepisach o rachunkowości, dotyczących emitentów, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym.

7. Raport kwartalny zawiera dodatkowo:

- 1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego;
- 2) zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta;
- 3) wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe;
- 4) opis zmian organizacji grupy kapitałowej emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;
- 5) stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;
- 6) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym

zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

- 7) zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;
- 8) wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
 - a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
 - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania;
- 9) informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:
 - a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,
 - b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,
 - c) informacji o przedmiocie transakcji,

- d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
 - e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,
 - f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta
- przy czym jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia tych informacji;
- 10) informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem:
- a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
 - c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,
 - d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,
 - e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;
- 11) inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;
- 12) wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

8. W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport

kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu.

9. Do skonsolidowanego raportu kwartalnego ust. 1–9 stosuje się odpowiednio.

10. W przypadku skonsolidowanego raportu kwartalnego informacja dodatkowa, o której mowa w ust. 4, zawiera również informacje o segmentach sporządzone zgodnie z wymogami MSR dla śródrocznych sprawozdań finansowych.

§ 92. 1. Raport kwartalny emitenta będącego funduszem zawiera dane za kwartał roku obrotowego objęty tym raportem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego, a w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami – odpowiednio w formie kwartalnego połączonego sprawozdania finansowego z dołączonymi kwartalnymi skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi subfunduszy, sporządzonymi, w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo w raporcie kwartalnym zamieszcza się wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro). Dane sporządza się zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasad wyceny aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji określonych na dzień bilansowy.

2. Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe oraz kwartałne skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe subfunduszy zawierają: wstęp, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające dotyczące polityki rachunkowości, zobowiązań i należności oraz informację dodatkową.

3. Przy wszystkich danych zawartych w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym oraz w kwartalnym połączonym sprawozdaniu finansowym i dołączonych do niego kwartalnych skróconych jednostkowych sprawozdaniach finansowych subfunduszy prezentuje się dane porównywalne:

- 1) w przypadku bilansu i połączonego bilansu – przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego bieżący kwartał oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego,

- 2) w przypadku rachunku wyniku z operacji, połączonego rachunku wyniku z operacji, rachunku przepływów pieniężnych oraz połączonego rachunku przepływów pieniężnych – za analogiczne kwartały poprzedniego roku obrotowego,
- 3) w przypadku zestawienia zmian w aktywach netto oraz połączonego zestawienia zmian w aktywach netto – za poprzedni rok obrotowy oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały poprzedniego roku obrotowego,
- 4) w przypadku zestawienia lokat w zakresie pozycji zagregowanych wymienionych w tabeli głównej oraz połączonego zestawienia lokat – przedstawiające stan na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego kwartał bieżącego roku obrotowego oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

– sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi za kwartały bieżącego roku obrotowego.

4. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i ustalania zobowiązań oraz pomiaru wyniku z operacji należy dodatkowo w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym oraz w kwartalnym połączonym sprawozdaniu finansowym, z dołączonymi kwartalnymi skróconymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi subfunduszy, zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik z operacji i wartość aktywów netto.

5. W przypadku gdy kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu lub przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport kwartalny zawiera odpowiednio opinię o badanym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym lub raport z jego przeglądu.

6. W przypadku stosowania MSR, kwartalne sprawozdanie finansowe sporządza się w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach.

§ 93. 1. Raport półroczny zawiera co najmniej:

- 1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje półrocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego;
- 2) półroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i poddane przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania

sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi, przy czym:

- a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości półroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym dla kwartalnych skróconych sprawozdań finansowych w § 91 ust. 1 i 4, a w przypadku emitenta będącego funduszem, półroczne sprawozdanie finansowe w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
 - b) w przypadku stosowania MSR półroczne sprawozdanie finansowe sporządza się co najmniej w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach,
 - c) w przypadku stosowania innych standardów rachunkowości niż wymienione w lit. a i b półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera co najmniej skrócony bilans i skrócony rachunek zysków i strat, zawierające wszystkie pozycje uwzględnione w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym emitenta; należy również zaprezentować dodatkowe pozycje, jeżeli w wyniku ich pominięcia półroczne skrócone sprawozdanie finansowe przedstawiałoby błędny obraz aktywów, pasywów, sytuacji finansowej oraz zysku lub straty emitenta; informacja dodatkowa do półrocznego skróconego sprawozdania finansowego zawiera co najmniej:
 - informacje zapewniające porównywalność półrocznego skróconego sprawozdania finansowego z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym,
 - informacje i wyjaśnienia zapewniające właściwe zrozumienie istotnych zmian odzwierciedlonych w bilansie oraz rachunku zysków i strat (w stosunku do danych zamieszczonych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym);
- 3) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zwane dalej „półrocznym sprawozdaniem z działalności emitenta”, zawierające również opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz uwzględniające odpowiednio wymogi określone w § 91 ust. 7 pkt 2–11;
- 4) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej ze wskazaniem ich nazwisk i stanowisk, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości

oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy (a w przypadku funduszu – wynik z operacji), oraz że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

- 5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu albo badania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, wraz z informacją, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu albo badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu albo opinii o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi;
- 6) raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego;
- 7) w przypadku emitenta będącego funduszem raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym;
- 8) w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu oraz półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy;
- 9) stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zawierające w szczególności:

- a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia lub odmowy wydania raportu z przeglądu, a w przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii, na półroczne sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności,
- b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją.

