



European Securities and
Markets Authority

Wytyczne

Wyłączenie w przypadku działalności animatora rynku oraz działalności na rynku pierwotnym na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego



Spis treści

I.	Zakres stosowania	3
II.	Definicje	3
III.	Cel	3
IV.	Zgodność i obowiązki sprawozdawcze	3
V.	Kontekst i wprowadzenie	5
VI.	Definicja i zakres stosowania wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku	6
VII.	Ustalanie właściwego organu, który należy powiadomić	10
VIII.	Ogólne zasady i kryteria kwalifikacyjne dotyczące prawa do korzystania z wyłączenia	11
	<i>VIII.I. Zasady ogólne</i>	<i>11</i>
	<i>VIII.II. Zasady i kryteria kwalifikacyjne, które powinny mieć zastosowanie do sytuacji „wystawiania ostatecznych kwotowań dotyczących jednocześnie kupna i sprzedaży, o porównywalnej wielkości i po konkurencyjnych cenach, w wyniku czego rynek jest stale i regularnie zasilany płynnością” (art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i)</i>	<i>12</i>
	<i>VIII.III. Zasady i kryteria kwalifikacyjne, które powinny mieć zastosowanie do sytuacji działania „w ramach swojej zwykłej działalności, realizując zlecenia składane przez klientów lub zlecenia w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów dotyczące transakcji” (art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (ii)</i>	<i>15</i>
	<i>VIII.IV. Zabezpieczenie wyprzedzające na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (iii)</i>	<i>16</i>
IX.	Proces wyłączenia	17
X.	Środki przejściowe	20

I. Zakres stosowania

1. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie do przedsiębiorstw inwestycyjnych, instytucji kredytowych, podmiotów z państw trzecich i przedsiębiorstw, o których mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2004/39/WE w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID).
2. Niniejsze wytyczne mają zastosowanie w odniesieniu do powiadamiania o wyłączeniu w przypadku działalności animatora rynku oraz o wyłączeniu w przypadku upoważnionego głównego dealera na mocy art. 17 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 236/2012 w sprawie krótkiej sprzedaży i wybranych aspektów dotyczących swapów ryzyka kredytowego (rozporządzenie).

II. Definicje

<i>EOG:</i>	Europejski Obszar Gospodarczy
<i>Rozporządzenie w sprawie EUNGiPW:</i>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylenia decyzji Komisji 2009/77/WE.
<i>MiFID:</i>	Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych.

III. Cel

3. Celem niniejszych wytycznych jest:
 - służyć pomocą podmiotowi powiadamiającemu w procesie powiadamiania poprzez określenie i opisanie zawartości pisemnego powiadomienia oraz dostarczenie wzoru formularza powiadomienia;
 - wypracowanie wspólnego podejścia do składania formularza powiadomienia, oceniania działalności podmiotu powiadamiającego pod kątem prawa do korzystania z wyłączenia oraz monitorowania warunków tego prawa, gdy wyłączenie jest już stosowane.

IV. Zgodność i obowiązki sprawozdawcze

Status wytycznych

4. Niniejszy dokument zawiera wytyczne wydane na podstawie art. 16 rozporządzenia w sprawie EUNGiPW. Zgodnie z art. 16 ust. 3 rozporządzenia w sprawie EUNGiPW właściwe organy i uczestnicy rynku finansowego muszą dokładać wszelkich starań, aby zastosować się do wytycznych i zaleceń.

5. Właściwe organy, których dotyczą wytyczne, powinny stosować się do nich poprzez włączenie ich do swoich praktyk nadzorczych, w tym w przypadku gdy konkretne wytyczne zawarte w danym dokumencie są skierowane przede wszystkim do uczestników rynku finansowego.

Wymogi w zakresie sprawozdawczości

6. Właściwe organy, do których niniejsze wytyczne mają zastosowanie, muszą w ciągu dwóch miesięcy od wydania tych wytycznych powiadomić EUNGiPW o tym, czy stosują się lub czy zamierzają zastosować się do nich, podając uzasadnienie w przypadku niezastosowania się. Wzór powiadomienia jest dostępny na stronie internetowej EUNGiPW.
7. Uczestnicy rynków finansowych nie muszą przekazywać takich informacji.

V. Kontekst i wprowadzenie

8. Rozporządzenie opublikowane zostało w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej w dniu 24 marca 2012 r., a ma zastosowanie od dnia 1 listopada 2012 r.
9. W art. 17 rozporządzenia przewidziano wyłączenie w przypadku działalności animatora rynku oraz działalności na rynku pierwotnym. W przepisach rozporządzenia zaleca się powiadomienie właściwego organu określonego zgodnie z art. 17 ust. 5 (właściwy organ rodzimego państwa członkowskiego w odniesieniu do wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku) i art. 17 ust. 6 (odpowiedni właściwy organ w odniesieniu do danego długu państwowego dla wyłączenia w przypadku upoważnionego głównego dealera) o zamiarze skorzystania z wyłączenia, podczas gdy działalność objęta wyłączeniem może również odbywać się w innych jurysdykcjach poza kompetencjami nadzorczymi tego organu. W szczególnym przypadku nieposiadających zezwolenia w Unii podmiotów z państw trzecich powiadomienie należy przesłać organowi właściwemu dla głównego systemu obrotu w Unii, w którym dany podmiot z państwa trzeciego dokonuje transakcji (zob. sekcja VII dotycząca ustalania właściwego organu).
10. W celu zapewnienia równych warunków działania, spójności w zakresie praktyk rynkowych i konwergencji praktyk nadzorczych na EOG, EUNGiPW przygotował niniejsze wytyczne dotyczące działalności animatora rynku zdefiniowanej w art. 2 ust. 1 rozporządzenia oraz wspólnego podejścia do stosowania wyłączeń na mocy art. 17.
11. Zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. k) „działalność animatora rynku” oznacza działalność przedsiębiorstwa inwestycyjnego, instytucji kredytowej, podmiotu z państwa trzeciego lub przedsiębiorstwa, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy 2004/39/WE (MiFID), będących uczestnikami systemu obrotu lub rynku w państwie trzecim, którego ramy prawne i nadzorcze zostały uznane za równoważne przez Komisję zgodnie z art. 17 ust. 2, w przypadku gdy wymienione podmioty w charakterze głównego uczestnika dokonują transakcji na instrumentach finansowych, niezależnie od tego, czy są one przedmiotem obrotu w systemie obrotu, czy też poza takim systemem, działając w dowolnej z poniższych sytuacji:
 - a. wystawiając ostateczne kwotowania dotyczące jednocześnie kupna i sprzedaży, o porównywalnej wielkości i po konkurencyjnych cenach, w wyniku czego rynek jest stale i regularnie zasilany płynnością;
 - b. w ramach swojej zwykłej działalności, realizując zlecenia składane przez klientów lub zlecenia w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów dotyczące transakcji;
 - c. zabezpieczając pozycje wynikające z realizacji zadań na mocy lit. a) oraz b);
12. W art. 2 ust. 1 lit. n) zdefiniowano „upoważnionego głównego dealera” jako osobę fizyczną lub prawną, która podpisała umowę z emitentem długu państwowego lub która została formalnie uznana za głównego dealera przez emitenta długu państwowego lub w jego imieniu, oraz która na mocy tej umowy lub tego uznania zobowiązała się do dokonywania transakcji w charakterze głównego uczestnika w związku z operacjami na rynku pierwotnym i wtórnym związanymi z długiem emitowanym przez danego emitenta.
13. Przepisy art. 17 ust. 1 obejmują wyłączenie podmiotów przeprowadzających transakcje w ramach działalności animatora rynku z wymogów przejrzystości pozycji krótkich netto z tytułu akcji i z

tytułu długu państwowego, ograniczeń dotyczących niepokrytej krótkiej sprzedaży akcji i długu państwowego oraz zakazu zawierania transakcji prowadzących do niepokrytej pozycji z tytułu swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego. Należy podkreślić, że wyłączenie ma zastosowanie wyłącznie do transakcji przeprowadzanych w ramach działalności animatora rynku zdefiniowanej powyżej w pkt 11 a)-c); wyłączenie nie ma zastosowania do całego zakresu działalności podmiotu powiadamiającego. Jak wyraźnie stwierdzono w motywie 26, wyłączenie nie obejmuje transakcji przeprowadzanych przez te osoby na własny rachunek.

