

Warszawa, dnia 23 lipca 2025 r.

Poz. 974

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 5 lipca 2025 r.

**zmieniające rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany
oraz platforma aukcyjna²⁾**

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 722 i 1863 oraz z 2025 r. poz. 146, 820 i 923) zarządza się, co następuje:

§ 1. W rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany oraz platforma aukcyjna (Dz. U. poz. 726) wprowadza się następujące zmiany:

1) w § 4:

a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Spółka prowadząca rynek regulowany zarządza ryzykiem operacyjnym, na które jest narażony prowadzony przez nią rynek regulowany, w tym ryzykiem związanym z wykorzystaniem technologii informacyjno-komunikacyjnych, zwanych dalej „ICT”, zgodnie z wymogami określonymi w rozdziale II rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniającego rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (Dz. Urz. UE L 333 z 27.12.2022, str. 1, z późn. zm.³⁾), zwanego dalej „rozporządzeniem 2022/2554”, a w szczególności:”;

b) w ust. 2 uchyla się pkt 1;

2) po § 4 dodaje się § 4a w brzmieniu:

„§ 4a. Spółka prowadząca rynek regulowany posiada rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające:

1) odporność operacyjną zgodnie z wymogami określonymi w rozdziale II rozporządzenia 2022/2554, w tym:

a) odporność systemów transakcyjnych rynku regulowanego,

b) wydajność systemów transakcyjnych rynku regulowanego pozwalającą na obsłużenie znacznego wolumenu zleceń lub komunikatów,

c) prawidłowy obrót instrumentami finansowymi w przypadku zaistnienia warunków dużych napięć rynkowych,

d) przeprowadzanie pełnych testów spełniania warunków, o których mowa w lit. a–c;

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 2710).

²⁾ Niniejsze rozporządzenie w zakresie swojej regulacji wdraża:

1) dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2556 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2009/65/WE, 2009/138/WE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE, 2014/65/UE, (UE) 2015/2366 oraz (UE) 2016/2341 w odniesieniu do operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego (Dz. Urz. UE L 333 z 27.12.2022, str. 153);

2) dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/790 z dnia 28 lutego 2024 r. zmieniającą dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 2024/790 z 08.03.2024).

³⁾ Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 2024/90177 z 12.03.2024.

- 2) ciągłość działania, w tym strategię na rzecz ciągłości działania w zakresie ICT i plany reagowania i przywracania sprawności ICT ustanowione zgodnie z art. 11 rozporządzenia 2022/2554, zapewniające ciągłość świadczenia usług w przypadku awarii systemów transakcyjnych rynku regulowanego.”;
- 3) po § 5 dodaje się § 5a w brzmieniu:

„§ 5a. Spółka prowadząca rynek regulowany, która przekazuje dane do centrum danych dostawcy informacji skonsolidowanych, o którym mowa w art. 2 ust. 1 pkt 35 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012, ustanawia mechanizmy zapewniające spełnianie standardów jakości danych zgodnie z art. 22b tego rozporządzenia.”;
- 4) w § 8:
 - a) w ust. 2 w pkt 4 po wyrazach „niebędący firmą inwestycyjną,” dodaje się wyrazy „bankiem państwowym prowadzącym działalność maklerską,”;
 - b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia, aby status członka danego rynku regulowanego posiadało co najmniej trzech członków wykazujących się znacznym stopniem aktywności, z których każdy ma możliwość interakcji ze wszystkimi pozostałymi członkami, w odniesieniu do kształtowania się cen na tym rynku regulowanym.”;
 - c) w ust. 3 po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu:

„1a) bankowi państwowemu prowadzącemu działalność maklerską.”;
- 5) w § 10:
 - a) w ust. 1 w pkt 1 po wyrazach „wyłącznie firmy inwestycyjne” dodaje się wyrazy „, banki państwowe prowadzące działalność maklerską”;
 - b) w ust. 2 wyrazy „firm inwestycyjnych i zagranicznych firmy inwestycyjnych” zastępuje się wyrazami „firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską i zagranicznych firm inwestycyjnych”;
 - c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Spółka prowadząca rynek regulowany, o której mowa w ust. 1, wdraża odpowiednie rozwiązania umożliwiające jej odróżnienie zleceń składanych z wykorzystaniem bezpośredniego dostępu elektronicznego i transakcji zawieranych wskutek takich zleceń od zleceń i transakcji realizowanych przez samą firmę inwestycyjną, sam bank państwowy prowadzący działalność maklerską albo samą zagraniczną firmę inwestycyjną nieprowadzącą działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które udostępniły możliwość składania takich zleceń i zawierania transakcji, oraz, w razie konieczności, wstrzymanie realizacji zleceń składanych z wykorzystaniem bezpośredniego dostępu elektronicznego i transakcji zawieranych wskutek takich zleceń niezależnie od zleceń i transakcji realizowanych przez firmę inwestycyjną, bank państwowy prowadzący działalność maklerską albo zagraniczną firmę inwestycyjną nieprowadzącą działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które udostępniły możliwość składania takich zleceń i zawierania transakcji.”;
 - d) w ust. 5 po wyrazach „klientowi firmy inwestycyjnej” dodaje się wyrazy „, banku państwowego prowadzącego działalność maklerską”;
- 6) po § 10 dodaje się § 10a w brzmieniu:

„§ 10a. Spółka prowadząca rynek regulowany, która umożliwia składanie zleceń z wykorzystaniem handlu algorytmicznego, posiada rozwiązania i procedury, zgodne z wymogami rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/584 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi organizacyjne w zakresie systemów obrotu, zapewniające, że handel algorytmiczny nie będzie prowadził lub przyczyniał się do powstania na tym rynku zakłóceń obrotu instrumentami finansowymi oraz zapewniające zarządzanie zakłóceniami obrotu instrumentami finansowymi, które wynikają z takiego handlu algorytmicznego, w tym:

 - 1) zobowiązujące członka rynku regulowanego do przeprowadzania odpowiednich testów algorytmów oraz zapewniające warunki ułatwiające przeprowadzenie takich testów, zgodnie z wymogami określonymi w rozdziałach II i IV rozporządzenia 2022/2554;
 - 2) umożliwiające ograniczenie liczby niewykonanych zleceń w stosunku do liczby transakcji, które członek tego rynku regulowanego może wprowadzić;

- 3) umożliwiające spowolnienie przekazywania zleceń w przypadku ryzyka osiągnięcia przez system transakcyjny maksymalnej wydajności oraz ograniczenia minimalnej wielkości zmiany ceny, jakiej można dokonywać na danym rynku regulowanym.”;
- 7) uchyla się § 12.

§ 2. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem § 1 pkt 3 i pkt 4 lit. b, które wchodzi w życie z dniem 29 września 2025 r.

Minister Finansów: *A. Domański*