2. Przy wszystkich danych zawartych w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne za półrocze poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu i zestawienia zmian w kapitale własnym dodatkowo za poprzedni rok obrotowy, sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla okresów roku poprzedniego z danymi dla półrocza bieżącego roku obrotowego, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. W przypadku funduszu, subfunduszu oraz funduszu z wydzielonymi subfunduszami, przy wszystkich danych zawartych w półrocznym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne odpowiednio, w szczególności odnośnie do:

- 1) bilansu oraz połączonego bilansu – co najmniej za poprzedni rok obrotowy;
- 2) rachunku wyniku z operacji, połączonego rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych oraz połączonego rachunku przepływów pieniężnych – za co najmniej poprzedni rok obrotowy oraz półrocze co najmniej poprzedniego roku obrotowego;
- 3) zestawienia lokat w zakresie pozycji zagregowanych wymienionych w tabeli głównej, połączonego zestawienia lokat, zestawienia zmian w aktywach netto oraz połączonego zestawienia zmian w aktywach netto – co najmniej za poprzedni rok obrotowy.

4. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo w półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny.

5. W przypadku gdy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, raport półroczny zawiera

opinię o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, w miejsce raportu z przeglądu.

§ 94. 1. Skonsolidowany raport półroczny zawiera co najmniej:

- 1) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za półrocze bieżącego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec półrocza bieżącego roku obrotowego i na koniec poprzedniego roku obrotowego;
- 2) półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres pierwszych sześciu miesięcy roku obrotowego, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i poddane przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi, przy czym:
 - a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym dla kwartalnych skróconych sprawozdań finansowych w § 91 ust. 1, 4 i 11,
 - b) w przypadku stosowania MSR półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się co najmniej w wersji skróconej, której zakres został określony w tych standardach,
 - c) w przypadku stosowania innych standardów rachunkowości niż wymienione w lit. a i b półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym w § 93 ust. 1 pkt 2 lit. c;
- 3) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności grupy kapitałowej emitenta oraz zasad sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwane dalej „półrocznym sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej emitenta”, zawierające również opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego oraz uwzględniające wymogi określone w § 91 ust. 7 pkt 2–11;
- 4) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej ze wskazaniem ich nazwisk i stanowisk, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy,

oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

- 5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu albo badania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, wraz z informacją, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu albo badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu albo opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi;
- 6) raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- 7) stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do zastrzeżeń wyrażonych przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych w raporcie z przeglądu lub odmowy wydania raportu z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a w przypadku gdy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zawierające w szczególności:
 - a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia lub odmowy wydania raportu z przeglądu, a w przypadku gdy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegało badaniu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii, na półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności,
 - b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją.

2. Do skonsolidowanego raportu półrocznego § 93 ust. 2–6 stosuje się odpowiednio.

§ 95. 1. Raport roczny zawiera co najmniej:

- 1) pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w zwięzły sposób, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności emitenta na najbliższy rok obrotowy, a w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami – również w odniesieniu do każdego subfunduszu, z określeniem adresatów raportu rocznego;
- 2) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za bieżący i poprzedni rok obrotowy;
- 3) roczne sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi:
 - a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości roczne sprawozdanie finansowe sporządza się odpowiednio w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie, a w przypadku emitenta będącego:
 - funduszem – w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
 - jednostką samorządu terytorialnego – w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego,
 - spółdzielczą kasą oszczędnościowo-kredytową lub Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową – w zakresie określonym w przepisach ustawy o rachunkowości i rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych,
 - b) w przypadku stosowania MSR roczne sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym w tych standardach,
 - c) w przypadku stosowania innych standardów rachunkowości niż wymienione w lit. a i b roczne sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym w tych standardach, przy czym zawiera ono co najmniej: bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz informację dodatkową;
- 4) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności emitenta w okresie objętym raportem rocznym oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego, zwane dalej „sprawozdaniem z działalności emitenta”;

- 5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej ze wskazaniem ich nazwisk i stanowisk, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy (a w przypadku funduszu – wynik z operacji), oraz że sprawozdanie z działalności emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- 6) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, wraz z informacją, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi;
- 7) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zawierającą w odniesieniu do sprawozdania z działalności emitenta opinię wskazującą, czy informacje zawarte w tym sprawozdaniu uwzględniają przepisy rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym, i czy emitent zawarł w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego wszystkie informacje określone w ust. 4 pkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz l, a w odniesieniu do informacji określonych w ust. 4 pkt 4 lit. c–f, h oraz i, stwierdzającą, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym, a także zawierającą oświadczenie tego podmiotu, czy w świetle wiedzy o emitencie i jego otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdził on w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia, a w przypadku ich stwierdzenia wskazującą na czym polegają te zniekształcenia, oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego, przy czym:
 - a) w przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji – dodatkowo opinię aktuarusza, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów,
 - b) w przypadku emitenta będącego funduszem – dodatkowo oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów funduszu, w tym

