

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

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

## 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](http://www.home.saxo)