

Na całym świecie organy nadzoru finansowego w coraz większym stopniu skupiają się na wdrażaniu reguł dotyczących rynków i produktów finansowych. W efekcie na bieżąco wchodzi w życie nowe przepisy finansowe takie jak unijne rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku.

Z tego względu każdy klient Saxo Bank A/S powinien otrzymać informacje oraz dowiedzieć się więcej na temat tego, jakich przepisów musi przestrzegać. Poniżej przedstawiono ogólny opis wspomnianych reguł oraz niewyczerpującą listę działań naruszających przepisy obowiązujące na rynku.

Reguły dotyczące działań na rynku

Reguły dotyczące działań na rynku oraz przepisy dotyczące rynku finansowego mają promować integralność i wzajemne zaufanie służące powstaniu spójnego, efektywnego i przejrzystego rynku. Szczególne reguły opisują nieakceptowane działania na rynku, zakazując niewłaściwego używania informacji wewnętrznych i różnych form manipulacji na rynku. Ponadto poszczególne giełdy i systemy obrotu papierami wartościowymi mogą mieć własne szczególne reguły dotyczące zakłóceń na rynku (łącza do odpowiednich witryn zostały podane na końcu tego dokumentu). Przykładem takich szczególnych reguł jest narzucenie limitów wartości posiadanych pozycji w różnych pochodnych instrumentach finansowych.

Reguły i przepisy dotyczące działania na rynku mają zastosowanie do wszystkich osób fizycznych i podmiotów prawnych. Z tego względu wszyscy uczestnicy rynku muszą te reguły i przepisy znać. Warto zauważyć, że odpowiedzialność za przestrzeganie tych reguł i przepisów spoczywa wyłącznie na uczestniku rynku, czyli między innymi na kliencie Saxo Bank A/S.

Obrót papierami wartościowymi jest monitorowany, a wszelkie podejrzanе działania są sprawdzane przez właściwe organy rynkowe i władze.

Poniżej zamieszczono przykłady działań, które stanowią naruszenie reguł przyjętych na rynku:

- Korzystanie z nieopublikowanych informacji mających wpływ na cenę spółki w celu osiągnięcia zysku lub uniknięcia strat w wyniku nabycia lub zbycia akcji lub pochodnych instrumentów finansowych lub w innym celu (insider trading).
- Przekazywanie informacji wewnętrznych.
- Rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji na temat ważnych okoliczności wpływających na wycenę papierów wartościowych (w tym zysków, zamówień, cyklu życia produktów lub niedoborów zapasów spółki).
- Rozpowszechnianie nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji, plotek lub komunikatów, które mogą wpłynąć na cenę papierów wartościowych, z zamiarem wykorzystania powstałej w ten sposób zmiany ceny.
- Składanie kolejnych zleceń zakupu małego wolumenu papierów wartościowych z coraz wyższą ceną w celu zasymulowania rosnącego popytu i rosnących cen (painting the tape).
- Jednoczesne nabywanie i zbywanie tych samych papierów wartościowych na rachunek tego samego beneficjenta rzeczywistego w celu nieprawdziwego lub wprowadzającego w błąd sygnalizowania zmian dotyczących papierów wartościowych w kontekście podaży, popytu lub ceny rynkowej (wash trades).
- Zakłócanie dostępnej płynności lub cen w drodze składania równowartościowych, ale przeciwstawnych zleceń nabycia lub zbycia tych samych papierów wartościowych, poprzedzone wzajemnymi uzgodnieniami wielu stron (matched orders lub daisy chains).
- Ograniczanie swobody na rynku przez spekulacyjny skup papierów wartościowych (cornering) lub oddawanie ich w depozyt osobom trzecim (parking) w celu zakłócenia zmian cen na rynku (squeeze).
- Nabywanie lub zbywanie papierów wartościowych tuż przed zamknięciem giełdy w celu zmiany cen zamknięcia (marking the close).
- Nabywanie lub zbywanie papierów wartościowych w celu podbicia ich cen (ramping) lub utrzymania ich na określonym poziomie (capping, pegging itp.).
- Wpływanie na ceny towarów w celu nieprawdziwego lub wprowadzającego w błąd sygnalizowania zmian w popycie lub podaży na papiery wartościowe.
- Składanie zleceń bez zamiaru ich realizacji (spoofing).
- Podobne do spoofingu składanie zleceń służących manipulacji po jednej stronie arkusza zleceń z zamiarem zawarcia transakcji po drugiej stronie arkusza zleceń (po zawarciu transakcji zlecenia służące manipulacji są usuwane) (layering).
- Podejmowanie prób sztucznego obniżenia ceny papierów wartościowych w drodze intensywnej lub krótkiej sprzedaży (bear raiding).

