

Proces przekształcania RTT w OTF

Jarosław Ziębiec
Dyrektor Projektu MIFID II

Komitet Rynku Energii Elektrycznej
Komitet Rynku Gazu

Warszawa, 25 września 2017



Strona

Agenda

Regulacje prawne	3
Przekształcenie RTT w OTF	8
Docelowa struktura rynków na TGE	14

Regulacje prawne



◆ Definicja OTF (tłumaczenie Dyrektywy) Art. 4

23) „zorganizowana platforma obrotu” lub „OTF” oznacza system wielostronny niebędący rynkiem regulowanym ani MTF, w ramach którego umożliwia się interakcję wielu deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych, składanych przez osoby trzecie w sposób skutkujący zawarciem kontraktu, zgodnie z tytułem II niniejszej dyrektywy;

24) „system obrotu” oznacza każdy rynek regulowany, MTF lub OTF;

◆ Art. 20 MIFID2

6. Państwa członkowskie wymagają, aby wykonywanie zleceń na OTF odbywało się w sposób uznaniowy. Firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący OTF działa uznaniowo tylko w którejkolwiek z następujących okoliczności lub w obu tych okolicznościach:

a) kiedy decyduje o złożeniu lub wycofaniu zlecenia na prowadzonej przez siebie OTF;

b) kiedy decyduje, że nie zestawi danego zlecenia klienta ze zleceniami dostępnymi w systemie w danym czasie, pod warunkiem że jest to zgodne ze szczegółowymi wskazówkami klienta i jej/jego obowiązkami zgodnie z art. 27.

W przypadku systemu, który krzyżuje zlecenia klienta, firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący OTF może postanowić, czy i kiedy chce zestawiać zlecenia dwu lub większej liczby klientów w systemie oraz jaką ich wielkość chce zestawić. Zgodnie z ust. 1, 2, 4 i 5 oraz bez uszczerbku dla ust. 3, w odniesieniu do systemu organizującego transakcje instrumentami innymi niż udziałowe firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący OTF może ułatwiać negocjacje między klientami, tak aby zestawić dwa lub więcej potencjalnie zgodnych interesów handlowych w danej transakcji nie z art. 27.

7. Właściwy organ może wymagać – gdy firma inwestycyjna lub operator rynku składają wniosek o zezwolenie na prowadzenie OTF albo na zasadzie ad hoc – szczegółowych wyjaśnień powodów, dla których system nie odpowiada i nie może być prowadzony jako rynek regulowany, MTF lub podmiot systematycznie internalizujący transakcje, szczegółowego opisu sposobu, w jaki realizowana będzie uznaniowość, w szczególności kiedy zlecenie złożone na OTF można wycofać, oraz kiedy i w jaki sposób dwa lub większa liczba zleceń klientów podlegają zestawieniu na OTF. Ponadto firma inwestycyjna lub operator rynku prowadzący OTF udzielają właściwemu organowi informacji wyjaśniających korzystanie przez nich z obrotu polegającego na zestawianiu zleceń. Właściwy organ monitoruje zajmowanie się przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku obrotem polegającym na zestawianiu zleceń w celu zapewnienia, aby nadal był objęty definicją takiego obrotu oraz aby zajmowanie się obrotem polegającym na zestawianiu zleceń nie powodowało konfliktów interesów między firmą inwestycyjną lub operatorem rynku i ich klientami.

- ◆ ITS 19 - ROZPORZĄDZENIE WYKONAWCZE KOMISJI (UE) 2016/824 z dnia 25 maja 2016 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do treści i formatu opisu funkcjonowania wielostronnych platform obrotu i zorganizowanych platform obrotu oraz powiadamiania Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych

Art. 15.