14. Zgodnie z art. 17 ust. 3 rozporządzenia osoby objęte wyłączeniem jako upoważnieni główni dealerzy, zdefiniowani w art. 2 ust. 1 lit. n), nie są zobowiązane do powiadamiania o pozycjach krótkich netto z tytułu długu państwowego, nie podlegają ograniczeniom dotyczącym niepokrytej krótkiej sprzedaży instrumentów długu państwowego i nie mają zakazu zawierania transakcji niepokrytego swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego. Należy podkreślić, że wyłączenie nie ma zastosowania do całego zakresu działalności upoważnionych głównych dealerów. Ważne jest również uwzględnienie tego, że wyłączenie to ma zastosowanie do wszelkich instrumentów finansowych, w tym swapów ryzyka kredytowego dotyczących długu państwowego, w odniesieniu do których dana osoba jest upoważnionym głównym dealerem i działa w tym charakterze.
15. Wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 i 3 można stosować wyłącznie wtedy, gdy wcześniej, co najmniej 30 dni kalendarzowych przed planowanym pierwszym skorzystaniem z wyłączenia, pisemnie powiadomiono właściwy organ o takim zamiarze.
16. Właściwy organ może zakazać stosowania wyłączenia przez osobę powiadamiającą, jeżeli uzna, że dana osoba nie spełnia warunków dotyczących wyłączenia. Uzasadniony zakaz jest przekazywany na piśmie w ciągu 30 dni kalendarzowych od otrzymania kompletnego powiadomienia, w tym wszystkich istotnych informacji określonych w pkt 65. Kiedy właściwy organ uzna, że powiadomienie spełnia warunki dotyczące wyłączenia, może poinformować o tym podmiot powiadamiający bez konieczności oczekiwania na upływanie 30 dni kalendarzowych.
17. Uznaje się, że przewidziany w rozporządzeniu wymóg powiadamiania z trzydziestodniowym wyprzedzeniem o zamiarze skorzystania z wyłączenia może w niektórych szczególnych przypadkach (np. pierwszej oferty publicznej) wiązać się z praktycznymi trudnościami. W takim przypadku właściwy organ należy powiadomić jak najszybciej, tak żeby był w stanie: i) przetworzyć powiadomienie w ciągu mniej niż 30 dni oraz ii) przekazać podmiotowi powiadamiającemu potwierdzenie, że nie zamierza zakazać korzystania z wyłączenia. EUNGIPW uważa, że taki wyraźnie pozytywny komunikat ze strony właściwego organu pozwala podmiotowi na korzystanie z wyłączenia od daty otrzymania powiadomienia.
18. Ponadto dany właściwy organ może w każdej chwili podjąć decyzję o cofnięciu korzyści związanych z wyłączeniem, w przypadku gdy doszło do zmian dotyczących statusu danej osoby fizycznej lub prawnej, w związku z którymi przestała ona spełniać warunki dotyczące tego wyłączenia. Może to wynikać z własnej inicjatywy i oceny właściwych organów lub z późniejszego powiadomienia otrzymanego na mocy art. 17 ust. 9 lub 10 od osoby fizycznej lub prawnej o wszelkich zmianach wpływających na możliwość korzystania przez nią z wyłączenia.

VI. Definicja i zakres stosowania wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku

19. W celu zapewnienia jednolitego stosowania wyłączenia ważne jest osiągnięcie wspólnego rozumienia co do działalności objętej tym wyłączeniem. Ujmując rzecz dokładniej, aby działalność animatora

ryнку kwalifikowała się do wyłączenia, musi ona być prowadzona przez następujące podmioty dokonujące transakcji na instrumentach finansowych w charakterze głównego uczestnika, działające w dowolnej z dwóch sytuacji i powiązanej działalności zabezpieczającej określonych w art. 2 ust. 1 lit. k), niezależnie od tego, czy instrumenty te są przedmiotem obrotu w systemie obrotu, czy też poza takim systemem:

- a. przedsiębiorstwo inwestycyjne będące uczestnikiem systemu obrotu; lub
 - b. instytucję kredytową będącą uczestnikiem systemu obrotu; lub
 - c. podmiot z państwa trzeciego będący uczestnikiem rynku w państwie trzecim, którego ramy prawne i nadzorcze zostały uznane za równoważne przez Komisję zgodnie z art. 17 ust. 2; lub
 - d. podmiot z państwa trzeciego będący uczestnikiem systemu obrotu w Unii Europejskiej; lub
 - e. przedsiębiorstwo, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy 2004/39/WE, będące uczestnikiem systemu obrotu.
20. Podsumowując powyższe punkty, istnieją trzy konieczne warunki wyłączenia konkretnej działalności danego podmiotu ze stosowania przepisów rozporządzenia:
- a. bycie uczestnikiem rynku, na którym podmiot ten
 - b. działa w jednej z sytuacji określonych w pkt 11 powyżej w charakterze głównego uczestnika,
 - c. dokonując transakcji na instrumencie finansowym, w odniesieniu do którego powiadamia o wyłączeniu.
21. Dana osoba nie ma jednak obowiązku prowadzenia działalności animatora rynku wyłącznie w danym systemie obrotu lub na danym rynku ani nie musi być uznawana za animatora rynku lub dostawcę płynności zgodnie z zasadami tego systemu obrotu lub rynku. Nie ma też wymogu, aby na osobie tej spoczywał odrębny umowny obowiązek prowadzenia działalności animatora rynku. Na przykład dana osoba może korzystać z wyłączenia poprzez obrót w systemie obrotu lub na rynku w celu zabezpieczenia pozycji wynikających z działalności tej osoby na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i) lub (ii) rozporządzenia, która prowadzona jest poza tym systemem obrotu lub rynkiem.
22. EUNGiPW odnotowuje, że służby Komisji Europejskiej przedstawiły na piśmie analizę prawną zawartą w art. 2 ust. 1 lit. k) rozporządzenia definicji działalności animatora rynku, w której to analizie wyraźnie stwierdzono, że w odniesieniu do każdego instrumentu finansowego trzeba ocenić każdy z powyższych warunków dotyczących kwalifikacji działalności animatora rynku. Zgodnie z tą analizą przedstawioną przez Komisję Europejską działalność animatora rynku dotycząca instrumentów, które nie są dopuszczone do obrotu lub nie są przedmiotem obrotu w każdym systemie obrotu, jak ma to obecnie miejsce w przypadku wielu swapów ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego, niektórych obligacji skarbowych lub instrumentów pochodnych nienotowanych na rynku regulowanym, nie może kwalifikować się do wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 rozporządzenia, ponieważ wymóg uczestnictwa nie może być spełniony.

