



LIPCOWY UPDATE REGULACYJNY

Przygotował Dział Prawny IZBY DOMÓW MAKLESKICH

➤ Polska nie dokonała pełnej transpozycji dyrektywy Listing Act

15 lipca 2026 r. Komisja Europejska wszczęła wobec Polski postępowanie w sprawie naruszenia prawa UE, kierując wezwaniem do usunięcia uchybienia. Przyczyną było niezgłoszenie pełnej transpozycji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2811 z 23 października 2024 r., zmieniającej MiFID II i uchylającej dyrektywę 2001/34/WE. Termin transpozycji upłynął 5 czerwca 2026 r. Polska ma dwa miesiące na udzielenie odpowiedzi, zakończenie transpozycji i zgłoszenie odpowiednich przepisów Komisji.

Dla firm inwestycyjnych najważniejsza jest zmiana zasad finansowania analiz inwestycyjnych. Według dotychczasowego modelu MiFID II łączne płatności za wykonywanie zleceń i analizy są dopuszczalne w odniesieniu do emitentów o kapitalizacji nieprzekraczającej 1 mld EUR. Po zmianie rozwiązanie to ma obejmować analizy dotyczące wszystkich emitentów. Firma będzie jednak musiała określić z dostawcą analiz metodę wynagrodzenia, poinformować klientów o wybranym modelu płatności, udostępnić politykę płatności i zarządzania konfliktami interesów oraz corocznie oceniać jakość nabywanych analiz. Dyrektywa ustanawia również ramy dla analiz finansowanych przez emitenta, opartych na unijnym kodeksie postępowania.

Polski projekt UC137 przewiduje wdrożenie tych rozwiązań oraz zmianę warunków dopuszczenia akcji do rynku regulowanego, w tym obniżenie krajowego wymogu rozproszenia akcji z 20% do 10%. Komisja nie opublikowała wykazu konkretnych polskich przepisów, których brakuje, lecz stwierdziła brak zgłoszenia pełnego pakietu transpozycyjnego.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/inf_26_1380

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32024L2811>

<https://www.gov.pl/web/premier/projekt-ustawy-o-zmianie-ustawy-o-obrocie-instrumentami-finansowymi-oraz-ustawy-o-ofercie-publicznej-i-warunkach-wprowadzania-instrumentow-finansowych-do-zorganizowanego-systemu-obrotu-oraz-o-spolkach-publicznych>



➤ **Polska nie dokonała pełnej transpozycji dyrektywy powiązanej z pakietem EMIR 3**

15 lipca 2026 r. Komisja Europejska wszczęła wobec Polski odrębne postępowanie dotyczące braku pełnej transpozycji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2994 z 27 listopada 2024 r. Termin transpozycji upłynął 25 czerwca 2026 r. Polska ma dwa miesiące na uzupełnienie i zgłoszenie przepisów.

Dyrektywa zmienia przepisy dotyczące funduszy UCITS, instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych. W odniesieniu do firm inwestycyjnych rozszerza obowiązki dotyczące ryzyka koncentracji wobec kontrahentów centralnych, czyli CCP. W porównaniu z dotychczasowym reżimem nowe przepisy wymagają identyfikowania istotnych źródeł i skutków koncentracji wobec CCP, oceny jej wpływu na fundusze własne oraz przyjmowania szczegółowych planów i mierzalnych celów ograniczania tego ryzyka. KNF ma oceniać zmiany w zarządzaniu ryzykiem oraz postępy w dostosowywaniu modelu działalności firmy do wymogów EMIR.

