



## ZWIĄZEK MAKLERÓW I DORADCÓW

00-676 Warszawa, ul. Marszałkowska 68/70 lok.. 30  
<http://www.ZMiD.org.pl>

tel./fax (22) 628 37 43  
e-mail: [biuro@ZMiD.org.pl](mailto:biuro@ZMiD.org.pl)

Warszawa, 23.09.2010r.

**Szanowny Pan**  
**Arkadiusz Kowalski**  
**Wydział Rynku Kapitałowego**  
**Departament Rozwoju Rynku Finansowego**  
**Ministerstwo Finansów**

Szanowny Panie,

W odpowiedzi na zapytanie z dnia 15 września 2010 r, Związek Maklerów i Doradców przesyła poniżej swoje stanowisko dotyczące projektów rozporządzeń Komisji Europejskiej, regulujących krótką sprzedaż oraz pozarynkowe instrumenty pochodne.

Zdaniem Związku Maklerów i Doradców (ZMiD), wprowadzone w lipcu br. regulacje krótkiej sprzedaży papierów wartościowych odpowiadają propozycjom Komisji Europejskiej (KE). Obecne rozwiązania w zakresie krótkiej sprzedaży w Polsce są zgodne z głównymi założeniami propozycji regulacji KE, m.in. ograniczają ryzyko systematyczne, zwiększają przejrzystość informacji o zrealizowanych transakcjach krótkiej sprzedaży na rynku regulowanym oraz ograniczają ryzyko nierozliczenia ww. transakcji w systemie depozytowo-rozliczeniowym w Polsce.

Chcielibyśmy zwrócić także uwagę, że zdaniem ZMiD regulacje Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (KDPW) spełniają wytyczne KE odnośnie preferowanych rozwiązań systemowych w zakresie harmonizacji krótkiej sprzedaży w Unii Europejskiej.

W zakresie propozycji KE obejmujących pozarynkowe instrumenty pochodne, ZMiD widzi potrzebę powołania infrastruktury centralnego kontrpartnera (CCP) oraz repozytorium informacji dla ww. instrumentów finansowych.

ZMiD chciałby zwrócić uwagę na dwa konkurencyjne projekty rynkowe w tym zakresie, które zostały ostatnio zaproponowane przez KDPW oraz Związek Banków Polskich. Zdaniem ZMiD, należy przeprowadzić rynkowe konsultacje oraz odpowiednio wybrać projekt, który uzyska największe poparcie uczestników rynku.

Jednocześnie w odniesieniu do transakcji na instrumentach pochodnych zawieranych przez spółki giełdowe uprzejmie informujemy, że w ubiegłym roku Związek Maklerów i Doradców przygotował stanowisko w sprawie zmian w przepisach dotyczących obowiązków informacyjnych emitentów związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych, które zostało przekazane Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego. Przedmiotowe stanowisko, którego treść przekazujemy w załączeniu, stanowiła odpowiedź na problemy związane z nagminnym brakiem raportowania przez spółki giełdowe transakcji na instrumentach pochodnych, w szczególności opcjach walutowych.

W ocenie Związku Maklerów i Doradców, wdrożenie powyższych propozycji w dużym stopniu poprawiłoby przejrzystość informacyjną w zakresie wykorzystania instrumentów pochodnych przez emitentów giełdowych i przyczyniłoby się do usunięcia obecnej luki prawnej w tym zakresie.

Z wyrazami szacunku,

Magdalena Zajączkowska-Ejsymont

Prezes Związku Maklerów i Doradców

Załącznik:

Stanowisko Związku Maklerów i Doradców z dnia 13 marca 2009 r. w sprawie zmian w przepisach dotyczących obowiązków informacyjnych emitentów związanych z transakcjami na instrumentach pochodnych..