23. Należy zauważyć, że wyłączenie dotyczy działalności wyłącznie wtedy, gdy w szczególnych okolicznościach każdej transakcji jest ona faktycznie podejmowana w charakterze animatora rynku zgodnie z definicją w art. 2 ust. 1 lit. k) rozporządzenia. W konsekwencji osoby powiadamiające o zamiarze skorzystania z wyłączenia zazwyczaj nie będą posiadać w odniesieniu do działalności animatora rynku znacznych pozycji krótkich innych niż pozycje na bardzo krótkie okresy.
24. Działalność arbitrażowa (w szczególności prowadzona pomiędzy różnymi instrumentami finansowymi, ale przy tych samych aktywach bazowych) nie jest uważana za działalność animatora rynku wchodzącą w zakres stosowania rozporządzenia, a zatem nie może być objęta wyłączeniem.
25. Podczas prowadzenia działalności zabezpieczającej na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (iii) wielkość pozycji nabytej w celu zabezpieczenia powinna być proporcjonalna do wielkości zabezpieczonej ekspozycji, aby działalność ta kwalifikowała się do wyłączenia. Na wniosek właściwego organu dana osoba powinna być w stanie uzasadnić, dlaczego dokładne dopasowanie wielkości nie było możliwe. W każdym przypadku rozbieżność powinna być nieznaczna.
26. Kiedy powyższe warunki są spełnione, działalność animatora rynku prowadzona przez dany podmiot w odniesieniu do konkretnego instrumentu lub w związku z tym instrumentem może być zgodnie z art. 17 ust. 1 wyłączona z art. 5, 6, 7, 12, 13 i 14 rozporządzenia, tj. z wymogu przejrzystości pozycji krótkich netto z tytułu akcji i z tytułu długu państwowego, ograniczeń dotyczących niepokrytej krótkiej sprzedaży akcji i instrumentów długu państwowego oraz zakazu zawierania transakcji prowadzących do niepokrytej pozycji z tytułu swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego.
27. Działalność animatora rynku dotycząca swapów ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego nie jest wyłączona z art. 8 rozporządzenia, tj. zgłaszania właściwym organom niepokrytych pozycji dotyczących swapu ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego, w przypadku gdy właściwy organ zawiesił ograniczenia dotyczące takich instrumentów zgodnie z art. 14 ust. 2.

Wyłączenie poszczególnych kategorii instrumentów

28. Zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. k) działalność animatora rynku definiowana jest z kolei jako prowadzenie w charakterze głównego uczestnika transakcji na instrumencie finansowym. W konsekwencji wyłączenie na mocy art. 17 ust. 1 ma zastosowanie do działalności dotyczącej danego instrumentu finansowego, tj. odnosi się do poszczególnych instrumentów, i nie powinno być uważane za całościowe wyłączenie działalności animatora rynku w ogóle. Powiadomienie przekazane przy zgłaszaniu zamiaru skorzystania z wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 i dalsze korzystanie z tego wyłączenia powinny zatem dotyczyć instrumentu finansowego emitowanego przez danego emitenta, który to instrument podlega rozporządzeniu, tj.:
 - a. stanowi akcje emitenta podlegające danemu systemowi;
 - b. emitentem jest emitent długu państwowego zdefiniowany w rozporządzeniu.
29. W każdym powiadomieniu o wyłączeniu należy określić:
 - a. w przypadku akcji - pojedynczy instrument, w odniesieniu do którego do celów wyłączenia powiadamia się o działalności animatora rynku;

- b. w przypadku długu państwowego i, w stosownych sytuacjach, swapów ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego - emitenta długu państwowego, w odniesieniu do którego do celów wyłączenia powiadamia się o działalności animatora rynku;
30. Jeśli działalność animatora rynku jest prowadzona na instrumencie finansowym niebędącym akcją ani instrumentem długu państwowego, który tworzy pozycje długie lub krótkie zdefiniowane w art. 3 i 4 rozporządzenia, w powiadomieniu należy określić kategorię instrumentu finansowego zgodnie z częściami 1 i 2 załącznika I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 918/2012 oraz odpowiednie akcje lub emitenta długu państwowego. Co ważne, działalność prowadzona na odpowiedniej akcji lub długu państwowym będzie podlegała wyłączeniu jedynie w takim zakresie, w jakim jest podejmowana w celu zabezpieczenia działalności animatora rynku na tym instrumencie finansowym zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (iii) rozporządzenia.
31. Informacje te powinny pozwolić właściwemu organowi na najlepsze rozważenie w odniesieniu do poszczególnych instrumentów lub emitentów długu państwowego, czy zakazać korzystania z wyłączenia na podstawie art. 17 ust. 7, czy nie.
32. Do celów wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 rozporządzenia przez instrumenty finansowe, o których mowa w pkt 30, rozumie się te wymienione instrumenty finansowe, z tytułu których pozycje trzeba uwzględnić przy obliczaniu pozycji krótkiej netto. Mianowicie w przypadku akcji są to instrumenty wymienione w części 1 załącznika I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 918/2012:
 - a. opcje;
 - b. zabezpieczone warranty;
 - c. kontrakty terminowe typu future;
 - d. instrumenty powiązane z indeksami;
 - e. kontrakty różnic kursowych;
 - f. akcje/jednostki funduszy inwestycyjnych typu ETF;
 - g. swapy;
 - h. spread bets;
 - i. detaliczne lub branżowe produkty inwestycyjne w pakietach;
 - j. złożone instrumenty pochodne;
 - k. świadectwa związane z akcjami;
 - l. globalne kwity depozytowe.

W przypadku emitentów długu państwowego są to instrumenty wymienione w części 2 załącznika I do rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 918/2012:

- a. opcje;

- b. kontrakty terminowe typu future;
 - c. instrumenty powiązane z indeksami;
 - d. kontrakty różnic kursowych;
 - e. swapy;
 - f. spread bets;
 - g. złożone instrumenty pochodne;
 - h. świadectwa związane z długiem państwowym.
33. W szczególności prowadzona przez daną osobę działalność animatora rynku na instrumentach pochodnych i funduszach inwestycyjnych typu ETF, w ramach której odpowiednio instrumenty bazowe danego instrumentu pochodnego oraz elementy składowe danego funduszu inwestycyjnego typu ETF są instrumentami finansowymi wchodzącymi w zakres danego systemu, mogłyby kwalifikować się do wyłączenia, o ile obrót odpowiednimi instrumentami bazowymi jest prowadzony w celu zabezpieczenia działalności animatora rynku na odpowiednich instrumentach pochodnych i funduszach inwestycyjnych typu ETF.
34. To podejście jest zgodne z tekstem rozporządzenia. Należy również przypomnieć, że zgodnie z powszechnie stosowanymi ogólnymi zasadami interpretacji prawodawstwa europejskiego wyłączenie zawarte w europejskim tekście prawnym powinno być interpretowane „wąsko”. Ponadto każda inna interpretacja ograniczałaby skuteczność rozporządzenia - faktycznie rozszerzałaby bez granic stosowanie wyłączeń.