- w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym, ze stanem faktycznym,
- c) w przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami – opinie i raporty podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz jednostkowych sprawozdań finansowych subfunduszy;
- 8) w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego raport roczny dodatkowo zawiera:
- a) roczne sprawozdanie z wykonania budżetu wraz z opinią regionalnej izby obrachunkowej,
 - b) skonsolidowany bilans w zakresie określonym w przepisach rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego – jeżeli z odrębnych przepisów wynika obowiązek jego sporządzenia,
 - c) opinię regionalnej izby obrachunkowej o możliwości wykupu instrumentów dłużnych w roku, w którym emitent dokonał emisji tych instrumentów;
- 9) stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym zawierające w szczególności:
- a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii, na roczne sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności,
 - b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją..

2. W przypadku emitenta będącego zagraniczną jednostką terytorialną raport roczny zawiera co najmniej: roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami, opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym, jeżeli zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami podlega ono badaniu, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 5 i 6, oraz sprawozdanie budżetowe, jeżeli z obowiązujących emitenta przepisów wynika obowiązek jego sporządzenia.

3. Przy wszystkich danych zawartych w rocznym sprawozdaniu finansowym prezentuje się dane porównywalne za poprzedni rok obrotowy, sporządzone w sposób zapewniający porównywalność danych przedstawionych w raporcie dla roku poprzedniego z danymi dla bieżącego roku obrotowego, a w przypadku funduszu oraz subfunduszu w zestawieniu lokat wykazuje się wyłącznie dane porównywalne w zakresie pozycji zagregowanych, wymienionych w tabeli głównej.

4. W przypadku wszystkich emitentów sprawozdanie z działalności emitenta zawiera odpowiednio, z uwzględnieniem ust. 5–12:

- 1) informacje określone w przepisach o rachunkowości;
- 2) omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;
- 3) opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony;
- 4) stanowiące wyodrębnioną część tego sprawozdania oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, które zawiera przynajmniej następujące informacje:
 - a) wskazanie:
 - zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny, lub
 - zbioru zasad ładu korporacyjnego, na którego stosowanie emitent mógł się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny, lub
 - wszelkich odpowiednich informacji dotyczących stosowanych przez emitenta praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym wraz z przedstawieniem informacji o stosowanych przez niego praktykach w zakresie ładu korporacyjnego,
 - b) w zakresie, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w lit. a tiret pierwsze i drugie, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia,

- c) opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- d) wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu,
- e) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień,
- f) wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych,
- g) wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta,
- h) opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji,
- i) opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta,
- j) sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,
- k) skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów,
- l) w przypadku emitenta, który w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok przekracza co najmniej dwie z następujących trzech wielkości:
 - 85 000 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,

- 170 000 000 zł – w przypadku przychodów ze sprzedaży netto za rok obrotowy,
 - 250 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty
 - opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do aspektów takich jak na przykład wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli emitent nie stosuje takiej polityki, zawiera w oświadczeniu wyjaśnienie takiej decyzji;
- 5) wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:
- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta,
 - b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.
5. W przypadku emitenta prowadzącego działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:
- 1) informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;
 - 2) informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi,

z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;

- 3) informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;
- 4) informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;
- 5) informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony przez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;
- 6) informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;
- 7) informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;
- 8) informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanym emitenta;
- 9) w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;
- 10) objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

- 11) ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;
- 12) ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;
- 13) ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;
- 14) charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;
- 15) zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;
- 16) wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;
- 17) wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione

w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

- 18) informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;
- 19) w przypadku spółek kapitałowych – określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie);
- 20) informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;
- 21) informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;
- 22) informacje o:
 - a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,
 - b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
 - badanie rocznego sprawozdania finansowego,
 - inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego,
 - usługi doradztwa podatkowego,
 - pozostałe usługi,
 - c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,
 - d) obowiązek określony w lit. a–c uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym.

