

Deloitte.



**Nawigator po Regulacjach
MiFID II / MiFIR**
Dla przedsiębiorstw niefinansowych

Nawigator po Regulacjach MiFID II / MiFIR dla przedsiębiorstw niefinansowych

W dniu 15 kwietnia 2014 r. Parlament Europejski przyjął rozporządzenie w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz dyrektywę MiFID, zwane powszechnie MiFIR i MiFID II. Zmiany wprowadzane przez Regulacje MiFID II mogą mieć istotny wpływ na działalność prowadzoną nie tylko przez instytucje finansowe, ale także przedsiębiorstwa niefinansowe. Od 3 stycznia 2018 r. dotychczasowy model funkcjonowania rynku instrumentów finansowych zostanie objęty zmianami wynikającymi z Regulacji MiFID II. Zmiany mogą mieć wpływ nie tylko na handel derywatami towarowymi i uprawnieniami do emisji CO₂, ale także na dotychczasowe procesy, zasady działalności oraz systemy IT w przedsiębiorstwach niefinansowych, w tym również w spółkach z sektora energii i zasobów naturalnych.

Regulacje MiFID II / MiFIR obejmują:

- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 (Rozporządzenie MiFIR);
- Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (Dyrektywa MiFID II);
- Regulacyjne i wykonawcze standardy techniczne (RTS/ITS).

Podstawowe zagadnienia wynikające z Regulacji MiFID II

- **Czego dotyczą Regulacje MiFID II?**
 - Regulują obrót instrumentami finansowymi;
 - Regulują nadzór nad działalnością i usługami inwestycyjnymi;
 - Dotyczą rynków towarowo-finansowych i ich uczestników.

- **Cele regulacji**

- Zapewnienie ochrony klientom firm inwestycyjnych;
- Zwiększenie przejrzystości działań firm inwestycyjnych;
- Zapobieganie nadużyciom na rynku;
- Wspieranie prawidłowej wyceny i warunków rozliczania instrumentów finansowych.

- **Zakres regulacji**

- Towarowe instrumenty pochodne i uprawnienia do emisji CO₂;
- Działalność i usługi inwestycyjne;
- Przejrzystość przed i posttransakcyjna;
- Infrastruktura rynku – systemy obrotu (RM, MTF i OTF) oraz OTC;
- Raportowanie transakcji i pozycji;
- Limity pozycji dla instrumentów finansowych;
- Rejestrowanie i archiwizowanie transakcji.

Kluczowe wymogi, które mogą obowiązywać przedsiębiorstwa niefinansowe

- **Konieczność posiadania zezwolenia firmy inwestycyjnej**

- Obejście przedsiębiorstwa, których działalność na rynku towarowym mieści się w katalogu działalności i usług inwestycyjnych określonym w MiFID II;
- Katalog transakcji podlegających wymogowi posiadania zezwolenia firmy inwestycyjnej obejmuje m.in. derywaty towarowe i uprawnienia do emisji CO₂;
- Uzyskanie zezwolenia wymagać będzie dostosowania procesów i ładu korporacyjnego oraz wdrożenia zasad działalności, w tym zarządzania ryzykiem, zgodnie z wymogami MiFID II / MiFIR.

- **Przestrzeganie limitów pozycji netto**

- Pozycja netto obejmie pozycje zajęte zarówno w systemach obrotu, jak i ekonomicznie równoważne pozycje w systemach obrotu pozagiełdowego (EOTC);
- Ograniczenie wielkości pozycji netto dla instrumentów finansowych będzie ustalane przez właściwe organy.

- **Obowiązkowe raportowanie transakcji i pozycji**

- Obowiązkiem raportowania transakcji zostaną objęte przedsiębiorstwa posiadające zezwolenie firmy inwestycyjnej;
- Zgłoszenie wszystkich zawartych transakcji do właściwego organu będzie wymagane nie później niż na zamknięcie następnego dnia roboczego (tzw. T+1 basis);
- Zawarte transakcje będą mogły być zgłoszone za pomocą tzw. Approved Reporting Mechanism (ARM);
- Raporty posttransakcyjne muszą być publikowane za pomocą tzw. Approved Publication Arrangements (APA).

- **Utrzymanie wymogów kapitałowych**

- Firmy inwestycyjne będą zobowiązane do ustanowienia i utrzymania odpowiednich wymogów kapitałowych zgodnie z wymogami dyrektywy CRD IV i rozporządzenia CRR.



