

**L.dz. 164/2018**

**dr Mirosław Kachniewski**

**Prezes Zarządu**

Warszawa, dnia 08 czerwca 2018 r.

**Pan Piotr Nowak**

**Podsekretarz Stanu**

**Ministerstwo Finansów**

Szanowny Panie Ministrze,

W odpowiedzi na pismo z dnia 7 czerwca 2018 r. dot. konsultacji stanowiska Polski wobec wniosku dot. zmiany Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenia (UE) nr 596/2014 i (UE) 2017/1129 w odniesieniu do promowania korzystania z rynków rozwoju MŚP przekazujemy poniżej uwagi i stanowisko Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych (SEG), organizacji zrzeszającej emitentów papierów wartościowych notowanych na rynku kapitałowym w Polsce.

W opinii Stowarzyszenia projekt zmian w rozporządzeniach 596/2014 i 2017/1129 jest działaniem zmierzającym we właściwym kierunku, z uwagi na ograniczenie nadmiarowych obowiązków ciążących na małych i średnich przedsiębiorstwach. Cieszymy się, iż projekt zmian w przepisach odzwierciedla część postulatów podniesionych po raz pierwszy przez przedstawiciela SEG podczas spotkania konsultacyjnego DG FISMA w dniu 28 listopada 2017 r. Istotna część zgłoszonych wówczas postulatów została uwzględniona w dokumencie „Consultation Document - Building a proportionate regulatory environment to support SME Listing”, który był poddany konsultacjom w okresie od 18 grudnia 2017r. do 26 lutego 2018r.

Niemniej jednak w opinii SEG znacząca część postulatów, których wdrożenie stanowiłoby istotne ułatwienie dla emitentów przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej integralności rynków kapitałowych i bezpieczeństwa inwestorów, nie została ujęta w przedmiotowym projekcie ustawodawczym. W szczególności dotyczy to następujących kwestii:

- Dostosowanie wysokości maksymalnych sankcji wynikających z rozporządzenia 596/2014 (MAR) do realnej wielkości podmiotów notowanych na rynkach MŚP i zarobków / majątku osób zarządzających i nadzorujących te podmioty.

Proponuje się zmienić art. 30 ust. 2 lit. j (ii) w brzmieniu zaproponowanym poniżej:

„(ii) w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;”

- Obniżenie nadmiernych wymogów prowadzenia list osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko związanych poprzez zwolnienie emitentów MŚP z obowiązku prowadzenia list osób blisko związanych (aktualnie wszyscy emitenci w Polsce utrzymują na listach menedżerów ok. 6900 osób, a na listach osób blisko

związanych ok. 25200 osób, podczas gdy UKNF skorzystał z tych informacji w niewielkim zakresie, bo w odniesieniu do zaledwie kilkunastu osób).

W art. 19 rozporządzenia MAR proponuje się dodać ust. 16 w brzmieniu:

„16. Emitenci, których instrumenty finansowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku rozwoju MŚP nie są zobowiązani do przestrzegania obowiązków określonych w ust. 5 powyższego artykułu.”

- Doprecyzowanie definicji informacji poufnej (np. w formie przykładowego katalogu), której aktualna postać znacząco utrudnia wykonywanie obowiązków informacyjnych przez emitentów MŚP.

W art. 7 MAR proponuje się dodać ust. 6 w brzmieniu:

„6. EUNGiPW wydaje wytyczne w celu ustanowienia przykładowego, otwartego wykazu informacji, których ujawnienie jest zasadnie oczekiwane lub wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi prawa unijnego lub krajowego, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem na rynkach rozwoju MŚP, EUNGiPW należycie uwzględnia specyfikę tych rynków.”

- Wprowadzenie zharmonizowanych na poziomie UE zasad regulujących możliwość przeniesienia notowań z rynku regulowanego na rynek rozwoju MŚP i w odwrotnym kierunku.

Wszystkie te zagadnienia były podnoszone podczas ww. spotkania konsultacyjnego oraz zostały przekazane Komisji Europejskiej pismem z dnia 23 lutego br.

W naszej opinii byłoby właściwe, by Pan Minister Piotr Nowak, działając jako przedstawiciel Polski, uwzględnił ww. postulaty i przedstawił je Komisji Europejskiej i pozostałym państwom członkowskim w ramach dalszej procedury ustawodawczej.

Z poważaniem,