6. W przypadku emitenta będącego bankiem sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

- 1) informacje określone w ust. 5, z uwzględnieniem specyfiki działalności bankowej;
- 2) informacje o źródłach finansowania działalności operacyjnej banku, z wyszczególnieniem udziału poszczególnych czynności bankowych w finansowaniu działalności banku ogółem, z uwzględnieniem struktury terytorialnej;
- 3) informacje o liczbie i wartości wystawionych przez bank tytułów egzekucyjnych i wartości zabezpieczeń, ustanowionych na rachunkach lub aktywach kredytobiorców;
- 4) informacje o innych istotnych umowach pomiędzy bankiem a bankiem centralnym lub organami nadzoru;
- 5) informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, poręczeń i gwarancji, nie dotyczących działalności operacyjnej banku, o wszystkich zobowiązaniach umownych wynikających z emitowanych dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych, umowach o subemisję oraz gwarancjach udzielonych podmiotom od niego zależnym;
- 6) opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami publicznymi oraz charakterystykę polityki kredytowej banku;
- 7) charakterystykę aktywów i pasywów banku oraz opis głównych pozycji bilansu;
- 8) strukturę udzielonych kredytów;
- 9) strukturę posiadanych depozytów;
- 10) określenie przeciętnej podstawowej stopy procentowej stosowanej w banku dla depozytów i kredytów w ciągu roku obrotowego;
- 11) opis udzielonych przez bank gwarancji i poręczeń.

7. W przypadku emitenta będącego zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

- 1) informacje określone w ust. 5, z uwzględnieniem specyfiki działalności zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji;
- 2) informacje o strukturze portfela ubezpieczeń oraz o ogólnych warunkach ubezpieczeń, taryfach i wysokości stawek ubezpieczeniowych, stosowanych przez emitenta;
- 3) informacje o uzyskanych przez emitenta zezwoleniach udzielonych przez właściwy organ nadzoru, w tym związanych ze zmianami zasięgu terytorialnego lub rzeczowego zakresu działalności;
- 4) informacje o cofnięciu przez właściwy organ nadzoru zezwolenia:

- a) w przypadku zakładu ubezpieczeń – na wykonywanie działalności ubezpieczeniowej w zakresie jednej lub więcej grup ubezpieczeń,
 - b) w przypadku zakładu reasekuracji – na wykonywanie działalności reasekuracyjnej w zakresie jednego lub obu rodzajów reasekuracji;
- 5) informacje o ustanowieniu zarządu komisarycznego, z podaniem przyczyn oraz okresu, na jaki zarząd komisaryczny został ustanowiony;
 - 6) opis zawartych przez zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji głównych umów reasekuracji;
 - 7) opis współpracy z międzynarodowymi instytucjami publicznymi;
 - 8) przedstawienie aktualnej i przewidywalnej sytuacji finansowej zakładu ubezpieczeń, dotyczącej stanu pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności dopuszczonymi środkami własnymi oraz minimalnego wymogu kapitałowego dopuszczonymi podstawowymi środkami własnymi, a także struktury sprzedaży produktów ubezpieczeniowych, rentowności działalności lokacyjnej, wielkości kosztów prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i działalności reasekuracyjnej, wielkości utworzonych na koniec roku obrotowego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości, a w przypadku zakładu ubezpieczeń działu I, do którego pracowniczy fundusz przekazuje składki pracowników zagranicznych, w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 291 i 615), także stanu pokrycia marginesu wypłacalności i kapitału gwarancyjnego środkami własnymi, o których mowa w art. 106jb tej ustawy;
 - 9) przedstawienie aktualnej i przewidywalnej sytuacji finansowej zakładu reasekuracji, dotyczącej stanu pokrycia kapitałowego wymogu wypłacalności dopuszczonymi środkami własnymi oraz minimalnego wymogu kapitałowego dopuszczonymi podstawowymi środkami własnymi, a także rentowności działalności lokacyjnej, wielkości kosztów prowadzenia działalności reasekuracyjnej, wielkości utworzonych na koniec roku obrotowego rezerw techniczno-ubezpieczeniowych dla celów rachunkowości.

8. W przypadku emitenta będącego domem maklerskim, sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również informacje, o których mowa w art. 110 w ust. 1 i 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

9. W przypadku emitenta będącego przedsiębiorstwem leasingowym sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również informacje określone w ust. 5, z uwzględnieniem

specyfiki działalności przedsiębiorstwa leasingowego, oraz dokładny opis charakteru umów zawieranych na oddanie w odpłatne użytkowanie aktywów trwałych.

10. W przypadku emitenta będącego funduszem sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również:

- 1) informacje określone w ust. 5, z uwzględnieniem specyfiki działalności funduszu, z wyłączeniem w przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym informacji wskazanych w ust. 5 pkt 17 i 19;
- 2) omówienie podstawowych zmian w lokatach funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat);
- 3) omówienie polityki inwestycyjnej funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.

11. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami sprawozdanie z działalności emitenta sporządza się dla funduszu oraz osobno dla każdego subfunduszu.

