

L.dz. 459/2015

dr Mirosław Kachniewski

Prezes Zarządu



Warszawa, dnia 29 lipca 2015r.

Pan Mateusz Szczurek

Minister Finansów

Szanowny Panie Ministrze,

W związku z zakończeniem procesu legislacyjnego Ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw w obszarze modyfikacji systemu opłat na rzecz KNF Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych pragnie zwrócić się do Pana Ministra z wnioskiem o podjęcie prac, które pozwolą na przygotowanie aktów wykonawczych do przedmiotowej Ustawy.

Podkreślenia przede wszystkim wymaga fakt, że Rozporządzenie wykonawcze do przedmiotowej Ustawy doprecyzowujące wysokość opłat bezpośrednich powinno uwzględniać w pracach nad jego projektem przede wszystkim neutralność nowego systemu opłat deklarowaną przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w trakcie prac nad przedmiotową Ustawą. Rozporządzenie powinno zatem zostać przygotowane równolegle z założeniami zmian w regulaminach wewnętrznych instytucji rynku kapitałowego w taki sposób, aby dotychczasowe opłaty pośrednie (wnoszone przez uczestników rynku za pośrednictwem KDPW i GPW) zastąpione zostały przez opłaty bezpośrednie określone ostatecznie przez Rozporządzenie. Podjęcie prac nad regulaminami wewnętrznymi GPW i KDPW jest tym pilniejsze, że wiążą się z one koniecznością przygotowania odpowiednich zmian w tabelach opłat GPW i KDPW oraz ich akceptacji przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W sytuacji, gdyby wobec jakiejś grupy uczestników rynku nie było możliwości zapewnienia neutralności, wówczas zmiana sumy opłat pośrednich (dotychczasowych) i bezpośrednich (zgodnie z nowym systemem opłat) powinna być poprzedzona stosowną analizą, tak aby wypełnić założenia Stanowiska Rady Ministrów do przedmiotowej Ustawy.

Stanowisko Rady Ministrów jednoznacznie wskazuje, że konieczne są działania, które:

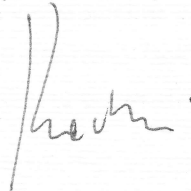
- zapewnią mechanizmy, których skutkiem będzie obciążenie kosztami nadzoru obszarów je generujących,
- zapewnią, aby opłaty miały odpowiedni wymiar,

- zapewnią, aby docelowe rozwiązania doprowadziły do:
 - szerszej i bardziej sprawiedliwej partycypacji poszczególnych podmiotów prowadzących działalność na rynku kapitałowym w kosztach nadzoru nad tym rynkiem,
 - zapewnienia proporcjonalności obciążeń kosztami nadzoru wobec charakteru i skali objętej tym nadzorem działalności,
- zapewnią transparentność kosztów ponoszonych w związku z poszczególnymi działaniami nadzorco-kontrolnymi podejmowanymi przez KNF w odniesieniu do poszczególnych grup podmiotów oraz segmentów rynku kapitałowego,
- zapewnią, aby wysokość opłat z tytułu nadzoru nad rynkiem kapitałowym uwzględniała tylko rzeczywiste nakłady ponoszone przez KNF i Urząd KNF z tytułu nadzoru nad poszczególnymi grupami podmiotów działających na rynku.

Przedmiotowe Stanowisko Rady Ministrów wskazało także jednoznacznie, że odciążenie podmiotów infrastrukturalnych (GPW i KDPW) nie powinno wiązać się z nadmiernym obciążaniem pozostałych uczestników (suma opłat bezpośrednich i pośrednich) i powinno przyczynić się do zwiększenia konkurencyjności rynku kapitałowego, jako całości. Zatem, zgodnie z przedmiotowym Stanowiskiem, ograniczenie opłat ponoszonych na pokrycie kosztów nadzoru przez GPW i KDPW powinno znaleźć trwałe odzwierciedlenie w zmianie wysokości opłat ponoszonych na rzecz GPW i KDPW przez podmioty działające na rynku kapitałowym.

Obecnie emitenci na rzecz dwóch instytucji infrastrukturalnych płacą rocznie kilkadziesiąt milionów złotych (przychody samej GPW w roku 2014 z obsługi emitentów wyniosły 24 mln złotych). Wprowadzenie zatem nowego systemu, który dodatkowo obciążałby emitentów dodatkowymi opłatami bezpośrednimi na rzecz nadzoru w wysokości ponad 9 milionów złotych co roku, bez zmiany zapisów regulaminów wewnętrznych tych instytucji w zakresie pobieranych przez nie opłat od uczestników rynku kapitałowego spowodowałoby istotne zwiększenie kosztów funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego, a w związku z tym prowadziłoby do obniżenia jego konkurencyjności kosztowej.

Z poważaniem,



Do wiadomości:

1. Pan A. Jakubiak, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego,
2. Pani I. Sroka, Prezes Zarządu, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
3. Pan P. Tamborski, Prezes Zarządu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
4. Pan M. Dyl, Prezes Zarządu, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami,
5. Pan W. Markiewicz, Prezes Zarządu, Izba Domów Maklerskich.