Polska transpozycja została ujęta w rządowym projekcie ustawy o zmianie ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw, druk sejmowy nr 2642, oraz w projekcie zmiany rozporządzenia Ministra Finansów dotyczącego kapitału wewnętrznego, aktywów płynnych, zarządzania ryzykiem, oceny nadzorczej i polityki wynagrodzeń w domach maklerskich. W chwili wszczęcia postępowania pełna transpozycja nie była jednak zgłoszona Komisji.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/inf_26_1380

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32024L2994>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32024R2987>

<https://api.sejm.gov.pl/sejm/term10/prints/2642/2642.pdf>

➤ **ESMA określiła oczekiwania dotyczące trójstronnego korzystania z paszportu MiFID II**

7 lipca 2026 r. ESMA opublikowała dokument nadzorczy dotyczący modelu, w którym firma inwestycyjna posiada zezwolenie w państwie A, korzysta z oddziału lub agenta firmy inwestycyjnej w państwie B i za ich pośrednictwem świadczy usługi klientom w państwie C.



Dokument nie jest nowym aktem prawnym i nie zmienia MiFID II. Przed jego publikacją MiFID II nie opisywała wprost takiego modelu, co prowadziło do różnic w podejściu organów krajowych. ESMA przyjęła wspólne oczekiwania oparte na art. 34 i 35 MiFID II.

Firma powinna wskazać strukturę trójkątną w zgłoszeniu paszportowym do organu państwa macierzystego, aktualizować zgłoszenie po zmianie zakresu usług oraz zapewnić, aby oddział lub agent w państwie B był rzeczywiście ustanowiony i operacyjny przed rozpoczęciem obsługi klientów w państwie C. Wymagane są także okresowa ocena ryzyk, kontrola działalności agenta oraz jasne informacje dla klientów o organie nadzoru, zasadach składania reklamacji, pozasądowym rozstrzyganiu sporów i systemie rekompensat. Firma pozostaje w pełni odpowiedzialna za usługi świadczone przez oddział lub agenta. Struktura nie może służyć wyborowi państwa stosującego łagodniejsze podejście nadzorcze.

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-07/ESMA35-243228190-8065_Supervisory_Briefing_on_triangular_passporting.pdf

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32014L0065>

➤ **Polska otrzymała automatyczny status niezgodności z wytycznymi MiCA**

7, 10 i 17 lipca 2026 r. ESMA opublikowała tabele stosowania pięciu zestawów wytycznych związanych z rozporządzeniem MiCA. Przy Polsce zamieszczono status automatycznej niezgodności wynikający z niewyznaczenia przez państwo członkowskie właściwego organu. MiCA, czyli rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114, jest stosowane bezpośrednio i nie wymaga transpozycji. Polska powinna jednak przyjąć ustawę krajową wyznaczającą organ nadzoru oraz określającą jego kompetencje, procedury administracyjne i sankcje.

Ustawa o rynku kryptoaktywów uchwalona 15 maja 2026 r. nie weszła w życie, ponieważ 11 czerwca 2026 r. Prezydent odmówił jej podpisania. Nie doszło więc do ustawowego wyznaczenia KNF jako organu właściwego.

Status ESMA obejmuje wytyczne dotyczące kwalifikowania kryptoaktywów jako instrumentów finansowych, świadczenia usług na wyłączną inicjatywę klienta, testu klasyfikacyjnego kryptoaktywów, przeciwdziałania nadużyciom na rynku oraz wiedzy i kompetencji personelu. Nie oznacza on stwierdzenia naruszenia MiCA przez polskie firmy inwestycyjne. Potwierdza



natomiast brak krajowego organu, który mógłby formalnie zadeklarować stosowanie wytycznych i prowadzić postępowania licencyjne.