12. W przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego sprawozdanie z działalności emitenta zawiera również informacje określone w ust. 5, z uwzględnieniem specyfiki jego działalności, oraz:

- 1) omówienie znaczących zmian w powierzchni lub przynależności do struktur administracyjnych oraz w podstawowych danych demograficznych;
- 2) omówienie znaczących zmian w powiązaniach organizacyjnych jednostki z innymi podmiotami;
- 3) omówienie znaczących zmian w aktywności gospodarczej na terenie jednostki;
- 4) omówienie znaczących zmian w stanie posiadania mienia;
- 5) opis zadań realizowanych przez jednostkę;
- 6) zmiany w organizacji świadczenia usług komunalnych;
- 7) określenie wydatków na poszczególne zadania realizowane przez jednostkę;
- 8) określenie dochodów ogółem budżetu jednostki;
- 9) ocenę efektywności uzyskiwania dochodów przez jednostkę oraz opis trybu i efektywności planowania budżetowego oraz wykonywania budżetu jednostki;
- 10) informacje o zaciągniętych przez emitenta zobowiązaniach z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, kredytów, umów pożyczek, poręczeń i gwarancji, z określeniem ustanowionych zabezpieczeń z tytułu tych zobowiązań;
- 11) prognozę spłaty ciążących na emitencie zobowiązań;

- 12) opis perspektyw rozwoju jednostki oraz ocenę obecnej efektywności usług komunalnych z określeniem planów w zakresie ich rozwoju;
- 13) zmiany w zakresie zarządzania jednostką.

§ 96. 1. Skonsolidowany raport roczny zawiera co najmniej:

- 1) pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta omawiające, w sposób zwięzły, najważniejsze dokonania lub niepowodzenia grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym i perspektywy rozwoju działalności grupy kapitałowej emitenta na najbliższy rok obrotowy, z określeniem adresatów skonsolidowanego raportu rocznego;
- 2) wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za bieżący i poprzedni rok obrotowy;
- 3) roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi:
 - a) w przypadku stosowania polskich zasad rachunkowości roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie,
 - b) w przypadku stosowania MSR roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym w tych standardach,
 - c) w przypadku stosowania innych standardów rachunkowości niż wymienione w lit. a i b roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się w zakresie określonym w tych standardach, przy czym zawiera ono co najmniej: skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz informację dodatkową;
- 4) sprawozdanie zarządu lub osoby zarządzającej na temat działalności grupy kapitałowej emitenta oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwane dalej „sprawozdaniem z działalności grupy kapitałowej emitenta”;
- 5) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej ze wskazaniem nazwisk i stanowisk, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową

- i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;
- 6) oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, wraz z informacją, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi;
- 7) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zawierającą w odniesieniu do sprawozdania z działalności grupy kapitałowej emitenta opinię wskazującą, czy informacje zawarte w tym sprawozdaniu uwzględniają przepisy rozporządzenia i są zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, i czy emitent zawarł w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego wszystkie informacje określone w § 95 ust. 4 pkt 4 lit. a, b, j, k oraz l, a w odniesieniu do informacji określonych w § 95 ust. 4 pkt 4 lit. c–f, h oraz i, stwierdzającą, czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także zawierającą oświadczenie tego podmiotu, czy w świetle wiedzy o grupie kapitałowej emitenta i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania stwierdził on w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia, a w przypadku ich stwierdzenia wskazującą na czym polegają te zniekształcenia, oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- 8) stanowisko organu zarządzającego wraz z opinią organu nadzorującego emitenta odnoszące się do wydanej przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych opinii z zastrzeżeniem, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zawierające w szczególności:
- a) wskazanie wpływu, w ujęciu ilościowym i jakościowym, przedmiotu zastrzeżenia, opinii negatywnej lub odmowy wyrażenia opinii, na roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe, z przedstawieniem w każdym przypadku oceny istotności,

- b) przedstawienie podjętych lub planowanych przez emitenta działań w związku z zaistniałą sytuacją.

2. Do skonsolidowanego raportu rocznego § 95 ust. 2–3 stosuje się odpowiednio.

3. W przypadku emitenta będącego zagraniczną jednostką terytorialną skonsolidowany raport roczny zawiera co najmniej: roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami, opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zbadanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli zgodnie z obowiązującymi emitenta przepisami podlega ono badaniu, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1, 5 i 6, oraz sprawozdanie budżetowe, jeżeli z obowiązujących emitenta przepisów wynika obowiązek jego sporządzenia.

4. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera, odpowiednio w odniesieniu do grupy kapitałowej emitenta, informacje określone w § 95 ust. 4 pkt 1–3 i pkt 4 lit. c oraz w ust. 6–11 i w przepisach o rachunkowości oraz:

- 1) charakterystykę struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta;
- 2) ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach;
- 3) opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym;
- 4) opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn;
- 5) charakterystykę polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta;
- 6) opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

5. Sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera, w odniesieniu do emitenta, informacje określone w § 95 ust. 4 pkt 4 lit. a i b oraz d–l.

Rozdział 5

Równoważność wymagań dotyczących raportów bieżących i okresowych oraz standardów rachunkowości dla emitentów z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim

§ 97. Uznaje się, że wymagane przez państwo niebędące państwem członkowskim informacje są równoważne informacjom, o których mowa w § 12 pkt 6, jeżeli:

- 1) emitent uprawniony do posiadania nie więcej niż 5% akcji własnych jest zobowiązany do zawiadamiania o każdym osiągnięciu lub przekroczeniu tego udziału;
- 2) emitent uprawniony do posiadania nie mniej niż 5% i nie więcej niż 10% akcji własnych jest zobowiązany do zawiadomienia o każdym osiągnięciu lub przekroczeniu udziału 5% lub udziału maksymalnego;
- 3) emitent uprawniony do posiadania ponad 10% akcji własnych jest zobowiązany do zawiadomienia o każdym osiągnięciu lub przekroczeniu udziału 5% lub 10%.

