

# Zmiany regulacyjne wprowadzone w latach 2009 – 2018 i ich wpływ na zasady funkcjonowania systemu depozytowo – rozliczeniowego w Polsce

**Michał Stępniewski – Wiceprezes Zarządu KDPW**

**VII Kongres Rynku Kapitałowego**

Warszawa, 6 grudnia 2018 r.

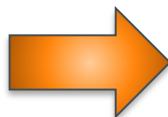
2014  
PLN

2016  
EUR

## Autoryzacja KDPW\_CCP zgodnie z rozporządzeniem EMIR

4 lipca 2012

Rozporządzenie EMIR

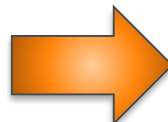


Obowiązek rozliczania wybranych transakcji OTC w izbach typu CCP  
Warunki prowadzenia działalności przez CCP  
Obowiązek raportowania transakcji do repozytoriów transakcji

1 grudnia 2012

Rozpoczęcie działalności przez izbę rozliczeniową KDPW\_CCP

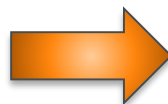
KDPW | CCP



Wstąpienie KDPW\_CCP w prawa i obowiązki wynikające z rozlicznych transakcji – pełna funkcjonalność centralnego kontrahenta

28 czerwca 2012

Nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej

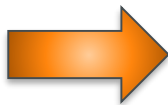


Wprowadzenie nowacji rozliczeniowej

Maj 2018

Utworzenie gwaranta rozliczeń

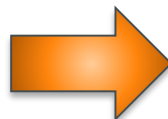
kdpw-  
clearpool



Zalimitowanie wpłat Uczestników do funduszy zabezpieczających rozliczenia

4 września 2008

Nowelizacja ustawy o obrocie instrumentami finansowymi



Możliwość przeniesienia do spółki zależnej m.in. czynności z zakresu rozliczania transakcji i gwarantowania rozliczeń

## Rozporządzenie EMIR

**KDPW** | OTC  
CLEARING

2 stycznia 2013 – uruchomienie usługi gwarantowania i rozliczania derywatów z rynku OTC i transakcji repo

15 banków-uczestników

**KDPW** | TR

7 listopada 2013 – rejestracja KDPW\_TR w ESMA  
Przyjmowanie raportów o zawieranych transakcjach w instrumentach pochodnych

400 mln zgłoszonych raportów

**KDPW** | LEI

8 listopada 2013 – uruchomienie usługi  
21 grudnia 2016 – akredytacja usługi przez GLEIF

16 tys. zarządzanych kodów

## MiFID II / MiFIR

**KDPW** | ARM

3 stycznia 2018 – uruchomienie usługi  
Przekazywanie informacji o szczegółach transakcji do organów nadzoru

53 mln zgłoszonych transakcji

## **Obsługa WZA – regulacje i uruchomienie usługi – 3 sierpnia 2009 r.**

- *Dyrektywa 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym*
- *Implementowana w Polsce ustawą o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 5 grudnia 2008 r.*

## **Rozliczenia GIR – uruchomienie usługi - 11 grudnia 2010 r.**

- *Regulamin Giełdowej Izby Rozrachunkowej Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwalony przez RN KDPW S.A. 29 lipca 2010 r.*

## **Nadawanie kodów LEI – uruchomienie usługi - 29 listopada 2013 r.**

- *EMIR, MIFID II / MIFIR, CSDR, SFTR*
- *Regulamin rejestrowania oraz utrzymywania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodów identyfikujących podmioty prawne uchwalony 27 listopada 2013 r.*

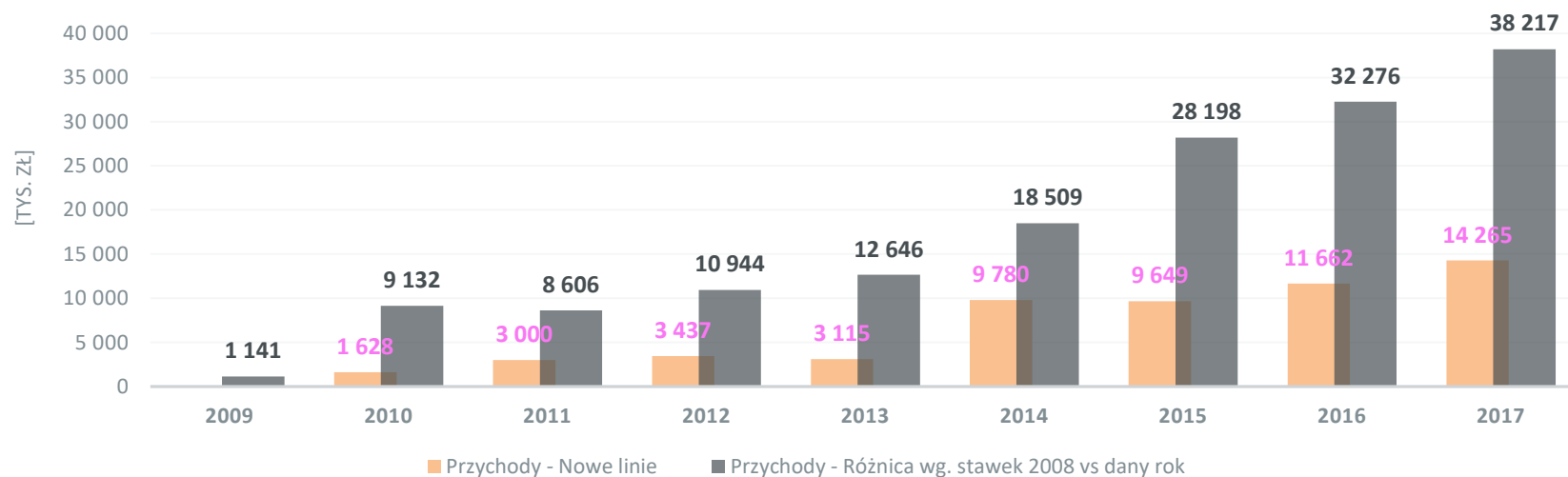
## **Prowadzenie Repozytorium Transakcji - uruchomienie usługi – styczeń 2014 r.**