Wymóg uczestnictwa

35. Każda osoba fizyczna lub prawna, która zamierza skorzystać z wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku i powiadamia o tym zamiarze odpowiedni właściwy organ, powinna być uczestnikiem systemu obrotu (tj. rynku regulowanego lub wielostronnej platformy obrotu zgodnie z definicją w art. 4 ust. 14 i 15 MiFID) lub „równoważnego” rynku w państwie trzecim, gdzie dokonuje transakcji na instrumentach finansowych w charakterze głównego uczestnika, działając w dowolnej z dwóch sytuacji i powiązanej działalności zabezpieczającej określonych w art. 2 ust. 1 lit. k).
36. W każdym przypadku instrument, którego dotyczy dane powiadomienie, powinien być dopuszczony do obrotu lub być przedmiotem obrotu w tym systemie lub na tym rynku, którego dana osoba jest uczestnikiem. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w pkt 30, bycie uczestnikiem systemu nie jest wymagane, jeżeli odpowiednia akcja lub odpowiedni dług państwowy są dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu.

VII. Ustalanie właściwego organu, który należy powiadomić

37. W rozporządzeniu określono, który właściwy organ osoba fizyczna lub prawna powinna powiadomić o zamiarze skorzystania z wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku lub upoważnionego głównego dealera. Istnieje jednak różnica pomiędzy podmiotem z państwa trzeciego

nieposiadającym zezwolenia w Unii a pozostałymi osobami, które posiadają zezwolenie, mają siedzibę lub miejsce zamieszkania w Unii.

38. W przypadku osób posiadających zezwolenie w Unii odpowiednim właściwym organem do celów powiadomienia jest:

- w odniesieniu do wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku – właściwy organ rodzimego państwa członkowskiego tej osoby zgodnie z definicją w art. 2 ust. 1 lit. i) rozporządzenia;
- w odniesieniu do wyłączenia upoważnionych głównych dealerów – właściwy organ państwa członkowskiego dla danego długu państwowego.

39. W przypadku podmiotu z państwa trzeciego, który nie posiada zezwolenia w Unii (podmiot z państwa trzeciego) w art. 17 ust. 8 rozporządzenia definiuje się odpowiedni właściwy organ jako organ właściwy dla głównego systemu obrotu w Unii, w którym dokonuje transakcji. Dlatego gdy podmiot z państwa trzeciego zamierza skorzystać z wyłączenia w przypadku działalności animatora rynku dotyczącej określonego instrumentu finansowego lub działalności głównego dealera, powinien powiadomić organ systemu obrotu, na którym prowadzi większość swojej działalności transakcyjnej w Europie.

40. Podmiot z państwa trzeciego powinien ocenić swoją działalność w poprzednim roku na podstawie obrotu (zgodnie z definicją w art. 2 ust. 9 rozporządzenia Komisji (WE) nr 1287/2006) na system obrotu, jeżeli prowadzi działalność animatora rynku na instrumentach finansowych w Europie i w charakterze upoważnionego głównego dealera prowadzi operacje na rynku wtórnym na instrumentach długu państwowego, a także powinien określić, w którym europejskim systemie obrotu (tj. na rynku regulowanym lub na wielostronnej platformy obrotu) jest najbardziej aktywny.

41. Zapewniłoby to każdemu podmiotowi z państwa trzeciego pojedynczy punkt kontaktowy w Europie - jeden europejski właściwy organ, do którego należy kierować powiadomienia niezależnie od instrumentu finansowego, którego dotyczą.

VIII. Ogólne zasady i kryteria kwalifikacyjne dotyczące prawa do korzystania z wyłączenia

42. Celem poniższych zasad i kryteriów nie jest uzupełnienie lub zmienianie definicji działalności animatora rynku¹, a raczej określenie norm, które właściwe organy biorą pod uwagę przy ocenianiu, czy podmiot powiadamiający o wyłączeniu na mocy art. 17 ust. 5 rozporządzenia w sprawie krótkiej sprzedaży ma prawo do korzystania z tego wyłączenia.

VIII.I. Zasady ogólne

43. Zgodnie z powyższą definicją osoba, która zamierza skorzystać z wyłączenia określonego w art. 17 ust. 1 rozporządzenia, musi:

¹ W szczególności celem tych kryteriów nie jest poszerzenie ani zawężenie działalności animatora rynku zdefiniowanej obecnie w MiFID lub zdefiniowanej w następstwie przeglądu MiFID.

- być uczestnikiem systemu obrotu, w którym dany instrument finansowy jest dopuszczony do obrotu lub jest przedmiotem obrotu i w którym dana osoba prowadzi swoją działalność animatora rynku na tym instrumencie;
- w stosownych przypadkach spełniać ogólne zasady i szczegółowe wymogi dotyczące działalności animatora rynku nałożone przez system obrotu lub rynek w państwie trzecim;
- prowadzić swoje rejestry zleceń i transakcji dotyczące jej działalności animatora rynku, w odniesieniu do której wnioskuje o wyłączenie, aby można ją było łatwo odróżnić od transakcji przeprowadzanych na własny rachunek;
- wdrożyć procedury wewnętrzne dotyczące działalności animatora rynku, w odniesieniu do której wnioskuje o wyłączenie, aby umożliwić natychmiastową identyfikację tej działalności oraz szybkie udostępnianie rejestrów właściwemu organowi na żądanie;
- posiadać efektywne zasoby w zakresie zgodności i audytu oraz ramy umożliwiające jej monitorowanie działalności animatora rynku, w odniesieniu do której wnioskuje o wyłączenie;
- być w stanie wykazać właściwemu organowi w dowolnym momencie, że jej działalność animatora rynku spełnia zasady i kryteria zawarte w wytycznych.

VIII.II. Zasady i kryteria kwalifikacyjne, które powinny mieć zastosowanie do sytuacji „wystawiania ostatecznych kwotowań dotyczących jednocześnie kupna i sprzedaży, o porównywalnej wielkości i po konkurencyjnych cenach, w wyniku czego rynek jest stale i regularnie zasilany płynnością” (art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i))

44. Nadrzędną zasadą mającą zastosowanie do wszystkich klas aktywów jest to, że podmiot powiadamiający o zamiarze skorzystania z wyłączenia dotyczącego jego działalności animatora rynku na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i) musi stale i regularnie zasilać rynek płynnością poprzez wystawianie ostatecznych kwotowań dotyczących jednocześnie kupna i sprzedaży, o porównywalnej wielkości i po konkurencyjnych cenach. Trzeba zauważyć, że wymogi dotyczące obecności, ceny i wielkości nie są niezależne, a wzajemnie powiązane. Działalnością animatora rynku na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i), która jest wyłączona na mocy art. 17, będzie taka działalność, w ramach której osoba oferuje konkurencyjne ceny i porównywalne wielkości, w stosownych przypadkach zgodnie z określonymi kryteriami kwalifikacyjnymi dotyczącymi co najmniej określonego obowiązkowego czasu obecności.
45. EUNGiPW uważa, że w niniejszym zestawie wytycznych należy uwzględnić kryteria kwalifikacyjne, w oparciu o które właściwe organy powinny oceniać powiadomienia przekazane na mocy art. 17 ust. 5 w odniesieniu do udziałów kapitałowych i instrumentów pochodnych na akcje będących przedmiotem obrotu w systemie obrotu. W odpowiednim czasie EUNGiPW może wydać kryteria dotyczące innych klas aktywów objętych rozporządzeniem. EUNGiPW weźmie pod uwagę skutki dla MiFIR i MiFID w zakresie definicji animatora rynku, aby zapewnić spójność przepisów europejskich. EUNGiPW nadal będzie monitorować zmiany na rynku i w przyszłości może zmienić zdefiniowane kryteria kwalifikacyjne.
46. Jeżeli chodzi o obecność, osoba prowadząca działalność animatora rynku na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i) musi przez wystarczającą część obowiązkowego okresu rozliczeniowego figurować w portfelu zamówień lub wystawiać w systemie obrotu kwotowania odpowiednich udziałów kapitałowych lub

instrumentów pochodnych na akcje, dla których wnioskuję o wyłączenie. Pod tym względem wydaje się, że rozporządzenie nie zawiera wymogu nieprzerwanej obecności, chociaż stanowi, że obecność powinna być stała i regularna. Dlatego obecność na rynku powinna składać się z:

- a. prowadzenia kwalifikującej się działalności każdego dnia, gdy rynek jest otwarty;
 - b. składania z rozsądną częstością zleceń spełniających poniższe kryteria, w sposób niezakłócający działalności animatora rynku przez znaczny okres w trakcie pojedynczej sesji.
47. W odniesieniu do wymogu wystawiania kwotowań dotyczących jednocześnie kupna i sprzedaży, o porównywalnej wielkości i po konkurencyjnych cenach, w rozporządzeniu nie określono, czy ceny muszą być podobnie konkurencyjne w przypadku kupna/sprzedaży. Dlatego EUNGiPW uważa, że zakres różnicy pomiędzy ceną kupna a ceną sprzedaży proponowany przez osobę prowadzącą działalność animatora rynku może być asymetryczny, to znaczy, że może odbiegać od środkowego punktu zakresu różnicy pomiędzy ceną kupna a ceną sprzedaży na rynku, jaki wystawiono dla danego instrumentu finansowego. Dlatego konkurencyjność cen może różnić się pomiędzy ceną kupna a ceną sprzedaży w danej chwili zgodnie z kierunkiem strategii danego podmiotu, o ile działalność animatora rynku prowadzona przez ten podmiot jest zgodna z celem zasilania rynku płynnością. W każdym razie potencjalna asymetria nie może prowadzić do niekonkurencyjnej ceny kupna lub ceny sprzedaży.
48. Biorąc pod uwagę powyższe rozważania, w odniesieniu do akcji kwalifikujących się jako akcje płynne na mocy MiFID:
- a. stała i regularna obecność na rynku oznacza, że działalność animatora rynku powinna odbywać się w ujęciu miesięcznym lub dziennym przez co najmniej 80% całkowitego czasu transakcji. Ten czas obecności może być skrócony w przypadku nietypowych sytuacji na rynku określonych w przepisach dotyczących danego systemu obrotu. Dla tych akcji płynnych zgodnie z MiFID, których cena określana jest wyłącznie w drodze licytacji w systemie obrotu, koncepcja stałej i regularnej obecności nie ma znaczenia porównywalnego ze znaczeniem dominującym w przypadku tych akcji, którymi obrót odbywa się w sposób ciągły. W takich przypadkach kryterium stałej i regularnej obecności należy oceniać co najmniej w odniesieniu do norm zdefiniowanych w przepisach dotyczących systemu obrotu, w którym dany instrument dopuszczony jest do obrotu, dla uznanych animatorów rynku/dostawców płynności prowadzących działalność na takich instrumentach. Aby ubiegać się o wyłączenie w przypadku działalności animatora rynku dotyczącej tych instrumentów, dana osoba powinna wydawać konkurencyjne zlecenia kupna i sprzedaży podczas fazy wezwania do składania ofert przed otwarciem aukcji, tak aby ich kwotowania były obecne podczas zakończenia aukcji i ustalenia cena zamknięcia dla danego instrumentu.
 - b. Konkurencyjne ceny powinny mieścić się w maksymalnym zakresie spreadów kupna/sprzedaży, który są wymagane przez animatorów rynku/dostawców płynności uznanych na mocy przepisów dotyczących systemu obrotu, w którym kwotowania te są wystawiane w odniesieniu do danych instrumentów. W przypadku, gdy te systemy obrotu nie przewidują przepisów dotyczących maksymalnego zakresu spreadów kupna/sprzedaży dla uznanych animatorów rynku lub dostawców płynności, można odwołać się do wymogów określonych w przepisach dotyczących uznanych animatorów rynku/dostawców

płynności w ramach innego systemu obrotu, w którym dany instrument jest przedmiotem aktywnego obrotu. Jeżeli takie rozwiązanie alternatywne jest niemożliwe, w ostateczności konkurencyjną cenę należy mierzyć jako odsetek średniego spreadu zaobserwowanego dla danego instrumentu w systemie obrotu, gdzie instrument ten jest przedmiotem obrotu. Wszelka asymetria między cenami kupna a cenami sprzedaży podlega warunkom określonym w pkt 47 powyżej.

- c. Rozmiar zleceń wystawianych przez animatorów rynku w odniesieniu do portfela zamówień lub kwotowań nie może być mniejszy niż wymagany od animatorów rynku/dostawców płynności uznanych na mocy przepisów dotyczących systemu obrotu, w którym dane akcje są przedmiotem obrotu. W przypadku, gdy te systemy obrotu nie przewidują przepisów dotyczących rozmiaru zamówienia lub kwotowania dla uznanych animatorów rynku lub dostawców płynności, można odwołać się do wymogów określonych w przepisach dotyczących uznanych animatorów rynku/dostawców płynności w ramach innego systemu obrotu, w którym dany instrument jest przedmiotem aktywnego obrotu. Jeżeli takie rozwiązanie alternatywne jest niemożliwe, w ostateczności rozmiar zamówień lub kwotowań wydanych w ramach działalności animatora rynku należy oceniać w odniesieniu do średniego rozmiaru obrotu danym instrumentem.
49. W przypadku akcji, które nie kwalifikują się jako akcje płynne na mocy MiFID, i w przypadku instrumentów pochodnych na akcje będących przedmiotem obrotu w systemie obrotu:
- a. wymóg stałej i regularnej obecności na rynku należy oceniać w odniesieniu do norm zdefiniowanych w przepisach dotyczących systemu obrotu, w którym dany instrument dopuszczony jest do obrotu, dla uznanych animatorów rynku/dostawców płynności prowadzących działalność na takich instrumentach.
 - b. Konkurencyjne ceny powinny mieścić się w maksymalnym zakresie spreadów cen kupna/sprzedaży dla animatorów rynku/dostawców płynności na mocy przepisów dotyczących systemu obrotu. Wszelka asymetria między cenami kupna a cenami sprzedaży podlega tym samym warunkom, co określone w pkt 47 powyżej.
 - c. rozmiar zamówień nie powinien być znacząco mniejszy niż wymagany od animatorów rynku/dostawców płynności uznanych na mocy przepisów dotyczących systemu obrotu, w którym dane instrumenty są przedmiotem obrotu.

W przypadku akcji, które nie są akcjami płynnymi, w odniesieniu do których wyżej wspomniany system obrotu nie przewiduje przepisów dotyczących jednego z kryteriów określonych w lit. b) i c) dla uznanych animatorów rynku lub dostawców płynności, można odwołać się do wymogów określonych w przepisach dotyczących uznanych animatorów rynku/dostawców płynności w ramach innego systemu obrotu, w którym dany instrument jest przedmiotem aktywnego obrotu.

Jeżeli takie rozwiązanie alternatywne jest niemożliwe, w ostateczności i w zależności od danych kryteriów:

- konkurencyjne ceny należy mierzyć jako odsetek średniego spreadu zaobserwowanego dla danego instrumentu w systemie obrotu, gdzie instrument ten jest przedmiotem obrotu lub ostatecznie ceny te powinny mieścić się w

maksymalnym zakresie spreadów cen kupna/sprzedaży określonym przez system obrotu;

- rozmiar zamówień lub kwotowań wydanych w ramach działalności animatora rynku należy ocenić w odniesieniu do średniego rozmiaru obrotu danym instrumentem w systemie obrotu, w którym jest on przedmiotem obrotu.