§ 98. 1. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymogu określonego w § 85 ust. 2 w odniesieniu do obowiązku przekazania skonsolidowanego raportu rocznego, jeżeli emitent z siedzibą w tym państwie, niesporządzający zgodnie z przepisami obowiązującymi w tym państwie, skonsolidowanych sprawozdań finansowych, zobowiązany jest do sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSR, akceptowanymi standardami rachunkowości albo standardami rachunkowości równoważnymi do MSR.

2. Jeżeli sprawozdania finansowe, o których mowa w ust. 1, będące składnikiem raportu rocznego, nie spełniają wymogów określonych w ust. 1, należy przedstawić je w formie przekształconej do MSR, akceptowanych standardów rachunkowości albo standardów rachunkowości równoważnych do MSR.

§ 99. 1. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymogu określonego w § 85 ust. 1 w odniesieniu do obowiązku przekazania raportu rocznego, jeżeli emitent będący jednostką dominującą z siedzibą w tym państwie, niesporządzający zgodnie z przepisami obowiązującymi w tym państwie sprawozdań finansowych, zobowiązany jest do uwzględnienia w skonsolidowanym raporcie rocznym co najmniej następujących informacji:

- 1) odpowiednio – minimalnych wymogów kapitałowych i wymogów dotyczących kapitału własnego oraz kwestii związanych z płynnością finansową;

- 2) w przypadku emitenta akcji – dodatkowo dotyczących sposobu naliczania dywidendy i zdolności do jej wypłaty.

2. Ponadto emitent musi być w stanie przedstawić Komisji dodatkowe, zbadane ujawnienia dotyczące sprawozdań finansowych, odpowiadające informacjom wymienionym w ust. 1 pkt 1 i 2. Dopuszcza się sporządzanie tych informacji zgodnie z krajowymi standardami rachunkowości.

§ 100. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymagań dotyczących sporządzania sprawozdania z płatności lub odpowiednio skonsolidowanego sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej przez jednostki działające w przemyśle wydobywczym lub zajmujące się wyrębem lasów pierwotnych, określonych w ustawie o rachunkowości, jeżeli przepisy tego państwa dotyczące tych sprawozdań zostały uznane przez Komisję Europejską za równoważne.

§ 101. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymagań określonych w § 93 ust. 1 pkt 3 i § 94 ust. 1 pkt 3, jeżeli przewidują one, że półroczne sprawozdanie z działalności emitenta oraz odpowiednio półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawierają co najmniej informacje o:

- 1) stanie majątkowym i sytuacji finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz zdarzeniach istotnie wpływających na działalność emitenta i jego grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w danym półroczu,
- 2) przewidywanym rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej w ciągu następnego półrocza roku obrotowego,
- 3) w przypadku emitenta akcji – najważniejsze transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli nie są one ujawniane w formie raportów bieżących, oraz pod warunkiem, że przepisy tego państwa wymagają sporządzenia co najmniej skróconych półrocznych sprawozdań finansowych.

§ 102. 1. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymagań określonych w § 95 ust. 1 pkt 4 i § 96 ust. 1 pkt 4, jeżeli przewidują one, że roczne sprawozdanie z działalności emitenta oraz odpowiednio roczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawierają co najmniej informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej emitenta i jego

grupy kapitałowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń, a w szczególności informacje o:

- 1) zdarzeniach istotnie wpływających na działalność emitenta i jego grupy kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego;
- 2) przewidywanym rozwoju emitenta i jego grupy kapitałowej;
- 3) aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej emitenta i jego grupy kapitałowej.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, obejmują również – o ile jest to istotne dla oceny sytuacji i osiągniętych wyników przez emitenta i odpowiednio jego grupę kapitałową – wskaźniki finansowe i niefinansowe.

§ 103. Uznaje się, że wymagania wynikające z obowiązujących przepisów państwa niebędącego państwem członkowskim są równoważne wobec wymagań określonych w § 93 ust. 1 pkt 4, § 94 ust. 1 pkt 4, § 95 ust. 1 pkt 5 i § 96 ust. 1 pkt 5, jeżeli przewidują one istnienie w przedsiębiorstwie emitenta osób odpowiedzialnych za roczne i półroczne informacje finansowe, w szczególności za:

- 1) zgodność rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych oraz rocznych i półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych z odpowiednimi przepisami prawa lub standardami rachunkowości;
- 2) prawidłowość informacji zawartych w rocznym i półrocznym sprawozdaniu z działalności emitenta oraz rocznym i półrocznym sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej emitenta.

Rozdział 6

Terminy przekazywania raportów bieżących i okresowych

§ 104. 1. Raport bieżący przekazuje się, z zastrzeżeniem ust. 2–10, niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 24 godzin od zaistnienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji przez emitenta.