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32023R1114>

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-05/ESMA35-24871704-3058 Compliance table on MiCA knowledge and competence Guidelines.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-05/ESMA35-24871704-3058%20Compliance%20table%20on%20MiCA%20knowledge%20and%20competence%20Guidelines.pdf)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-24871704-2592 Compliance table on MiCA reverse solicitation Guidelines.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-07/ESMA35-24871704-2592%20Compliance%20table%20on%20MiCA%20reverse%20solicitation%20Guidelines.pdf)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-03/ESMA75-113276571-1527 Compliance table on the Joint Guidelines on templates for explanations and opinions and the standardised test for the classification of crypto assets.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-03/ESMA75-113276571-1527%20Compliance%20table%20on%20the%20Joint%20Guidelines%20on%20templates%20for%20explanations%20and%20opinions%20and%20the%20standardised%20test%20for%20the%20classification%20of%20crypto%20assets.pdf)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-10/ESMA75-113276571-1625 Compliance table Guidelines on market abuse MiCA.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-10/ESMA75-113276571-1625%20Compliance%20table%20Guidelines%20on%20market%20abuse%20MiCA.pdf)

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-10/ESMA75-113276571-1626 Compliance table Guidelines on qualification of crypto-assets as financial instruments.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2025-10/ESMA75-113276571-1626%20Compliance%20table%20Guidelines%20on%20qualification%20of%20crypto-assets%20as%20financial%20instruments.pdf)

<https://www.prezydent.pl/aktualnosci/wydarzenia/prezydent-rp-podpisał-siedem-ustaw-zawetował-trzy%2C121634>

➤ **ESMA wybrała przyszłego dostawcę taśmy skonsolidowanej dla instrumentów pochodnych**

6 lipca 2026 r. ESMA wybrała Etrading Software Netherlands B.V. jako podmiot najlepiej spełniający warunki prowadzenia taśmy skonsolidowanej dla instrumentów pochodnych zawieranych poza systemami obrotu.

Podstawą jest rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/791, które zmieniło MiFIR. Rozporządzenie jest stosowane bezpośrednio i ustanawia mechanizm wyboru jednego dostawcy taśmy dla poszczególnych klas instrumentów. Dostawca ma zbierać dane potransakcyjne od podmiotów wskazanych w MiFIR, łączyć je w jeden elektroniczny strumień i udostępniać uczestnikom rynku.

Dotychczas informacje o takich transakcjach były rozproszone pomiędzy systemami obrotu i zatwierdzonymi podmiotami publikującymi. Po uruchomieniu taśmy użytkownicy otrzymają



jedno źródło danych o zawartych transakcjach. Sam wybór Etrading Software nie oznacza jeszcze udzielenia zezwolenia ani rozpoczęcia działalności. ESMA zaprosi spółkę do złożenia wniosku o zezwolenie. Po jego uzyskaniu dostawca będzie prowadził taśmę przez pięć lat pod bezpośrednim nadzorem ESMA.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-selects-ettrading-software-netherlands-bv-consolidated-tape-provider-otc>

<https://www.esma.europa.eu/esmas-activities/markets-and-infrastructure/consolidated-tape-providers>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32024R0791>

- **ESMA wskazała, że zakaz dotyczący opcji binarnych może obejmować kontrakty na zdarzenia**

3 lipca 2026 r. ESMA opublikowała oświadczenie dotyczące kontraktów na zdarzenia, czyli produktów, w których klient otrzymuje określoną kwotę albo nie otrzymuje żadnej wypłaty w zależności od odpowiedzi „tak” albo „nie” na pytanie o przyszłe zdarzenie. ESMA nie przyjęła nowego aktu ani nowego zakazu. Wskazała, jak do nowych konstrukcji produktów należy stosować obowiązujące przepisy MiFID II i krajowe decyzje dotyczące interwencji produktowej.

Nie każdy kontrakt na zdarzenie jest instrumentem finansowym. Kwalifikacja zależy od przedmiotu kontraktu. Jeżeli jego wartość zależy od instrumentów finansowych, walut, stóp procentowych, towarów, indeksów, poziomów emisji lub innych wartości wymienionych w sekcji C pkt 4–10 załącznika I do MiFID II, kontrakt może być instrumentem pochodnym. Jeżeli jednocześnie przewiduje wyłącznie stałą wypłatę albo brak wypłaty, jest opcją binarną objętą krajowymi środkami interwencji produktowej. Nazwa produktu, sposób jego prezentowania ani przyznanie dodatkowej korzyści klientowi nie zmieniają tej oceny.