W przypadku instrumentów pochodnych na akcje, w odniesieniu do których wyżej wspomniany system obrotu nie przewiduje przepisów dotyczących jednego z kryteriów określonych w lit. a, b) i c) dla uznanych animatorów rynku lub dostawców płynności, można odwołać się do właściwych wymogów określonych w przepisach dotyczących uznanych animatorów rynku/dostawców płynności w ramach innego systemu obrotu, w którym podobne instrumenty pochodne są przedmiotem aktywnego obrotu, o ile istnieją.

50. Podmiot może wykazać, że spełnia te kryteria przez odniesienie *ex post* – do historycznych danych dotyczących transakcji – lub odniesienie *ex ante* – do transakcji, które zamierza przeprowadzić w przyszłości.
51. EUNGI PW proponuje, aby właściwe organy przyjęły następujące podejście do oceny powiadomienia o zamiarze skorzystania z wyłączenia:
 - a. jeżeli dana osoba może wykazać, że jest stroną umowy lub programu dotyczących animowania rynku lub dostarczania płynności zawartych z systemem obrotu lub emitentem i że ta umowa lub program spełnia lub przekracza powyższe trzy kryteria, zakłada się, że właściwy organ powinien uznać powiadomienie przedstawione przez tę osobę. Należy zauważyć, że niezależnie od bycia stroną umowy dana osoba powinna jednak spełniać odpowiednie kryteria na mocy art. 2 ust. 1 lit. k), np. być uczestnikiem systemu obrotu, działacem charakterze głównego uczestnika itd.;
 - b. jeżeli dana osoba nie jest stroną wyżej opisanej umowy lub programu, powinna dostarczyć dowody potwierdzające spełnienie wyżej określonych kryteriów oraz innych wymogów na mocy art. 2 ust. 1 lit. k).
52. Ponadto osoba powiadamiająca powinna móc przedstawić na doraźne żądanie właściwego organu dodatkowe informacje lub dowody, a w szczególności:
 - a. dowód porównywalnej wielkości zamówień;
 - b. dowód konkurencyjnych cen zamówień;
 - c. dowód stałej i regularnej obecności na rynku.

VIII.III. Zasady i kryteria kwalifikacyjne, które powinny mieć zastosowanie do sytuacji działania „w ramach swojej zwykłej działalności, realizując zlecenia składane przez klientów lub zlecenia w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów dotyczące transakcji” (art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (ii))

53. Poza ogólnymi zasadami określonymi w pkt 43, aby działanie jako główny uczestnik realizujący zlecenia klientów lub zlecenia w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów stanowiło działalność animatora rynku do celów rozporządzenia, dana osoba musi wykazać przed właściwym

organem, że jest przedsiębiorstwem inwestycyjnym, instytucją kredytową, podmiotem z państwa trzeciego lub przedsiębiorstwem, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy 2004/30/WE, oraz że taka działalność stanowi i będzie stanowić część jej „zwykłej działalności”.

54. Aby kwalifikować się do wyłączenia w tej sytuacji, animator rynku musi:
- a. regularnie informować klientów o cenach lub utrzymywać zdolność podania kwotowania w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klienta; oraz
 - b. zachowywać gotowość do prowadzenia transakcji z klientami w odpowiedzi na zapotrzebowanie z ich strony.

55. W tym kontekście właściwy organ weźmie pod uwagę m.in. następujące zagadnienia:

- czy i w jakim zakresie dana osoba już często i systematycznie dokonuje transakcji na danym instrumencie finansowym przy realizowaniu zleceń składanych przez klientów lub zleceń w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów. Jeżeli działalność animatora rynku prowadzona jest na instrumentach, którymi obrót odbywa się doraźnie i rzadko, wówczas decydujące znaczenie ma fakt, czy animator rynku jest w każdym momencie prowadzenia działalności gotowy i przygotowany do przedstawienia klientowi cen i jest gotowy do transakcji w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klienta, przy uzasadnionym oczekiwaniu prowadzenia obrotu każdym instrumentem, którego żąda klient. Muszą to być uprzednio zdefiniowane instrumenty lub kategorie instrumentów, np. główne indeksy lub instrumenty rynku regulowanego. Prezentację bazowej strategii biznesowej można wykorzystać jako istotny dowód na poparcie prawa do korzystania z wyłączenia działalności na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (ii);
- skalę działalności (której dotyczy powiadomienie o wyłączeniu) w porównaniu z całością transakcji przeprowadzanych przez daną osobę na własny rachunek;
- Jeżeli dana osoba nie dokonuje częstych i systematycznych transakcji na danym instrumencie finansowym, aby realizować zlecenia składane przez klientów lub zlecenia w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów:

czy może racjonalnie oczekiwać, że będzie dokonywała takich transakcji w przyszłości, oraz jakie są podstawy tych oczekiwań oraz uzasadniające je założenia biznesowe (w tym w odniesieniu do transakcji na innych instrumentach finansowych na potrzeby klientów). Takie racjonalne oczekiwania dotyczące transakcji na określonych instrumentach finansowych można uwzględnić w powiadomieniu przesłanym właściwym organom.

VIII.IV. Zabezpieczenie wyprzedzające na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (iii)

56. Podmiot, który dokonuje transakcji w charakterze głównego uczestnika, wyprzedzając zlecenia lub zapotrzebowanie ze strony klienta, które mają pojawić się w najbliższym terminie, może skorzystać z wyłączenia dotyczącego działalności animatorów rynku w zakresie, w jakim zabezpieczenie wyprzedzające jest niezbędne dla prowadzenia faktycznej działalności animatora rynku i nie jest realizowane w oparciu o inne podstawy, takie jak spekulacyjna. Jeżeli przewidywane zlecenie lub zapotrzebowanie ze strony klienta dotyczące kwotowania nie zostanie otrzymane, pozycja zebrana

poprzez zabezpieczenie wyprzedzające powinna zostać odwołana szybko i należyście (w każdym razie tak szybko, jak jest to wykonalne).

57. Animator rynku musi być w stanie wykazać, że transakcja przeprowadzona z wyprzedzeniem zapotrzebowania ze strony klienta koreluje z transakcjami prowadzonymi w dowolnym momencie w ramach działalności animatora rynku.