2. W przypadku, o którym mowa w § 35, raport bieżący przekazuje się w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia subskrypcji lub sprzedaży związanej z dopuszczeniem papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań, a w przypadku pierwszej emisji emitenta będącego funduszem raport bieżący przekazuje się w terminie 14 dni od wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 16 ustawy o funduszach.

3. W przypadku, o którym mowa w § 40 ust. 1 pkt 1, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem ust. 10.

4. W przypadku, o którym mowa w § 40 ust. 1 pkt 2 lit. a, raport bieżący zawierający treść nowego tekstu jednolitego statutu przekazuje się w ciągu 24 godzin od momentu jego sporządzenia, a w przypadku gdy zmiany zawarte w nowym tekście jednolitym statutu muszą być wpisane do rejestru emitenta – w ciągu 24 godzin od otrzymania postanowienia sądu w tej sprawie.

5. W przypadku, o którym mowa w § 40 ust. 1 pkt 3, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem ust. 10.

6. W przypadku, o którym mowa w § 40 ust. 1 pkt 4, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 18 dni przed terminem walnego zgromadzenia.

7. W przypadku, o którym mowa w § 40 ust. 1 pkt 7, raport bieżący przekazuje się w ciągu 24 godzin od podjęcia uchwał przez walne zgromadzenie.

8. W przypadku, o którym mowa w § 44 ust. 1 pkt 21, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 22 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów. W przypadku gdy zgromadzenie inwestorów jest zwoływane na żądanie uczestników funduszu, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów.

9. W przypadku gdy walne zgromadzenie zostało zwołane przez akcjonariuszy w trybie określonym w art. 399 § 3 lub art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych, a akcjonariusze nie przekazali emitentowi informacji umożliwiających przekazanie raportu w terminie 26 dni przed walnym zgromadzeniem, raport bieżący przekazuje się w ciągu 24 godzin od powzięcia informacji przez emitenta.

10. W przypadku emitenta z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, przepisy ust. 3–5, 7 i 10 stosuje się odpowiednio.

§ 105. 1. Raport kwartalny i skonsolidowany raport kwartalny przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie 60 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Emitent nie ma obowiązku przekazywania raportu kwartalnego i skonsolidowanego raportu kwartalnego za drugi i ostatni kwartał roku obrotowego, z wyjątkiem emitenta będącego funduszem.

3. W przypadku emitenta będącego funduszem raport kwartalny przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, przy czym raporty kwartalne za pierwsze trzy kwartały roku obrotowego nie później niż w terminie 35 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego raport dotyczy, a raport kwartalny za ostatni kwartał roku obrotowego nie później niż w terminie 45 dni od dnia zakończenia ostatniego kwartału roku obrotowego, którego dotyczy.

4. Śródroczny raport zarządu przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, w terminie przypadającym po upływie 10 tygodni od początku odpowiednio pierwszego i drugiego półrocza roku obrotowego, nie później jednak niż 6 tygodni przed zakończeniem danego półrocza.

5. Emitent zapewnia publiczną dostępność raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych oraz śródrocznych raportów zarządu przez okres co najmniej pięciu lat od dnia przekazania ich do publicznej wiadomości, poprzez zamieszczenie ich w sieci Internet na swojej stronie.

6. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia zakończenia półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny i skonsolidowany raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego.

7. Raport półroczny emitenta będącego funduszem przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu raportu z przeglądu przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jego otrzymania przez emitenta oraz nie później niż w terminie dwóch miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, którego dotyczy. Raport półroczny jest przekazywany wyłącznie za pierwsze półrocze danego roku obrotowego.

8. Raport roczny i skonsolidowany raport roczny przekazuje się jednocześnie, w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później niż cztery miesiące od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

9. Raport roczny emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później niż sześć miesięcy od dnia zakończenia roku budżetowego, którego dotyczy.

10. Raport roczny emitenta będącego funduszem przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w terminie 7 dni od dnia jej otrzymania przez emitenta oraz nie później niż cztery miesiące od dnia bilansowego, na który został sporządzony, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych albo zgromadzenia inwestorów, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, zawartego w raporcie rocznym.

11. Sprawozdanie z płatności i odpowiednio skonsolidowane sprawozdanie z płatności na rzecz administracji publicznej przekazuje się w dniu określonym przez emitenta w raporcie bieżącym, o którym mowa w § 106, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy.

12. W przypadku gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, określony odrębnymi przepisami, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

§ 106. 1. Emitent jest obowiązany określić i przekazać do końca pierwszego miesiąca danego roku obrotowego, w formie raportu bieżącego, stałe daty przekazywania w danym roku obrotowym raportów okresowych, z uwzględnieniem dni uznanych na podstawie odrębnych przepisów za dni wolne od pracy.

