

Zagadnienie regulacyjne**Projekt: Przygotowanie KDPW do obsługi niepublicznych papierów wartościowych**

DATA AKTUALIZACJI	WERSJA	OPIS
28.02.2019	1.0.	Powstanie dokumentu

SPIS TREŚCI

I	WSTĘP.....	2
II	PLANOWANY ZAKRES ZMIAN W REGULACJACH KDPW	2
II.1.	WPROWADZENIE DWÓCH NOWYCH TYPÓW UCZESTNICTWA W SYSTEMIE DEPOZYTOWYM – AGENT EMISJI ORAZ AGENT PŁATNICZY, A TAKŻE ROZSZERZENIE DEFINICJI TYPU UCZESTNICTWA SPONSOR EMISJI W TAKI SPOSÓB, ABY DEFINICJĄ TĄ OBJĄC TAKŻE EWIDENCJĘ OSÓB UPRAWNIONYCH, KTÓRĄ ZGODNIE Z PRZEPISAMI USTAWY O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI BĘDZIE PROWADZIŁ PODMIOT WYKONUJĄCY FUNKCJĘ AGENTA EMISJI.....	2
II.2.	WPROWADZENIE SZYBKIEJ ŚCIEŻKI REJESTRACJI DLA OBLIGACJI, LISTÓW ZASTAWNYCH ORAZ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH WPROWADZANYCH DO DEPOZYTU ZA POŚREDNICTWEM UCZESTNIKÓW W TYPIE UCZESTNICTWA AGENT EMISJI.....	3
II.3.	WPROWADZENIE ZMIAN DOTYCZĄCYCH UMÓW Z EMITENTAMI OBLIGACJI, LISTÓW ZASTAWNYCH LUB CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I ZASAD ICH REJESTROWANIA W DEPOZYCIE.	4
II.4.	ODFORMALIZOWANIE ZASAD ROZSZERZANIA TYPU UCZESTNICTWA SPONSOR EMISJI O NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ WPROWADZENIE PODOBNYCH ODFORMALIZOWANYCH ZASAD ROZSZERZANIA UCZESTNICTWA W TYPACH UCZESTNICTWA - AGENT EMISJI ORAZ AGENT PŁATNICZY. 4	
II.5.	NAŁOŻENIE NA EMITENTÓW OKREŚLONYCH OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH W ODNIESIENIU DO OBLIGACJI, LISTÓW ZASTAWNYCH ORAZ CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH REJESTROWANYCH W DEPOZYCIE, W CELU UMOŻLIWIENIA KRAJOWEMU DEPOZYTOWI REALIZACJI ZADANIA USTAWOWEGO POLEGAJĄCEGO NA GROMADZENIU I UPUBLICZNIANIU INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TERMINOWOŚCI WYKONYWANIA ŚWIADCZEŃ WYNIKAJĄCYCH Z TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZAKRESU ZADŁUŻENIA ICH EMITENTÓW.....	5
II.6.	ZMIANA NAZEWNICTWA DOTYCZĄCA UCZESTNIKA ROZKSIĘGOWUJĄCEGO PAPIERY WARTOŚCIOWE WPROWADZANE DO DEPOZYTU (DOTYCHCZAS AGENT EMISJI).	5

Wstęp

1. Dokument stanowi opis zagadnień o charakterze regulacyjnym, związanych z dostosowaniem zasad funkcjonowania systemu depozytowego do wchodzących z dniem 1 lipca 2019 r. zmian wprowadzonych ustawą z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku.
2. Informacja poniższa została sporządzona w oparciu o zmiany Regulaminu KDPW projektowane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, które wymagają uprzedniego ich zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

II Planowany zakres zmian w regulacjach KDPW

II.1. Wprowadzenie dwóch nowych typów uczestnictwa w systemie depozytowym – agent emisji oraz agent płatniczy, a także rozszerzenie definicji typu uczestnictwa sponsor emisji w taki sposób, aby definicją tą objąć także ewidencję osób uprawnionych, którą zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będzie prowadził podmiot wykonujący funkcję agenta emisji.