W Polsce już przed oświadczeniem ESMA obowiązywała decyzja KNF z 25 czerwca 2019 r., stosowana od 2 lipca 2019 r. Zakazuje ona wprowadzania do obrotu, dystrybucji i sprzedaży opcji binarnych klientom detalicznym oraz potencjalnym klientom detalicznym. Obejmuje także świadome uczestnictwo w działaniach prowadzących do obejścia zakazu. Decyzja przewiduje ograniczone wyjątki, m.in. dla produktów, w których wypłata nie może być niższa od całkowitej



kwoty zapłaconej przez klienta, oraz dla określonych produktów o terminie co najmniej 90 dni, objętych prospektem i zabezpieczonych przed ryzykiem rynkowym dostawcy.

Dla FI oznacza to konieczność badania kontraktów na zdarzenia według ich treści ekonomicznej, a nie nazwy handlowej. Produkt będący opcją binarną nie może być oferowany klientom detalicznym. Oferowanie go wyłącznie klientom profesjonalnym lub uprawnionym kontrahentom nie jest objęte tym zakazem, ale nadal wymaga odpowiedniego zezwolenia na świadczenie usług inwestycyjnych. FI powinny uwzględnić tę ocenę w zatwierdzaniu produktów, klasyfikacji instrumentów, określaniu rynku docelowego oraz kontroli materiałów informacyjnych i reklamowych.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-reminds-firms-existing-rules-and-obligations-under-binary-option-measures>
[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-07/ESMA35-243228190-8148 Public Statement on the application of the national product intervention measures on binary options to event contracts.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-07/ESMA35-243228190-8148%20Public%20Statement%20on%20the%20application%20of%20the%20national%20product%20intervention%20measures%20on%20binary%20options%20to%20event%20contracts.pdf)
https://dziennikurzedowy.knf.gov.pl/DU_KNF/2019/18/akt.pdf
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32014L0065>
<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32014R0600>

➤ **ESMA rozpoczęła wspólne działanie nadzorcze dotyczące odporności cyfrowej podmiotów przechowujących kryptoaktywa**

8 lipca 2026 r. ESMA wraz z krajowymi organami nadzoru rozpoczęła wspólne działanie nadzorcze dotyczące odporności cyfrowej dostawców usług w zakresie kryptoaktywów, ze szczególnym uwzględnieniem przechowywania kryptoaktywów i administrowania nimi na rzecz klientów. Kontrole obejmą wybraną według ryzyka grupę podmiotów posiadających zezwolenie. Będą prowadzone od drugiej połowy 2026 r. do pierwszej połowy 2027 r., a wyniki mają zostać przedstawione ESMA w drugiej połowie 2027 r.

Nie przyjęto nowego aktu ani nowych obowiązków. Zmiana polega na rozpoczęciu skoordynowanej kontroli stosowania wymogów wynikających z rozporządzenia MiCA oraz rozporządzenia DORA o operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego. Kontrole obejmą zarządzanie technologią rozproszonego rejestru, zarządzanie kluczami



kryptograficznymi i sposobem przechowywania aktywów, kontrolę transakcji, wykrywanie incydentów i reagowanie na nie, ryzyka związane z inteligentnymi kontraktami oraz zależność od zewnętrznych dostawców usług.