1. Spółka prowadząca giełdę towarową w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 6 i rynek regulowany w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, która w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy w ramach prowadzenia giełdy towarowej wykonuje działalność w zakresie zorganizowanej platformy obrotu, może wykonywać tę działalność na dotychczasowych zasadach, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.
2. Jeżeli w celu kontynuowania działalności w zakresie prowadzenia zorganizowanej platformy obrotu spółka, o której mowa w ust. 1, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy złoży wniosek o udzielenie zezwolenia na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu, działalność ta może być prowadzona przez spółkę na dotychczasowych zasadach do dnia ostatecznego rozstrzygnięcia w sprawie takiego wniosku.
3. Prowadzenie działalności na dotychczasowych zasadach, o których mowa w ust. 1, nie wyłącza obowiązków, jakie związane byłyby z obrotem oraz rozliczeniem i rozrachunkiem instrumentów na zorganizowanej platformie obrotu, w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1.

4. Transakcje w zakresie działalności zorganizowanej platformy obrotu wykonywanej w ramach prowadzenia giełdy towarowej uznaje się za zawarte na zorganizowanej platformie obrotu.
5. Uprawnienie do dokonywania obsługi finansowej transakcji zawartych w ramach obrotu na zorganizowanej platformie obrotu w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, w tym do rozliczania i rozrachunku tych transakcji, obejmuje również wykonywanie tej działalności w zakresie transakcji w ramach działalności określonej w ust. 1 zawartych do dnia wydania rozstrzygnięcia, o którym mowa w ust. 2, a w przypadku niezłożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na prowadzenie zorganizowanej platformy obrotu – do dnia zaprzestania prowadzenia działalności.
6. Transakcje w zakresie działalności zorganizowanej platformy obrotu wykonywanej w ramach prowadzenia giełdy towarowej zawarte przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy podlegają wykonaniu i rozliczeniu na dotychczasowych zasadach.

Nowa struktura platform obrotu wg MiFID 2

	Rynek regulowany	MTF	OTF
Instrumenty finansowe	Wszelkie instrumenty finansowe	Wszelkie instrumenty finansowe	Wyłącznie obligacje, strukturyzowane produkty finansowe, uprawnienia do emisji lub instrumenty pochodne, REMIT carve-out
Uznaniowość	Brak uznaniowości	Brak uznaniowości	Uznaniowość
Wykonywanie zleceń w oparciu o kapitał własny	Niedozwolone	Niedozwolone	Niedozwolone, jednak istnieją wyjątki
Obrót polegający na zestawianiu zleceń (<i>matched principal trading</i>)	Niedozwolone	Niedozwolone	Dozwolone w niektórych sytuacjach, za zgodą klienta
Zawieranie transakcji na własny rachunek	Niedozwolone	Niedozwolone	Dozwolone w odniesieniu do instrumentów długu państwowego, dla których nie ma płynnego rynku

Przekształcenie RTT w OTF



- ◆ Wprowadzona uznaniowość oraz przepisy przejściowe są podstawą umożliwiającą ewolucyjne przekształcenie RTT w OTF
- ◆ Prowadzenie OTF zgodnie z MIFID II (i projektem UC 86) będzie usługą inwestycyjną wg sekcji A9 Załącznika nr 1 do MiFID II
- ◆ W oparciu o przepisy przejściowe TGE wystąpi w 2018 r do KNF z odpowiednim wnioskiem o licencje na prowadzenie OTF
- ◆ Nie można prowadzić platformy OTF wyłącznie dla produktów Remit carve out
- ◆ Po uzyskaniu licencji OTF będzie zupełnie oddzielną platformą obrotu prowadzoną przez TGE zgodnie z wymogami MIFID II
- ◆ Docelowo na OTFie notowane będą:

Segment Remit carve out	forwardy na ee i gaz z fizyczną dostawą	Rozliczane w GIR –zasady obecne
Segment instrumenty finansowe	Forwardy na PM (zielone) Inne instrumenty finansowe (?)	Rozliczane w IRR