1. Agent emisji oraz agent płatniczy mają być szczególnymi typami uczestnictwa, które przeznaczone będą wyłącznie dla podmiotów będących już uczestnikami bezpośrednimi, lecz które same w sobie nie będą formą uczestnictwa bezpośredniego w systemie depozytowym.
2. Przyznanie typu uczestnictwa agent emisji lub agent płatniczy będzie następowało na pisemny wniosek podmiotu ubiegającego się o dany typ uczestnictwa, uchwałą Zarządu Krajowego Depozytu.
3. Typ uczestnictwa agent emisji będzie adresowany do podmiotów wykonujących na podstawie umowy z emitentem funkcję agenta emisji w rozumieniu nowego art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Istotą tego typu uczestnictwa będzie przyjęcie odpowiedzialności za ustalenie zachodzenia przesłanek umożliwiających zarejestrowanie w depozycie obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych, a także za prawidłowość informacji o tych papierach wartościowych. Odpowiedzialność ta związana jest z obowiązkami, jakie nowe przepisy prawa nakładają na agenta emisji, a także z tym, że proponowane zmiany Regulaminu KDPW przewidują dla niego rolę obligatoryjnego pośrednika, poprzez którego emitent takich papierów wartościowych miałby zawierać z Krajowym Depozytem umowę o ich rejestrację w depozycie, a zarazem wprowadzającego do systemu depozytowego informacje określające charakterystykę tych papierów wartościowych.
4. Typ uczestnictwa agent płatniczy ma polegać na pośredniczeniu w komunikacji pomiędzy Krajowym Depozytem oraz emitentem w zakresie związanym z obsługą wypłaty świadczeń z obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych, a także w zakresie przekazywania Krajowemu Depozytowi środków pieniężnych na potrzeby dokonywania ich wypłaty.
5. Wykonywanie działalności w ww. nowych typach uczestnictwa będzie opierać się na umocowaniu udzielonym agentowi emisji lub agentowi płatniczemu przez emitenta.
6. Przewiduje się także obciążanie uczestników występujących w tych typach uczestnictwa, w miejsce emitenta, niektórymi opłatami pobieranymi przez Krajowy Depozyt, tj.:

- 1) agenta emisji – opłatą z tytułu rejestracji papierów wartościowych wprowadzonych do depozytu za jego pośrednictwem,
- 2) agenta płatniczego – opłatą z tytułu obsługi wypłaty świadczeń z papierów wartościowych, realizowanej na podstawie informacji wprowadzanych przez niego do systemu informatycznego Krajowego Depozytu służącego do obsługi wypłat świadczeń.
- 3) W takich przypadkach opłaty te nie będą pobierane od emitentów.

II.2. Wprowadzenie szybkiej ścieżki rejestracji dla obligacji, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych wprowadzanych do depozytu za pośrednictwem uczestników w typie uczestnictwa agent emisji.