- *Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (rozporządzenie EMIR)*
- *Rejestracja usługi przez ESMA - 7 listopada 2013 r.*

## **Netting - 4 sierpnia 2014 r.**

## **Rozrachunek transakcji w częściach – 4 sierpnia 2014 r.**

## Przychody z nowych linii biznesowych na tle przychodów utraconych w wyniku zmian opłat



	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Nowe linie biznesowe</b>		- obsługa WZA	- obsługa WZA, - rozliczenia GIR	- obsługa WZA - rozliczenia GIR	- obsługa WZA, - rozliczenia GIR, - nadawanie kodów LEI	- obsługa WZA, - rozliczenia GIR, - prowadzenie RT, - netting	- obsługa WZA, - nadawanie kodów LEI, - prowadzenie RT, - netting, - rozrachunek w częściach	- obsługa WZA, - nadawanie kodów LEI, - prowadzenie RT, - netting, - rozrachunek w częściach	- obsługa WZA, - nadawanie kodów LEI, - prowadzenie RT, - netting, - rozrachunek w częściach

# Wyzwania stojące przed GK KDPW w związku z nowymi regulacjami

## Obligatoryjna dematerializacji obligacji niepublicznych

Krajowy Depozyt pracuje obecnie nad stworzeniem modelu szybszego, prostszego oraz tańszego rejestrowania niepublicznych papierów dłużnych w depozycie papierów wartościowych, a także nad koncepcją funkcjonowania centralnego repozytorium informacji o papierach dłużnych.

*Ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku*

## eVoting

Pierwsza z usług w ramach budowanej przez KDPW platformy blockchain. Usługa eVoting zapewni kompleksową obsługę walnych zgromadzeń spółek publicznych, w tym w szczególności przeprowadzanie głosowania zdalnego z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej. Założeniem jest implementacja modelu tzw. „jednego okienka” dla emitentów poprzez dokonanie pełnej integracji procesu głosowania z obecnie realizowanymi przez KDPW czynnościami w ramach obsługi walnych zgromadzeń, a więc z tworzeniem wykazu uprawnionych ze zdematerializowanych akcji na okaziciela.

*Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającej dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (SRDII).*

## Wprowadzenie obligatoryjnej dematerializacji akcji

Wprowadzenie obligatoryjnej dematerializacji akcji, bez względu na status spółki będącej ich emitentem jako spółki publicznej lub niepublicznej. Zmiany te poprawią bezpieczeństwo i zwiększą transparentność obrotu akcjami spółek niepublicznych, przyczyni się to także do zwiększenia pewności stosunków w spółce, w tym w zakresie prawidłowej identyfikacji akcjonariusza oraz wyeliminuje ryzyka związane ze sporami wokół wpisów w księdze akcyjnej.

*W roku 2016 w Ministerstwie Sprawiedliwości zainicjowano prace nad nowelizacją Kodeksu spółek handlowych. Projekt znajduje się obecnie na etapie uzgodnień międzyresortowych i konsultacji publicznych. Zakłada się, że nowelizacja zostanie uchwalona w roku 2019.*

## Utworzenie repozytorium dla transakcji dla transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (SFT)

Obowiązek raportowania do repozytoriów transakcji regulowanych tym rozporządzeniem, m.in. transakcji repo, transakcji buy-sell back oraz pożyczek papierów wartościowych. Świadczenie tej usługi przez KDPW będzie wymagało uprzedniego uzyskania rozszerzenia rejestracji uzyskanej w ESMA dla repozytorium transakcji zgodnie z przepisami rozporządzenia EMIR, o rejestrację zgodnie z rozporządzeniem SFTR.

*Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (tzw. rozporządzenie SFTR)*



One Group, one post-trade solution



CSD Services | CCP Services | Trade Repository | ARM | LEI Issuing | Numbering Agency