Przekształcenie RTT w OTFa

- ◆ Dla wszystkich instrumentów funkcjonować będą zasady uznaniowości – możliwe jest, aby zasady uznaniowości były różne w zależności od instrumentu bazowego (różna uznaniowość dla forwardów ee, gazu i PM) – takie rozwiązanie dopuszcza KNF/ESMA,
- ◆ Niektóre konsekwencje funkcjonowania OTF:
 - ✓ Osobny rynek (MIC)
 - ✓ Osobny regulamin obrotu (OTF) i struktura opłat
 - ✓ Osobne „członkostwo” – klienci
 - ✓ Polityka realizacji zleceń - best execution na OTF,
 - ✓ Przekazywanie klientom informacji o polityce best execution
 - ✓ Szczegółowe informacje o kosztach – nie tylko cenniki, ale także informacje ex post raz do roku
 - ✓ Osobne zasady rozliczeń (2 izby)
 - ✓ Osobny strumień (a właściwie 2 strumienie danych)
 - ✓ Wymagania informatyczne dla platformy OTF zgodne z MIFID II
 - ✓ Inne wymogi analogiczne jak dla każdej platformy obrotu - np. publikacja informacji dotyczących jakości wykonywanych zleceń
- ◆ Z momentem uruchomieniu OTF zniknie „RTT”

Klasyfikacja klientów na OTFie

- ◆ Na OTF będą działać klienci, którzy będą musieli zostać sklasyfikowani – klienci profesjonalni / inni – wg załącznika II Dyrektywy MIFID II
- ◆ Klienci profesjonalni to min.:
 - ✓ Instytucje finansowe,
 - ✓ Duże przedsiębiorstwa spełniające dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości aktywów:
 - suma bilansowa: 20 000 000 EUR
 - obrót netto: 40 000 000 EUR
 - środki własne: 2 000 000 EUR
- ◆ Istnieją klienci, których na życzenie można traktować jako profesjonalnych według określonej oceny
- ◆ „Zniesienie wszelkiego rodzaju środków ochrony przyznanych na mocy norm postępowania uznaje się za obowiązujące, jeżeli odpowiednia ocena fachowości, doświadczenia i wiedzy klienta dokonywana przez firmę inwestycyjną daje uzasadnione gwarancje, w świetle charakteru przewidywanych transakcji lub usług, że klient jest w stanie podejmować niezależne decyzje inwestycyjne i rozumie ryzyko, jakie się z nimi wiąże.”
- ◆ „Za przykład oceny fachowości i wiedzy można uznać badanie odpowiedniości mające zastosowanie do kierowników i dyrektorów podmiotów uprawnionych na podstawie dyrektywy w dziedzinie finansów”
- ◆ W przypadku małych podmiotów, osoba podlegająca powyższej ocenie musi być osobą uprawnioną do zawierania transakcji w imieniu podmiotu