MiCA pozwala FI świadczyć usługi w zakresie kryptoaktywów odpowiadające usługom inwestycyjnym lub dodatkowym objętym ich zezwoleniem MiFID II, po dokonaniu wymaganej notyfikacji. W przypadku przechowywania kryptoaktywów MiCA wymaga m.in. zawarcia z klientem odpowiedniej umowy, prowadzenia rejestru pozycji, oddzielenia aktywów klientów od aktywów własnych, zapewnienia możliwości zwrotu kryptoaktywów oraz ponoszenia odpowiedzialności za określone przypadki ich utraty. DORA wymaga natomiast ram zarządzania ryzykiem związanym z technologiami informacyjno-komunikacyjnymi, obsługi i zgłaszania incydentów, testowania odporności systemów oraz zarządzania ryzykiem związanym z dostawcami zewnętrznymi.

Dla FI świadczących albo planujących świadczenie usług przechowywania kryptoaktywów oznacza to zwiększone prawdopodobieństwo kontroli dokumentacji, zabezpieczeń technicznych i rzeczywistego działania procedur. Szczególne znaczenie będą miały dowody potwierdzające sposób generowania i przechowywania kluczy, rozdzielanie uprawnień, kontrolę transakcji, zarządzanie dostępem uprzywilejowanym, odtwarzanie danych po awarii, obsługę incydentów oraz kontrolę podmiotów, którym powierzono zadania technologiczne.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-launches-common-supervisory-action-casps-digital-operational-resilience>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32023R1114>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32022R2554>

- **ESMA rozpoczęła wspólne działanie nadzorcze dotyczące funkcji zarządzania ryzykiem w UCITS i alternatywnych funduszach inwestycyjnych**

3 lipca 2026 r. ESMA wraz z krajowymi organami nadzoru rozpoczęła wspólne działanie nadzorcze dotyczące funkcji zarządzania ryzykiem w spółkach zarządzających UCITS oraz u zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Kontrole będą prowadzone w latach 2026–2027 według wspólnego programu ESMA. Raport podsumowujący ma zostać opublikowany w 2028 r.



Nie zmieniono obowiązujących przepisów. Przed rozpoczęciem działania nadzorczego zarządzający już musieli posiadać skuteczną i odpowiednio niezależną funkcję zarządzania ryzykiem. Zmiana polega na zastosowaniu wspólnej metody kontroli w całej UE oraz skoncentrowaniu nadzoru na trzech obszarach – organizacji i niezależności funkcji zarządzania ryzykiem, identyfikowaniu, mierzeniu i monitorowaniu ryzyk oraz raportowaniu do zarządu i innych organów zarządzających. Kontrola obejmie m.in. ryzyko rynkowe, kredytowe, płynności, kontrahenta i operacyjne.

Podstawą prawną są dyrektywa 2009/65/WE dotycząca UCITS i dyrektywa Komisji 2010/43/UE, a w odniesieniu do alternatywnych funduszy inwestycyjnych – dyrektywa 2011/61/UE oraz rozporządzenie delegowane Komisji nr 231/2013. Przepisy te wymagają m.in. stałego monitorowania ryzyk każdej pozycji i jej wpływu na całkowite ryzyko funduszu, ustanowienia limitów ryzyka, niezależności funkcji zarządzania ryzykiem od jednostek operacyjnych i zarządzania portfelem, regularnego raportowania oraz przeprowadzania odpowiednich testów i ocen.

Dla FI, które nie zarządzają UCITS ani alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, znaczenie działania jest głównie pośrednie. Może jednak bezpośrednio dotyczyć FI wykonujących na podstawie powierzenia zarządzanie portfelem, dostarczających systemy lub dane wykorzystywane do pomiaru ryzyka albo należących do grupy kapitałowej zarządzającego. Takie FI mogą zostać zobowiązane do przekazania dokumentacji dotyczącej modeli ryzyka, limitów, danych źródłowych, zdarzeń operacyjnych, eskalacji przekroczeń oraz zakresu odpowiedzialności wynikającego z umów o powierzenie.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-launches-common-supervisory-action-ncas-risk-management-function>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32009L0065>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32010L0043>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32011L0061>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32013R0231>

- ESMA opublikowała pierwsze dane o kapitalizacji rynków państw UE na potrzeby dyrektywy FASTER



10 lipca 2026 r. ESMA po raz pierwszy opublikowała roczne dane o kapitalizacji rynkowej państw członkowskich oraz ich udziale w całkowitej kapitalizacji rynku UE. Publikacja obejmuje lata 2024 i 2025 i wykonuje obowiązek wynikający z art. 20 dyrektywy Rady (UE) 2025/50 w sprawie szybszego i bezpieczniejszego systemu ulg w nadmiernym podatku u źródła, określanej jako dyrektywa FASTER.