2. Zmiana dat przekazywania raportów okresowych jest przekazywana w formie raportu bieżącego. Raport bieżący zawierający informację o zmianie daty przekazania raportu okresowego powinien być przekazany nie później niż na dwa dni przed:

- 1) przekazaniem raportu okresowego w nowym terminie oraz
- 2) datą przekazania raportu okresowego wyznaczoną w raporcie bieżącym, o którym mowa w ust. 1, lub w poprzednim raporcie bieżącym, zawierającym informację o zmianie daty, o ile raport okresowy ma zostać przekazany po tej dacie.

3. W przypadku gdy w ciągu roku obrotowego emitenta obejmie obowiązek sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych, informacja o zmianie dat przekazywania raportów okresowych jest przekazywana co najmniej na dwa dni przed przekazaniem pierwszego skonsolidowanego raportu okresowego.

4. Emitenci papierów wartościowych, którzy obowiązkom wynikającym z rozporządzenia zaczęli podlegać po zakończeniu pierwszego miesiąca danego roku

obrotowego, raport bieżący, o którym mowa w ust. 1, przekazują co najmniej na dwa dni przed przekazaniem pierwszego raportu okresowego.

Rozdział 7

Przepis końcowy

§ 107. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia⁷⁾.

MINISTER ROZWOJU I FINANSÓW

⁷⁾ Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 oraz z 2016 r. poz. 860), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 18 ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ...).

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 oraz z ...).

Ustawa z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw zniosła podział rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy. Efektem tego jest objęcie wymienionych typów rynku tym samym pojęciem rynku regulowanego. Jednocześnie, jako konsekwencja dokonanych zmian, na gruncie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636 oraz z ...) nie będzie funkcjonować pojęcie rynku oficjalnych notowań giełdowych, do którego odwołuje się ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, m.in. w zakresie delegacji dla ministra właściwego ds. instytucji finansowych wskazanej w art. 60 ust. 2 tej ustawy.

Mając powyższe na uwadze projekt rozporządzenia przewiduje jedynie dostosowanie siatki pojęciowej używanej w dotychczas obowiązującym rozporządzeniu do nomenklatury ustawowej, tj. zastąpienie pojęcia „rynek oficjalnych notowań giełdowych” pojęciem „rynek oficjalnych notowań” (§ 2 ust. 3 i 5, § 35 ust. 1, § 36, § 39 ust. 1, § 41–44, § 85 ust. 10, 11 i 15 oraz § 104 ust. 2).

Projekt nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597)).

Projektowane rozporządzenie zostanie zamieszczone w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, zgodnie z § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. poz. 979, z późn. zm.).

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2013 r. poz. 885, z późn. zm.) należy podnieść, że projektodawca nie przewiduje, aby projektowane przepisy miały wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Nazwa projektu Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące Ministerstwo Finansów Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu Podsekretarz Stanu Piotr Nowak Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu Mariusz Staniak, główny specjalista 22 694-48-28	Data sporządzenia: 06 października 2016 r. Źródło: art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 oraz z ...) Nr w wykazie prac
---	---

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 oraz z ...).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Ustawa z dnia ... o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw zniósła podział rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy. Efektem tego jest objęcie wymienionych typów rynku tym samym pojęciem rynku regulowanego. Jednocześnie, jako konsekwencja dokonanych zmian, na gruncie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1636) nie będzie funkcjonować pojęcie rynku oficjalnych notowań giełdowych, do którego odwołuje się ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, m.in. w zakresie delegacji dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych wskazanej w art. 60 ust. 2 tej ustawy. Proponowane zmiany mają zatem charakter legislacyjny oraz porządkujący funkcjonującą nomenklaturę pojęciową.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Nie dotyczy

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Emitenci papierów wartościowych	Potencjalnie wszystkie spółki publiczne, których akcje notowane są na rynku regulowanym (487 – stan na 14 stycznia 2016 r.)	Strona internetowa GPW S.A.: www.gpw.pl	Konieczność dostosowania do regulacji wynikających z projektu.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Projekt rozporządzenia zostanie przesłany w ramach konsultacji społecznych do: Izby Domów Maklerskich, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Związku Maklerów i Doradców, Izby Domów Maklerskich, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Związku Banków Polskich, Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych oraz Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych.

Projektowane rozporządzenie zostanie zamieszczone w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, zgodnie z § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. poz. 979, z późn. zm.).

6. Wpływ na sektor finansów publicznych													
(ceny stałe z ... r.)		Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Łącznie (0–10)
Dochody ogółem		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Źródła finansowania		Przedmiotowy projekt nie ma wpływu na sektor finansów publicznych i nie spowoduje zwiększenia wydatków lub zmniejszenia dochodów jednostek sektora finansów publicznych.											
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń		Wejście w życie rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa ani budżetów jednostek samorządu terytorialnego.											
7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe													
Skutki													
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	Łącznie (0–10)					
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z ... r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0					
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0					
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0					
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa												
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw												
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe												
Niemierzalne													

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń		
8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu		
☒ nie dotyczy		
Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy	
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☒ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy	
9. Wpływ na rynek pracy		
Brak.		
10. Wpływ na pozostałe obszary		
☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Brak.	
11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego		
Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.		
12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?		
–		
13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)		
Brak.		