1. Zmiany Regulaminu KDPW przewidują, że obligacje korporacyjne i emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego (JST) oraz listy zastawne, w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, a także certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, będą rejestrowane w depozycie wyłącznie na podstawie wniosków o zawarcie umowy o ich rejestrację składanych za pomocą aplikacji dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu oraz za pośrednictwem uczestnika występującego w typie uczestnictwa agent emisji dla tych papierów wartościowych. Złożenie wniosku będzie polegać na wypełnieniu elektronicznego formularza rejestracyjnego udostępnionego przez Krajowy Depozyt, informacjami dotyczącymi rejestrowanych papierów wartościowych oraz ich emitenta, gromadzonymi na potrzeby oznaczenia tych papierów kodami ISIN, CFI i FISN, a także na potrzeby związane z utworzeniem bazy informacji o zakresie zadłużenia emitenta i terminowości wykonywania przez niego zobowiązań z tych papierów. Formularz ten będzie zawierał także oświadczenia własne składane przez uczestnika składającego ten formularz, potwierdzające, że w odniesieniu do papierów wartościowych wskazanych w tym formularzu pełni on funkcję agenta emisji w rozumieniu nowego art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz wskazujące, że ubiega się on o rozszerzenie swojego uczestnictwa w typach uczestnictwa: agent emisji oraz sponsor emisji, poprzez objęcie nimi tych papierów wartościowych. Poprawne wypełnienie tego formularza skutkować będzie zarejestrowaniem go w aplikacji, i jednocześnie, uzyskaniem przez składającego go uczestnika typu uczestnictwa agent emisji w zakresie tych papierów. Rejestracja papierów wartościowych w tym trybie będzie procesem zautomatyzowanym, polegającym na wprowadzeniu do systemu depozytowego danych o papierach wartościowych zawartych w formularzu oraz na ich zarejestrowaniu na kontach ewidencyjnych prowadzonych dla tego uczestnika w typie uczestnictwa sponsor emisji w terminie określonym w tym formularzu, przypadającym nie wcześniej niż w następnym dniu roboczym po dniu zarejestrowania tego formularza w aplikacji. Zawarcie umowy o rejestrację w takim przypadku nie będzie wymagało składania w Krajowym Depozycie żadnych dodatkowych dokumentów. Do zawarcia tej umowy dochodzić będzie skutek zarejestrowania papierów wartościowych w depozycie w sposób odpowiadający wnioskowi zawartemu w tym formularzu, bez potrzeby składania w tej sprawie oświadczenia woli przez Krajowy Depozyt.
2. W związku z nowym art. 7a ust. 9 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi obligacje, listy zastawne lub certyfikaty inwestycyjne wprowadzane do depozytu za pośrednictwem uczestnika wykonującego zadania agenta emisji, będą mogły być rejestrowane wyłącznie na kontach

prowadzonych w ramach typu uczestnictwa sponsor emisji dla podmiotu wykonującego zadania agenta emisji. Tak więc posiadanie statusu agenta emisji w zakresie określonych papierów wartościowych, wiązać się będzie z koniecznością uzyskania w ich zakresie uczestnictwa w typie uczestnictwa sponsor emisji. W przeciwnym razie papiery te nie będą mogły zostać zarejestrowane w depozycie.

II.3. Wprowadzenie zmian dotyczących umów z emitentami obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych i zasad ich rejestrowania w depozycie.

1. Emitenci takich papierów wartościowych zyskają możliwość, a w przypadku korzystania z pośrednictwa agentów emisji przy zawieraniu umowy o rejestrację – będą musieli zawrzeć z Krajowym Depozytem umowę o uczestnictwo w systemie depozytowym w typie uczestnictwa emitent jeszcze przed zawarciem pierwszej umowy o rejestrację tych papierów w depozycie. Obecnie umowa o uczestnictwo w typie uczestnictwa emitent zawierana jest z reguły jednocześnie z pierwszą umową o rejestrację w depozycie papierów wartościowych wyemitowanych przez dany podmiot. W przypadku korzystania z pośrednictwa agenta emisji emitent będzie musiał zawrzeć umowę o uczestnictwo w typie emitent wcześniej, ponieważ przyznanie mu tego typu uczestnictwa warunkować będzie możliwość złożenia w jego imieniu przez agenta emisji wniosku o zawarcie pierwszej umowy o rejestrację.
2. Projektowane zmiany przewidują, że emitent obligacji JST lub korporacyjnych, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych, będzie mógł zawrzeć umowę o ich rejestrację w depozycie bez pośrednictwa agenta emisji jedynie w przypadku, gdy będzie zamierzał ubiegać się o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym albo o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu. W takim przypadku zasady zawierania z emitentem umowy o rejestrację tych papierów wartościowych w depozycie pozostaną niezmienione, jednakże zarejestrowanie takich papierów wartościowych w depozycie będzie mogło nastąpić dopiero po ich dopuszczeniu albo wprowadzeniu do odpowiedniego systemu obrotu. Jedynie zawarcie umowy z agentem emisji i wprowadzenie obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych za pośrednictwem agenta emisji otworzy możliwość zarejestrowania takich papierów wartościowych przeznaczonych do obrotu zorganizowanego przed ich dopuszczeniem/wprowadzeniem do tego obrotu.
3. Nie zmienią się zasady zawierania umowy o rejestrację i zasady rejestrowania w depozycie innych papierów wartościowych (a więc w szczególności akcji, praw do akcji, bankowych papierów wartościowych, obligacji skarbowych, a także innych obligacji emitowanych na podstawie przepisów innych ustaw, niż ustawa o obligacjach).