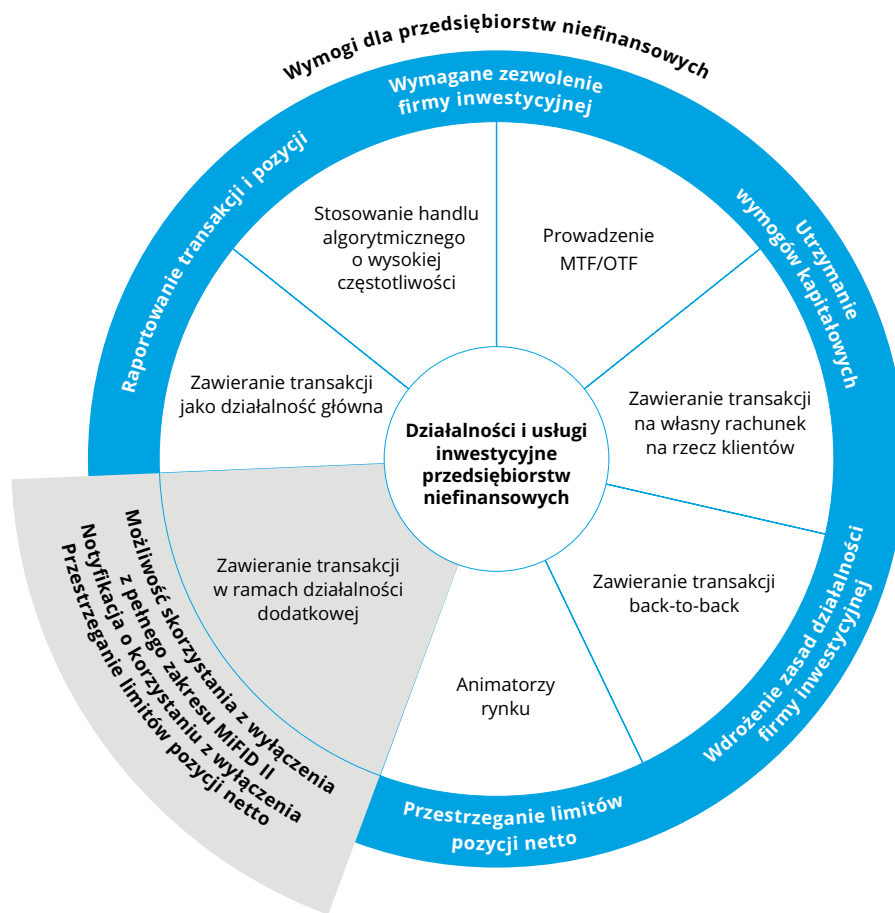
Wpływ MiFID II / MiFIR na przedsiębiorstwa niefinansowe

Regulacja MiFID II podzieli przedsiębiorstwa niefinansowe, w tym spółki z sektora energii i zasobów naturalnych, na jednostki, których działalność będzie wymagać licencji firmy inwestycyjnej oraz pozostałe jednostki, które będą częściowo podlegać wymogom MiFID II. Podmioty mieszczące się w pierwszej kategorii muszą dostosować swoją działalność, a następnie przejść autoryzację przez organ nadzoru. Pozostałe jednostki będą co najmniej musiały przeprowadzać okresowo test udziału w rynku i test działalności dodatkowej. Testy mają na celu wykazanie, że ich działalność transakcyjna jest działalnością dodatkową i w związku z tym nie mają konieczności posiadania licencji. Ponadto wszystkie jednostki regularnie będą musiały przeprowadzać weryfikację swojej działalności pod kątem możliwości skorzystania z dostępnego katalogu wyłączeń, obejmujących m.in. wyłączenie spod limitów pozycji transakcji zabezpieczających. Wymogom MiFID II nie będą podlegać kontrakty terminowe z fizyczną dostawą zawierane na energię elektryczną lub gaz, które będą w obrocie hurtowym na zorganizowanej platformie obrotu (OTF).

Ilościowe testy udziału w rynku oraz działalności dodatkowej

W ramach testu udziału w rynku ustala się, czy podmioty wchodzące w skład grupy są dużymi uczestnikami w stosunku do wielkości rynku w danej kategorii aktywów. Celem testu działalności dodatkowej jest określenie, jaki jest udział działalności inwestycyjnej prowadzonej przez podmioty wchodzące w skład grupy w głównym zakresie działalności grupy. Obliczenia w ramach testów powinny być przeprowadzane na danych z ostatnich trzech lat (średnia arytmetyczna krocząca).