IX. Proces wyłączenia

58. Korzystanie z wyłączenia na mocy rozporządzenia opiera się na wymogu powiadomienia o takim zamiarze. Nie jest to proces udzielania zezwolenia czy przyznawania licencji. Powiadomiony właściwy organ może jednak zakazać stosowania wyłączenia w momencie powiadomienia lub później, jeżeli uzna, że warunki dotyczące wyłączenia nie są już spełniane.
59. Biorąc pod uwagę szeroki zakres geograficzny wyłączenia dla określonego instrumentu finansowego i potencjalny wpływ na rynki europejskie, pojedynczy właściwy organ, który otrzymuje powiadomienie dotyczące danego instrumentu, odpowiada za decyzję co do ewentualnego zakazu stosowania tego wyłączenia.
60. Ponadto zgodnie z rozporządzeniem odpowiedzialność za wydanie zakazu stosowania wyłączenia spoczywa na właściwym organie, który został powiadomiony o tym wyłączeniu. Dlatego EUNGiPW uważa, że każda decyzja właściwego organu o zakazie korzystania przez daną osobę z wyłączenia powinna być uzasadniona i sporządzona na piśmie.
61. W zależności od krajowych przepisów ustawowych i wykonawczych oraz chociaż rozporządzenie nie zawiera takiego wymogu, właściwy organ, który otrzymuje powiadomienie o zamiarze skorzystania z wyłączenia, może formalnie odpowiedzieć osobie powiadamiającej, że nie ma zastrzeżeń do korzystania z tego wyłączenia.
62. Dlatego w tym kontekście kluczowe znaczenie ma zharmonizowane stosowanie przepisów rozporządzenia dotyczących a) powiadamiania o zamiarze skorzystania z wyłączenia, b) jego kontekstu, c) podejścia do przetwarzania powiadomień otrzymywanych przez właściwe organy oraz d) podejścia do oceny warunków wyłączenia, których skutkiem może być wydanie przez właściwy organ decyzji o zakazie stosowania wyłączenia, w tym kryteriów, które należy wziąć pod uwagę czy to w momencie wstępnego powiadomienia, czy później.

Powiadomienie o zamiarze skorzystania z wyłączenia

63. Wspólne podejście do wymogów dotyczących informacji zawartych w powiadomieniu o zamiarze skorzystania z wyłączenia powinno być zrównoważone, aby zagwarantować, że właściwe organy otrzymują wystarczające informacje. Informacje te powinny umożliwić im wdrożenie skutecznego procesu oceny powiadomienia, a jednocześnie powinny pozwolić uniknąć nałożenia na osoby zamierzające zastosować wyłączenie nieproporcjonalnych wymogów dotyczących powiadamiania.
64. Powiadomienie należy przedłożyć odpowiedniemu właściwemu organowi w formie elektronicznej zgodnie ze wzorem podanym w załącznikach I i II, w językach akceptowanych przez właściwy organ w danym państwie członkowskim. Powinno być potwierdzone na piśmie, jeżeli jest to wymagane na mocy ram prawnych i regulacyjnych tego państwa członkowskiego. W przypadku przekazywania

dokumentów towarzyszących można je przedłożyć w języku zwyczajowo używanym w sferze finansów międzynarodowych.

65. W zależności od rodzaju wyłączenia (upoważnieni główni dealerzy lub działalność animatora rynku) podmiot powiadamiający powinien przekazać następujące informacje:

a. w przypadku upoważnionych głównych dealerów:

- i. dane strony powiadamiającej;
- ii. dane osoby wyznaczonej do kontaktów przez stronę powiadamiającą;
- iii. kopię umowy podpisanej z emitentem długu państwowego/kopię uznania podpisanego przez emitenta długu państwowego lub osobę działającą w jego imieniu.

b. w przypadku działalności animatora rynku:

- iv. dane strony powiadamiającej;
- v. dane osoby wyznaczonej do kontaktów przez stronę powiadamiającą;
- vi. status strony powiadamiającej:
 1. instytucja kredytowa;
 2. przedsiębiorstwo inwestycyjne;
 3. podmiot z państwa trzeciego; lub
 4. przedsiębiorstwo, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy 2004/39/WE.
- vii. rynek, którego uczestnikiem jest osoba powiadamiająca;
- viii. opis działalności z wyszczególnieniem konkretnej sytuacji zgodnie z art. 2 ust. 1 lit. k) rozporządzenia:
 1. sytuacji na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i);
 2. sytuacji na mocy art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (ii) i charakteru usług świadczonych klientom:
 - a. realizacja zleceń złożonych przez klientów;
 - b. realizacja zleceń w odpowiedzi na zapotrzebowanie ze strony klientów dotyczące transakcji.
- ix. w przypadku każdej sytuacji – instrumenty finansowe, w odniesieniu do których powiadomiono o zamiarze skorzystania z wyłączenia. Informacje te mogą mieć

postać wykazu poszczególnych instrumentów finansowych lub wyraźnej specyfikacji danych instrumentów (np. indeks FTSE 100 w określonym dniu), pod warunkiem, że rezultatem jest zamknięty wykaz określonych instrumentów, który umożliwia powiadomionemu właściwemu organowi jednoznaczne zidentyfikowanie wszystkich poszczególnych instrumentów, w odniesieniu do których zadeklarowano wyłączenie;

- x. w przypadku istniejących porozumień umownych dotyczących świadczenia usług animatora rynku – opis głównych obowiązków i rodzajów działalności objętych umową lub kopia umowy;
- xi. w przypadku gdy działalność animatora rynku prowadzona jest na instrumentach, o których mowa w pkt 30, np. funduszach inwestycyjnych typu ETF, instrumentach pochodnych notowanych na rynku regulowanym itd. – odpowiednia kategoria instrumentów finansowych zgodnie z sekcją C załącznika I do MiFID, np. kategoria 3 – jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania;
- xii. w przypadku gdy nie można zaprezentować wcześniejszej działalności animatora rynku prowadzonej na określonym instrumencie finansowym (np. pierwsza oferta publiczna, zamiar rozpoczęcia nowej działalności animatora rynku na nowym instrumencie finansowym itd.):
 - 1. w przypadku działalności animatora rynku w ramach sytuacji określonej w art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (i) – wskazanie oczekiwanej dziennej wielkości działań animatora rynku na instrumencie finansowym;
 - 2. w przypadku działalności animatora rynku w ramach sytuacji określonej w art. 2 ust. 1 lit. k) ppkt (ii) – wskazanie oczekiwanej tygodniowej wielkości działań animatora rynku na instrumencie finansowym.

66. W przypadku wyłączenia dotyczącego działalności upoważnionego głównego dealera lub animatora rynku status strony powiadamiającej (przedsiębiorstwo inwestycyjne, instytucja kredytowa, uczestnik rynku) jest warunkiem, który należy wyraźnie ocenić i zweryfikować na podstawie dowodów przekazanych przez podmiot powiadamiający.

67. Należy zauważyć, że taka ocena może być bardziej złożona w przypadku podmiotów z państw trzecich: poza zagwarantowaniem, żeby rynek państwa trzeciego podmiotu składającego wniosek został uznany za równoważny, konieczne mogą również być współpraca i wymiana informacji z organami regulacyjnymi państwa trzeciego, co powinno odbywać się zgodnie z przepisami art. 38 rozporządzenia.

Monitorowanie warunków dotyczących wyłączenia

68. Zgodnie z art. 17 ust. 9 i 10 osoba, która dokonała powiadomienia na mocy art. 17 ust. 5 lub 6, niezwłocznie powiadamia na piśmie odpowiedni właściwy organ o wszelkich zmianach wpływających na jej prawo do korzystania z wyłączenia. W świetle zgłoszonych zmian właściwy organ w ciągu dwóch tygodni ocenia, czy odpowiednia działalność nadal kwalifikuje się do wyłączenia.

69. W ramach wspólnych rodzajów podejścia i praktyk nadzorczych właściwe organy mogą z własnej inicjatywy przeprowadzać przeglądy tematyczne, aby w dowolnym momencie zweryfikować, czy dana osoba fizyczna lub prawna spełnia warunki dotyczące wyłączenia.