Więcej informacji na temat wspomnianych przepisów i reguł można znaleźć w poniższych witrynach:

| Exchange name | Symbol | Rules and regulation |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------|
| North America & Canada | | |
| NASDAQ | NASDAQ & NSC | Read more |
| New York Stock Exchange | NYSE & ARCA | Read more |
| NYSE MKT | AMEX | Read more |
| OTC Bulletin Board/Pink Sheets | OTC & OTCBB | Read more |
| Toronto Stock Exchange | TSE | Read more |
| TSX Venture Exchange | TSX | Read more |
| Europe / Middle East / Africa | | |
| Athens Exchange | AT | Read more |
| BME Spanish Exchanges | SIBE | Read more |
| Deutsche Börse (XETRA) | FSE | Read more |
| Irish Stock Exchange | ISE | Read more |
| London Stock Exchange (IOB) | LSE_INTL | Read more |
| London Stock Exchange | LSE_SETS | Read more |
| Milan Stock Exchange | MIL | Read more |
| NASDAQ OMX Copenhagen | CSE | Read more |
| NASDAQ OMX Helsinki | HSE | Read more |
| NASDAQ OMX Stockholm | SSE | Read more |
| NYSE Euronext Amsterdam (AEX) | AMS | Read more |
| NYSE Euronext Brussels | BRU | Read more |
| NYSE Euronext Lisbon | LISB | Read more |
| NYSE Euronext Paris | PAR | Read more |
| Oslo Stock Exchange | OSE | Read more |
| Prague Stock Exchange | PRA | Read more |
| SIX Swiss Exchange | SWX & VX | Read more |
| Vienna Stock Exchange | VIE | Read more |
| Warsaw Stock Exchange | WSE | Read more |
| Johannesburg Stock Exchange | JSE | Read more |
| Asia / Pasific | | |
| Australian Securities Exchange | ASX | Read more |
| Hong Kong Exchange | HKEX | Read more |
| Shanghai Stock Exchange | SSE | Read more |
| Shenzhen Stock Exchange | SZSE | Read more |
| Singapore Exchange | SGX-ST | Read more |
| Tokyo Stock Exchange | TYO | Read more |
| Futures Exchanges | | |
| Chicago Mercantile Exchange | CME | Read more |
| Chicago Board of Trade | CBOT | Read more |
| Chicago Board Options Exchange | CBOE | Read more |
| Commodity Exchange | COMEX | Read more |
| New York Mercantile Exchange | NYMEX | Read more |
| Euronext Equity and Index Derivatives | AMS | Read more |
| European Energy Exchange | EEX | Read more |
| Euronext Equity and Index Derivatives | PAR | Read more |
| Euronext Commodities Derivatives | PAR | Read more |
| Hong Kong Exchanges | HKEX | Read more |

| | | |
|---------------------------------------|----------|---------------------------|
| ICE Futures Europe | ICE | Read more |
| ICE Futures Europe-Financials | ICE-LIF | Read more |
| ICE Futures U.S. | NYBOT | Read more |
| ICE Futures Europe- Soft Commodities | ICE-SOFT | Read more |
| Borsa Italiana SpA | IDEM | Read more |
| Spanish Official Exchange | MEFF | Read more |
| Bourse de Montreal | MON | Read more |
| Osaka Exchange | OSA | Read more |
| Sydney Futures Exchange | SFE | Read more |
| Singapore Exchange | SGX | Read more |
| NASDAQ OMX Stockholm | SSE | Read more |
| EUREX | Eurex | Read more |
| Options Exchanges | | |
| Australian Securities Exchange | ASX | Read more |
| Euronext Equity and Index Derivatives | AMS | Read more |
| Euronext Equity and Index Derivatives | PAR | Read more |
| EUREX | Eurex | Read more |
| Hong Kong Exchanges | HKEX | Read more |
| ICE Futures Europe-Financials | ICE-LIF | Read more |
| Borsa Italiana SpA | IDEM | Read more |
| NYSE | NYSE | Read more |
| NYSE Arca | ARCA | Read more |
| BATS | BATS | Read more |
| Boston Options Exchange | BOX | Read more |
| Chicago Board Options Exchange | CBOE | Read more |
| C2 | C2 | Read more |
| International Securities Exchange | ISE | Read more |
| MIAX | MIAX | Read more |
| NASDAQ | NASDAQ | Read more |
| Euronext Commodities Derivatives | PAR | Read more |
| Hong Kong Exchanges | HKEX | Read more |
| ICE Futures Europe | ICE | Read more |
| ICE Futures Europe-Financials | ICE-LIF | Read more |
| ICE Futures U.S. | NYBOT | Read more |
| ICE Futures Europe- Soft Commodities | ICE-SOFT | Read more |
| Borsa Italiana SpA | IDEM | Read more |
| Spanish Official Exchange | MEFF | Read more |
| Bourse de Montreal | MON | Read more |
| Osaka Exchange | OSA | Read more |
| Singapore Exchange | SGX | Read more |
| Chicago Mercantile Exchange | CME | Read more |
| Chicago Board of Trade | CBOT | Read more |
| Commodity Exchange | COMEX | Read more |
| New York Mercantile Exchange | NYMEX | Read more |
| NASDAQ OMX Stockholm | SSE | Read more |
| Oslo Bors | OSE | Read more |

THE SPECIALIST IN TRADING AND INVESTMENT

SAXO BANK | Philip Heymans Allé 15 | DK 2900 Hellerup | Denmark | Telephone +45 39 77 40 00
 Telefax +45 39 77 47 00 | Reuters Dealing Code: SAXO | Web: www.home.saxo