Wymogi dla spółek uczestniczących w obrocie derywatami towarowymi i uprawnieniami do emisji CO2



Z testów wyłącza się transakcje uprzywilejowane, obejmujące m.in.:

- Transakcje wewnątrzgrupowe poza rynkiem regulowanym (Art. 3 EMIR);
- Transakcje na derywatach poza rynkiem regulowanym, co do których można obiektywnie stwierdzić, że zmniejszają ryzyko bezpośrednio związane z daną działalnością gospodarczą lub działalnością w zakresie zarządzania aktywami i pasywami (Art. 10 EMIR);
- Transakcje na derywatach towarowych oraz uprawnieniach do emisji, które zostały zawarte w celu zapewnienia płynności w systemie obrotu (Art. 2 MiFID II).

Na podstawie wyniku przeprowadzonych testów ilościowych KNF podejmie decyzję, czy działalność inwestycyjna prowadzona przez podmioty należące do grupy może zostać uznana za działalność dodatkową względem głównej działalności grupy. Corocznie KNF będzie powiadamiany przez podmiot zwolniony z konieczności posiadania zezwolenia firmy inwestycyjnej o korzystaniu z tego wyłączenia w ramach działalności dodatkowej zawiadomienie zawierające aktualne wyniki przeprowadzonych testów. W tym celu podmiot będzie wysyłał zawiadomienie zawierające aktualne wyniki przeprowadzonych testów, które stanowią podstawę do wyłączenia podmiotowego.

Deloitte dysponuje doświadczonym zespołem specjalizującym się w zarządzaniu ryzykiem oraz doradztwie regulacyjnym dla przedsiębiorstw z sektora finansowego oraz branży energii i zasobów naturalnych. Zespół zarządzania ryzykiem i doradztwa regulacyjnego Deloitte jest liderem na rynku we wdrażaniu kompleksowych rozwiązań, dostarczając w sposób ciągły usługi do największych przedsiębiorstw w Polsce.

Doradztwo biznesowe



Szymon Urbanowicz

Partner
Deloitte Advisory
+48 693 074 956
surbanowicz@deloitte.com



Robert Karczmarczyk

Director
Deloitte Advisory
+48 603 994 594
rkarczmarczyk@deloitte.com



Łukasz Lech

Senior Consultant
Deloitte Advisory
+48 882 068 940
llech@deloitte.com

Doradztwo prawne



Edyta Garlicka

Partner Associate
Deloitte Legal
+48 691 980 974
egarlicka@deloitte.com



Jakub Łabuz

Manager
Deloitte Legal
+48 734 468 493
jlabuz@deloitte.com



Konrad Szybalski

Senior Associate
Deloitte Legal
+48 696 450 349
kszybalski@deloittece.com

Deloitte.

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością i jego firm członkowskich, które stanowią oddzielne i niezależne podmioty prawne. Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/pl/onas.

Deloitte świadczy usługi audytorskie, konsultingowe, doradztwa podatkowego, prawnego i finansowego klientom z sektora publicznego oraz prywatnego, działającym w różnych branżach. Dzięki globalnej sieci firm członkowskich obejmującej 150 krajów oferujemy najwyższej klasy umiejętności, doświadczenie i wiedzę w połączeniu ze znajomością lokalnego rynku. Pomagamy klientom odnieść sukces niezależnie od miejsca i branży, w jakiej działają. Ponad 244 000 pracowników Deloitte na świecie realizuje misję firmy: wywierać pozytywny wpływ na środowisko i otoczenie, w którym żyją i pracują.

W Polsce usługi na rzecz klientów świadczą: Deloitte Advisory sp. z o.o., Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., Deloitte Doradztwo Podatkowe Tokarski i Wspólnicy sp.k. (dawniej Deloitte Doradztwo Podatkowe sp. z o.o.), Deloitte PP sp. z o.o., Deloitte Polska Sp. z o.o., Deloitte Strategy and Research Sp. z o.o., Deloitte Consulting S.A., Deloitte Legal, Pasternak, Korba, Moskwa, Jarmul i Wspólnicy sp. k., Deloitte Services sp. z o.o. (wspólnie określane mianem „Deloitte Polska”), będące jednostkami stowarzyszonymi Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Polska jest jedną z wiodących firm doradczych w kraju, świadczącą usługi profesjonalne w obszarach: audytu, doradztwa podatkowego, konsultingu, zarządzania ryzykiem, doradztwa finansowego oraz prawnego za pośrednictwem ponad 2 500 profesjonalistów z Polski i zagranicy.