

L.dz. 152/2015
dr Mirosław Kachniewski
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 17 marca 2015 r.

Pani Krystyna Skowrońska
Posel na Sejm Rzeczypospolitej Polskiej
Przewodnicząca Komisji Finansów
Publicznych

Szanowne Pani Przewodnicząca,

W związku z zaplanowanym na dzień 19 marca 2015 r. posiedzeniem Komisji Finansów Publicznych, na którym w pkt. 2 przewidziane jest pierwsze czytanie poselskiego projektu ustawy o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz niektórych innych ustaw (druk nr 3230) Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych zwraca się do Pani Przewodniczącej o przekazanie członkom Komisji uwag Stowarzyszenia dotyczących przedmiotowego projektu.

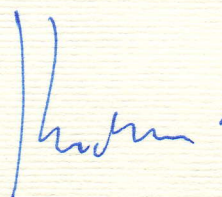
Prowadzenie prac sejmowych nad projektem zmiany regulacji w zakresie tak drażliwym, jak kwestia finansowania systemu nadzoru wiązać się będzie z następującymi słabościami obarczającymi przedmiotowy akt prawny:

1. **Brak przejrzystości.** Przyjęta procedura nie pozwala na przeprowadzenie pełnej ścieżki legislacyjnej, która jest niezbędna przy tak ważnych i drażliwych kwestiach, jak finansowanie nadzoru,
2. **Brak adekwatności.** Wprowadzenie regulacji poprzez prace nad projektem poselskim nie pozwala na dokonanie analiz w zakresie rzeczywistych kosztów nadzoru nad poszczególnymi obszarami.
3. **Brak neutralności.** Projekt nie zawiera zmian koniecznych dla zapewnienia neutralności w sytuacji, gdy dotychczasowe opłaty pośrednie (za pośrednictwem KDPW i GPW) zastępowane są opłatami bezpośrednimi.

Szczegółowe wyjaśnienia poszczególnych elementów zawarte są w załączniku do niniejszego pisma.

Wskazując na powyższe fundamentalne kwestie dla przedmiotowego projektu Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych zwraca się do Pani Przewodniczącej z wnioskiem o zachowanie dla przedmiotowego projektu ustawy pełnej ścieżki legislacyjnej. Tylko przejście pełnej procedury legislacyjnej pozwoli rozważyć wszystkie kwestie związane z przedmiotową regulacją i zapewnić stworzenie dobrego prawa dla funkcjonowania skutecznego nadzoru i utrzymania konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego.

Z poważaniem,



Załącznik

Ad. 1

Kwestia sposobu finansowania nadzoru nad rynkiem była przedmiotem spotkań przedstawicieli rynku kapitałowego z Komisją Nadzoru Finansowego w 2014r. Spotkania te miały zgodnie z oficjalnymi informacjami prezentowanymi przez KNF skutkować projektem Ustawy kierowanym do dalszych prac zgodnie z obowiązującą pełną procedurą do Ministra Finansów, jako podmiotu nadzorującego działania Komisji Nadzoru Finansowego.

Powstanie regulacji w zakresie tak drażliwym, jak finansowanie nadzoru nad rynkiem poza procesem legislacyjnym w ramach Ministerstwa Finansów spowoduje:

- wyłączenie Ministra Finansów, jako instytucji nadzorującej Komisję Nadzoru Finansowego z procesu przygotowania aktu prawnego kluczowego dla funkcjonowania rynku kapitałowego, który w sposób istotnie zwiększy koszty funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego,
- przygotowanie aktu o randze ustawy bez założeń do przedmiotowej zmiany ustawy i bez analizy skutków regulacji,
- pozbawienie projektu Ustawy całego procesu konsultacji w ramach uzgodnień międzyresortowych.

Ad. 2

Brak analizy kosztów ponoszonych przez Urząd KNF na rzecz poszczególnych grup podmiotów nie pozwala w sposób uzasadniony określać podziału opłat ponoszonych przez te grupy. Brak podstaw do wskazania, że np. emitenci powinni pokrywać 24%, czy też TFI 18% kosztów funkcjonowania nadzoru bez analizy tych kosztów. Analiza taka jest niezbędnym elementem, który powinien być punktem wyjścia dla określenia struktury kosztów bezpośrednich ponoszonych przez poszczególne grupy.

Ad. 3

System nie zawiera jasnych zapisów, dzięki którym zmniejszenie opłat po stronie GPW i KDPW na rzecz nadzoru zostanie zwrócone rynkowi w drodze zmniejszenia opłat ponoszonych przez uczestników rynku na rzecz tych instytucji. Brak takich rozwiązań skutkować będzie istotnym wzrostem rentowności tych dwóch instytucji i odpowiednio większymi kosztami funkcjonowania całego rynku ponoszonymi przez pozostałe podmioty.

Proponowane zmiany regulacyjne zawarte w przedmiotowym projekcie przewidują dodatkowy bezpośredni udział w finansowaniu nadzoru przez niektóre grupy uczestników rynku, nie definiując jednocześnie ograniczenia strumienia pośredniego finansowania nadzoru – tj. przekazywania środków za pośrednictwem instytucji infrastrukturalnych rynku. A zatem działają na korzyść dwóch podmiotów (GPW i KDPW) i niekorzyść pozostałych podmiotów działających na rynku kapitałowym. Prowadzić to będzie do podwyższenia kosztów funkcjonowania rynku jako całości, a zatem obniżenia jego konkurencyjności.