

## Polski rynek kapitałowy

Głównymi instytucjami polskiego rynku kapitałowego są Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, która organizuje giełdowy obrót instrumentami finansowymi, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, który dokonuje rozliczeń transakcji, realizuje zobowiązania emitentów wobec właścicieli papierów wartościowych i przechowuje instrumenty finansowe oraz biura maklerskie, które pośredniczą w zawieraniu transakcji. Bankiem rozliczeniowym, w którym KDPW dokonuje rozliczeń pieniężnych, jest Narodowy Bank Polski.

Regulowany rynek pozagiełdowy, organizowany jest przez spółkę MTS-CeTO, gdzie dokonywane są przede wszystkim hurtowe transakcje instrumentami dłużnymi. Spółka MTS-CeTO należy do grupy kapitałowej GPW. Na koniec 2008 roku udział Giełdy w jej akcjonariacie wynosił 31,15%.

Nadzór nad rynkiem kapitałowym sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

### Regulacje prawne

Zasady funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce regulują następujące ustawy:

- *O ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;*
- *O obrocie instrumentami finansowymi;*
- *O nadzorze nad rynkiem kapitałowym.*

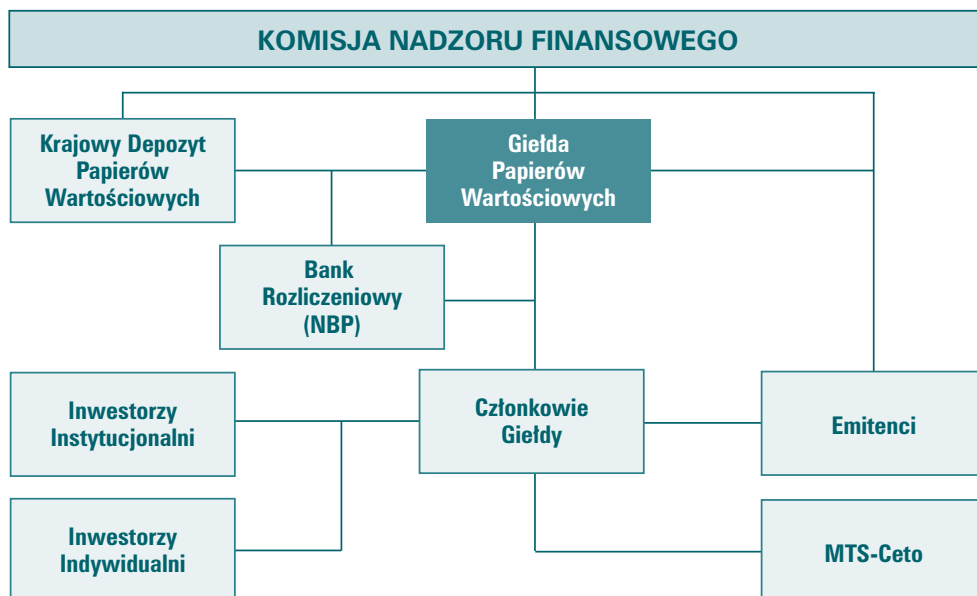
Ustawy odnoszą się do trzech głównych aspektów funkcjonowania rynku kapitałowego: rynku pierwotnego, wtórnego oraz nadzoru

nad rynkiem. Regulacje ustawowe są zgodne ze standardami obowiązującymi na jednolitym europejskim rynku finansowym wynikającymi z dyrektyw Rady i Parlamentu Europejskiego oraz rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Inne aspekty działania rynku regulują ustawy między innymi o funduszach inwestycyjnych (z 27 maja 2004 r. z późniejszymi zmianami) oraz o obligacjach (z 29 czerwca 1995 r. z późniejszymi zmianami).

Komisja Nadzoru Finansowego jest organem administracji państwowej sprawującym nadzór nad rynkiem kapitałowym. Ponadto Komisja nadzoruje działalność banków, firm inwestycyjnych, firm ubezpieczeniowych i funduszy emerytalnych. Wśród nadzorowanych przez KNF instytucji są m.in.: GPW, KDPW, firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, maklerzy, doradcy inwestycyjni i emitenci instrumentów finansowych notowanych na GPW. Nadzór nad rynkiem kapitałowym ma zapewnić powszechny dostęp do rzetelnych informacji na rynku papierów wartościowych oraz przestrzeganie zasad uczciwego obrotu i konkurencji przez podmioty działające na rynku. KNF współdziała z organami administracji rządowej, Narodowym Bankiem Polskim oraz instytucjami i uczestnikami rynku kapitałowego. Zadaniem Komisji jest także przygotowywanie projektów aktów prawnych związanych z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz upowszechnianie wiedzy o nim.

## Uczestnicy rynku kapitałowego



## Uprawnienia regulacyjne Giełdy

Na Giełdzie mogą działać jedynie członkowie Giełdy. GPW określa warunki, które musi spełnić podmiot, aby uzyskać status członka Giełdy. Członkowie Giełdy podlegają nadzorowi Giełdy w zakresie ich działania na Giełdzie. Jednym z warunków uzyskania członkostwa Giełdy jest deklaracja o przestrzeganiu *Regulaminu Giełdy*.

Działania niezgodne z *Regulaminem Giełdy* karane są upomnieniami oraz karami pieniężnymi. Sprawy sporne pomiędzy podmiotami prowadzącymi działalność maklerską, a także między Giełdą a jej akcjonariuszami, rozstrzyga Sąd Giełdowy. Giełda nadzoruje również emitentów papierów wartościowych notowanych na Giełdzie.

Nienależyte wykonywanie przez emitenta obowiązków wynikających z regulacji Giełdy karane jest upomnieniami oraz karami pieniężnymi. W szczególnych przypadkach emitent może zostać ukarany zawieszeniem notowania jego papierów wartościowych,

a nawet ich wykluczeniem z obrotu giełdowego. Zasady organizacji obrotu, tryb składania zleceń i zawierania transakcji określone są w *Regulaminie Giełdy* oraz w dokumencie *Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego*.

Dokumenty te dostępne są na stronie internetowej [www.gpw.pl](http://www.gpw.pl).