II.4. Odformalizowanie zasad rozszerzania typu uczestnictwa sponsor emisji o nowe papiery wartościowe oraz wprowadzenie podobnych odformalizowanych zasad rozszerzania uczestnictwa w typach uczestnictwa - agent emisji oraz agent płatniczy.

1. Projektowane zmiany zakładają, że za wnioski o rozszerzenie uczestnictwa w typie uczestnictwa sponsor emisji o nowe papiery wartościowe, uznawać się będzie podpisany przez uczestnika list księgowy dotyczący tych papierów wartościowych albo złożony przez niego za pomocą aplikacji dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu, formularz rejestracyjny służący do składania w Krajowym Depozycie wniosków o zawarcie umowy o rejestrację obligacji, listów zastawnych albo certyfikatów inwestycyjnych, o ile z treści takiego dokumentu będzie wynikać, że

papiery w nim wskazane mają zostać zarejestrowane w depozycie na kontach ewidencyjnych prowadzonych dla tego uczestnika w typie uczestnictwa sponsor emisji. Jednocześnie przewiduje się, że takie rozszerzenie uczestnictwa w typie uczestnictwa sponsor emisji nie będzie wymagało złożenia przez Krajowy Depozyt odpowiedniego oświadczenia woli w tym zakresie (jak to ma miejsce dotychczas), lecz będzie do niego dochodzić w wyniku zarejestrowania przez Krajowy Depozyt danych papierów wartościowych na kontach ewidencyjnych prowadzonych dla uczestnika będącego wnioskodawcą w tym typie uczestnictwa, zgodnie z treścią podpisanego przez niego listu księgowego albo złożonego przez niego formularza rejestracyjnego.

2. Podobne, mniej sformalizowane zasady będą dotyczyły rozszerzania uczestnictwa w typie uczestnictwa agent emisji o nowe papiery wartościowe oraz dla rozszerzania uczestnictwa w typie uczestnictwa agent płatniczy o nowego emitenta.

II.5. Nałożenie na emitentów określonych obowiązków informacyjnych w odniesieniu do obligacji, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych rejestrowanych w depozycie, w celu umożliwienia Krajowemu Depozytowi realizacji zadania ustawowego polegającego na gromadzeniu i upublicznianiu informacji dotyczących terminowości wykonywania świadczeń wynikających z tych papierów wartościowych oraz zakresu zadłużenia ich emitentów.

Potrzeba wprowadzenia tych obowiązków wynika stąd, że dotychczas, w systemie informatycznym Krajowego Depozytu służącym do obsługi zdarzeń korporacyjnych, co do zasady rejestrowane były (i są) jedynie takie zdarzenia, które miały być lub były obsługiwane przez Krajowy Depozyt. W praktyce zdarzają się jednak przypadki realizacji świadczeń wynikających z takich papierów wartościowych bez pośrednictwa Krajowego Depozytu. Stworzenie bazy wiarygodnych informacji, które miałyby umożliwić ustalenie zakresu i terminowości wykonywania przez poszczególnych emitentów zobowiązań wynikających z ww. papierów wartościowych, wymaga pozyskania przez Krajowy Depozyt informacji, która pozwalałaby ustalić zakres ich wymagalnego zadłużenia, jak również musi w przyszłości uzyskiwać od nich bieżącą informację o terminach wypłaty świadczeń oraz o zakresie ich faktycznej realizacji niezależnie od tego, czy emitent zamierza powierzyć Krajowemu Depozytowi obsługę takich wypłat.

II.6. Zmiana nazewnictwa dotycząca uczestnika rozksięgującego papiery wartościowe wprowadzane do depozytu (dotychczas agent emisji).

W związku z wprowadzeniem do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi pojęcia „agent emisji” i zdefiniowaniem roli podmiotu wykonującego tę funkcję w procesie emisji papierów wartościowych uczestnik rozksięgujący papiery wartościowe (nazywany dotychczas agentem emisji) będzie występował po d nazwą pośrednika rejestracyjnego.