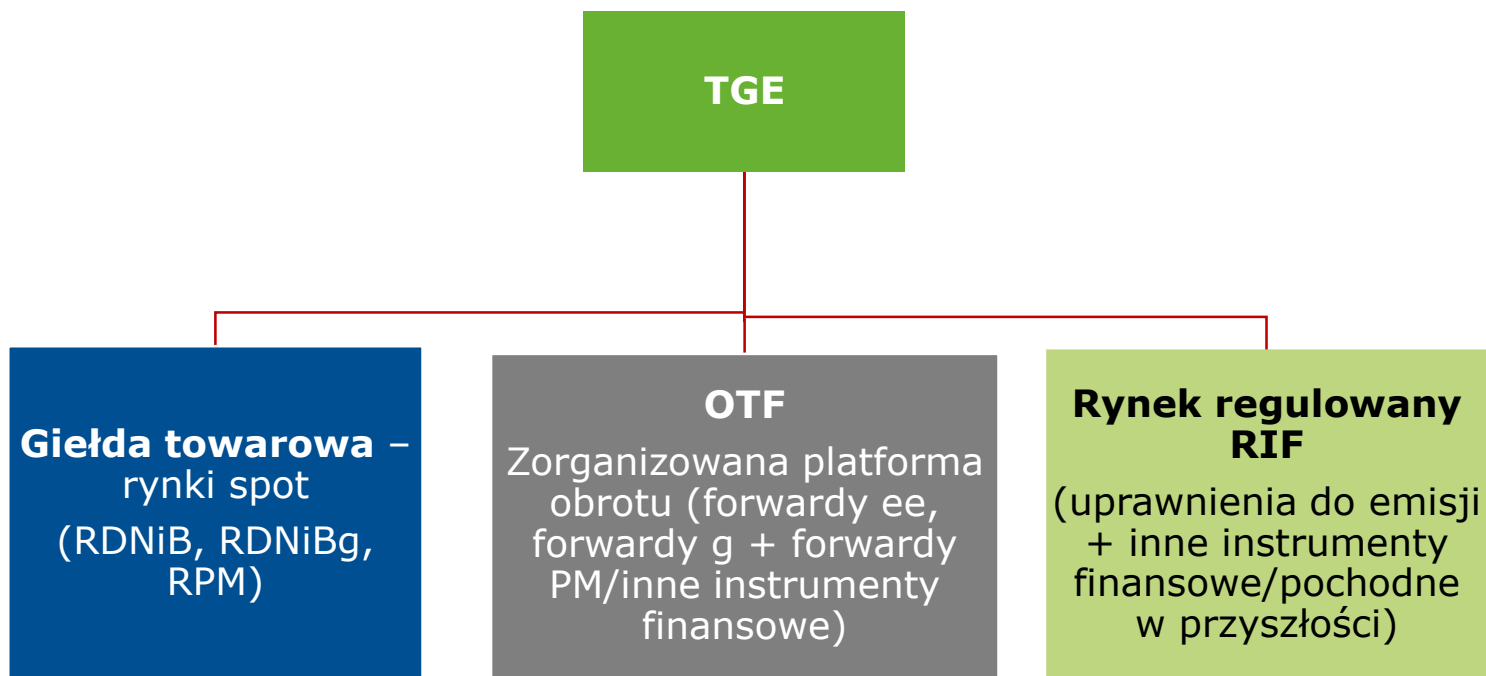
- ◆ W trakcie oceny muszą być spełnione przynajmniej następujące kryteria:
 - ✓ w okresie poprzedzających czterech kwartałów, klient zawierał transakcje o znacznej wielkości na właściwym rynku i z przeciętną częstotliwością 10 razy na kwartał
 - ✓ wielkość pakietu instrumentów finansowych klienta, określonego jako obejmującego depozyty środków pieniężnych i instrumenty finansowe, przekracza kwotę 500 000 EUR
 - ✓ klient pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok, prowadząc działalność profesjonalną, która wymaga wiedzy dotyczącej planowanych transakcji lub usług

- ◆ Firmy (inwestycyjne – także prowadzące OTFa) muszą wdrożyć właściwe, pisemne procedury wewnętrzne dotyczące zaliczania klientów do poszczególnych kategorii

- ◆ Klienci profesjonalni są odpowiedzialni za informowanie firmy inwestycyjnej o wszelkich zmianach, które mogą wpływać na obecną klasyfikację klientów

- ◆ W przypadku gdy firmie inwestycyjnej wiadome jest, że klient nie spełnia już warunków wstępnych, które pozwoliły na jego zakwalifikowanie do traktowania odnoszącego się do klientów profesjonalnych, firma inwestycyjna musi podjąć odpowiednie działania

Docelowa struktura rynków na TGE



Dziękuję za uwagę

Kontakt

E-mail: jaroslaw.ziebiec@tge.pl; mifid2@tge.pl

Telefon: + 48 669 111 679