Kapitalizacja polskiego rynku wyniosła 172,69 mld EUR w 2024 r., co odpowiadało 1,5518% kapitalizacji rynku UE. W 2025 r. było to 204,29 mld EUR, czyli 1,5901%. Polska przekroczyła zatem próg 1,5% przez dwa kolejne lata. Sama publikacja nie nakłada jeszcze nowych obowiązków na Polskę ani na FI. Stanowi jednak pierwszy oficjalny punkt odniesienia do oceny spełnienia warunku czterech kolejnych lat.

Dyrektywa FASTER została przyjęta przez Radę UE 10 grudnia 2024 r. Przewiduje wspólny elektroniczny certyfikat rezydencji podatkowej, możliwość stosowania ulgi u źródła albo szybkiego zwrotu nadmiernie pobranego podatku, krajowe rejestry certyfikowanych pośredników finansowych, badanie uprawnienia inwestora do ulgi oraz ujednolicone raportowanie transakcji przez podmioty uczestniczące w łańcuchu płatności z papierów wartościowych. Państwa członkowskie mają wdrożyć dyrektywę do 31 grudnia 2028 r., a przepisy krajowe mają być stosowane od 1 stycznia 2030 r.

Próg 1,5% ma znaczenie dla możliwości niestosowania rozdziału III dyrektywy, obejmującego szybkie procedury ulgowe i obowiązki certyfikowanych pośredników. Z wyjątku może korzystać państwo posiadające kompleksowy system ulgi u źródła, którego udział w kapitalizacji UE pozostaje poniżej 1,5%. Jeżeli próg zostanie przekroczony przez cztery kolejne lata, stosowanie rozdziału III stanie się nieodwracalne. Dwuletnie przekroczenie przez Polskę nie uruchamia jeszcze tej reguły i nie przesądza, czy Polska będzie mogła korzystać z wyjątku, ponieważ zależy to również od konstrukcji krajowego systemu podatku u źródła.

Metodę obliczania danych określa rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2026/110 z 16 stycznia 2026 r. Kapitalizacja obejmuje akcje dopuszczone do handlu na rynku regulowanym lub wielostronnej platformie obrotu, wyemitowane przez podmioty prawnie ustanowione w danym państwie. Obliczenie następuje według stanu na 31 grudnia, a udział państwa jest odnoszony do całkowitej kapitalizacji wszystkich państw UE.



Izba Domów Maklerskich

LIPCOWY UPDATE REGULACYJNY

Dla FI znaczenie będą miały przede wszystkim przepisy dotyczące certyfikowanych pośredników finansowych. Obejmą one FI uczestniczące w wypłacie dywidend lub odsetek, prowadzące rachunki papierów wartościowych, pośredniczące w składaniu wniosków o ulgę albo przekazujące informacje w łańcuchu płatności. Podmioty te będą musiały przygotować identyfikację inwestora i jego uprawnień podatkowych, gromadzenie danych o właścicielu dochodu, ujednolicone raportowanie oraz dostosowanie systemów i umów z pozostałymi pośrednikami.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-first-market-capitalisation-data-eu-member-states>

<https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-07/ESMA12-2121844265-6026-FASTER-Market-capitalisation-figures-and-ratios.pdf>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32025L0050>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:32026R0110>

<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2024/12/10/taxation-council-adopts-new-rules-for-withholding-tax-procedures-faster/>