Szczególna sytuacja środków nadzwyczajnych

70. Kiedy korzystając ze swoich uprawnień na mocy rozdziału V sekcja 1 rozporządzenia, właściwy organ wprowadza w wyjątkowych okolicznościach tymczasowy środek, który wykracza poza zwykły system, organ ten może podjąć decyzję o wyłączeniu z tego środka działalności animatora rynku lub głównego dealera. Jest to swoboda uznania pozostawiona organowi wprowadzającemu taki środek. W szczególności właściwy organ może zastosować pewien poziom uznaniowości przy udzielaniu takiego wyłączenia. Bez uszczerbku dla przyszłych wyłączeń określonych przez właściwy organ, gdy wyłączenie stosuje się do działalności animatora rynku, należy tę działalność rozumieć zgodnie z definicją zawartą w rozporządzeniu.

Współpraca pomiędzy właściwymi organami

71. Jak przewidziano w rozporządzeniu, wyłączenie przyznaje odpowiedni organ właściwy dla osoby powiadamiającej, a w przypadku podmiotu z państwa trzeciego organ właściwy dla systemu obrotu, w ramach którego odbywa się większość jego obrotu. Wyłączenie musi być zaakceptowane w całej Unii.
72. Możliwe jednak jest, że w odniesieniu do określonych instrumentów finansowych lokalny organ rynku (który dla osoby powiadamiającej jest organem państwa przyjmującego) może otrzymywać bardziej kompleksowe dane w celu weryfikacji faktycznej działalności animatora rynku, której dotyczy wyłączenie. Mianowicie podczas wykonywania codziennych funkcji nadzorczych nad działalnością handlową na lokalnym rynku organ państwa przyjmującego może znaleźć dowody świadczące o podejrzeniu niezgodności działalności animatora rynku prowadzonej przez określoną osobę z warunkami dotyczącymi wyłączenia. W takim przypadku organ państwa przyjmującego przedkłada stosowne dowody organowi państwa rodzimego.
73. Po rozważeniu i analizie przekazanych dowodów właściwy organ państwa rodzimego podejmuje dalszą współpracę zgodnie z art. 35 i 37 rozporządzenia.
74. Spory pomiędzy właściwymi organami rozwiązuje się zgodnie z przepisami art. 19 rozporządzenia (UE) nr 1095/2010 ustanawiającego EUNGiPW.

X. Środki przejściowe

75. Zgodnie z art. 17 ust. 14 rozporządzenia właściwy organ można powiadomić w dowolnym momencie w terminie 60 dni kalendarzowych przed dniem 1 listopada 2012 r. Niemniej jednak powiadomienia przesłane przed wejściem w życie wytycznych i niezgodne z wymogami określonymi w niniejszym dokumencie poddaje się przeglądowi i ocenia pod kątem przepisów zawartych w wytycznych w ciągu sześciu miesięcy od daty rozpoczęcia obowiązywania tych wytycznych.
76. Należy zauważyć, że rozporządzenie nie zawiera klauzuli dotyczącej zasady praw nabytych w odniesieniu do wyłączeń działalności animatorów rynków przyznanych zanim wytyczne zaczęły obowiązywać. Dlatego podmioty, których działalność była wyłączona z krajowych systemów krótkiej



sprzedaży zanim rozporządzenie zaczęło być stosowane, powinny pisemnie powiadomić odpowiedni właściwy organ o zamiarze skorzystania z wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 rozporządzenia.

Załącznik I

Powiadomienie o zamiarze skorzystania z wyłączenia na mocy art. 17 ust. 3 rozporządzenia 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

1	Dane STRONY POWIADAMIAJĄCEJ	
a)	Imię NAZWISKO Pełna nazwa przedsiębiorstwa	
b)	Kod BIC (jeśli podmiot posiada)	
c)	Państwo	
d)	Adres	
2	Osoba do kontaktu	
a)	Imię Nazwisko	
b)	Numer telefonu	
c)	Numer faksu	
d)	Adres e-mail	
3	Instrument finansowy	
	Opis emitenta długu państwowego emitującego instrument dłużny (podać informacje w określonym arkuszu kalkulacyjnym zawierającym wykaz emitentów długu państwowego w formacie CSV)	

Data, podpis _____

WAŻNE:

Niniejszy formularz powiadomienia jest ważny tylko wtedy, gdy zostanie złożony wraz z kopią umowy podpisanej z emitentem długu państwowego/kopią uznania podpisanego przez emitenta długu państwowego lub osobę działającą w jego imieniu.

Załącznik II

Powiadomienie o zamiarze skorzystania z wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 rozporządzenia 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

1	Dane STRONY POWIADAMIAJĄCEJ	
a)	Imię NAZWISKO Pełna nazwa przedsiębiorstwa	
b)	Kod BIC (jeśli podmiot posiada)	
c)	Państwo	
d)	Adres	
2	Osoba do kontaktu	
a)	Imię Nazwisko	
b)	Numer telefonu	
c)	Numer faksu	
d)	Adres e-mail	

3	Dane animatora rynku	
a)	STATUS (strony powiadamiającej (instytucji kredytowej, firmy inwestycyjnej, podmiotu z państwa trzeciego lub przedsiębiorstwa, o którym mowa w art. 2 ust. 1 lit. l) dyrektywy 2004/39/WE))	
b)	CZŁONKOWSTWO RYNKU (system(-y) obrotu, w którym(-ych) istnieje uczestnictwo)	
c)	SZCZEGÓŁOWY OPIS DZIAŁALNOŚCI ZGODNIE Z ART. 2 UST. 1 LIT. k) lub OKREŚLENIE OCZEKIWANEJ DZIAŁALNOŚCI ZGODNIE Z ART. 2 UST. 1 LIT. k)	
d)	INSTRUMENT(-Y) FINANSOWY(-E) (podać informacje w określonym arkuszu kalkulacyjnym w formacie CSV)	
	(i) INSTRUMENT (akcja, emitent długu państwowego emitujący instrument dłużny, swap ryzyka kredytowego)	
	(ii) RODZAJ INSTRUMENTU objętego działalnością animatora rynku, wyłącznie w przypadku gdy instrument ten jest inny niż (i) (określenie instrumentu finansowego/ instrumentu bazowego)	



e)	OPIS POROZUMIENIA UMOWNEGO (główne obowiązki i rodzaje działalności)	
----	-------------------------------------------------------------------------	--

Data, podpis _____

Załącznik III

Format arkusza kalkulacyjnego (plik .csv) do stosowania wraz z formularzami powiadomienia o zamiarze skorzystania z wyłączenia na mocy art. 17 ust. 1 i 3 rozporządzenia 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

Nazwa informującego właściwego organu:

Nazwa osoby powiadamiającej:

Kod identyfikacyjny* (np. BIC):

*należy określić, jaki kod podano, jeśli nie jest to kod BIC

W odniesieniu do akcji

Nr	Kod ISIN	Nazwa emitenta	Uczestnictwo w rynku (dla celów art. 17 ust. 1)
1			
2			
3			
4			
...			

W odniesieniu do obligacji skarbowych

Nr	Nazwa emitenta długu państwowego	Uczestnictwo w rynku (art. 17 ust. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

W odniesieniu do swapów ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego

Nr	Nazwa emitenta długu państwowego	Uczestnictwo w rynku (art. 17 ust. 1)
1		
2		
3		
4		
...		

W odniesieniu do instrumentów innych niż akcje, instrumenty długu państwowego lub swapy ryzyka kredytowego z tytułu długu państwowego tworzące pozycję krótką lub długą

Nr	Kategoria (sekcja C, załącznik I do dyrektywy 2004/39/UE)	Bazowy instrument finansowy
1		
2		
3		
4		
...		