

26.10.2007

## KNF o stosowaniu dyrektyw UE w sprawie rynków kapitałowych

Od 1 listopada Polska, podobnie jak pozostałe kraje członkowskie Unii Europejskiej, ma obowiązek przestrzegać postanowień dwóch nowych dyrektyw. Obydwie regulują działanie rynków instrumentów finansowych i miały zostać włączone do prawa krajowego przed 1 lutym br. Sejm nie uchwalił jednak stosownych ustaw, więc Komisja Nadzoru Finansowego przedstawiła zasady bezpośredniego stosowania dyrektyw.

Chodzi o tzw. dyrektywy MiFID I i MiFID II. Pierwsza, oznaczona symbolem 2004/39/WE, dotyczy rynków instrumentów finansowych i została przyjęta przez Parlament Europejski i Radę. Druga, 2006/73/WE, wprowadza środki wykonawcze do MiFID I, określając warunki prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne; została wydana przez Komisję Europejską.

Projekty ustaw, których celem była implementacja postanowień dyrektyw do krajowego porządku prawnego, zostały przekazane do Sejmu w maju 2007 r. Skrócenie kadencji parlamentu sprawiło, że nowe prawo nie zostało uchwalone. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego ustaliła zasady przejściowe, które będą stosowane do momentu przyjęcia wymaganych nowelizacji.

Od początku przyszłego miesiąca w Polsce będą istniały obok siebie cztery regulacje prawne dotyczące rynku kapitałowego. Oprócz wspomnianych dyrektyw będą to: po pierwsze wciąż obowiązujące ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i o funduszach inwestycyjnych oraz akty wykonawcze do nich, a po drugie rozporządzenie Komisji Europejskiej nr 1287/2006 wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy MiFID I.

W korzystaniu z istniejących regulacji będą obowiązywały zasady pierwszeństwa prawa wspólnotowego przed krajowym, bezpośredniej skuteczności przepisów dyrektyw oraz pośredniego skutku dyrektyw. Ta ostatnia zasada oznacza, że na krajowych organach sądowych i administracyjnych ciąży obowiązek wykładni prawa krajowego zgodnie z prawem wspólnotowym.

KNF poinformowało również, że przepisy rozporządzenia KE nr 1287/2006 stosowane będą bezpośrednio w miejsce obowiązujących obecnie przepisów prawa polskiego, z wyjątkiem art. 7 i 8 rozporządzenia, które mają zastosowanie tylko w zakresie maklerskich instrumentów finansowych. Komisja wyliczyła też poszczególne przepisy dyrektyw, które powinny być stosowane bezpośrednio. Przepisy aktów prawa polskiego nadal będą stosowane, o ile nie wystąpi sprzeczność z bezpośrednio skutecznymi przepisami aktów unijnych.

T.Sz., KNF