

NEWSLETTER PRAWNY

Z dnia

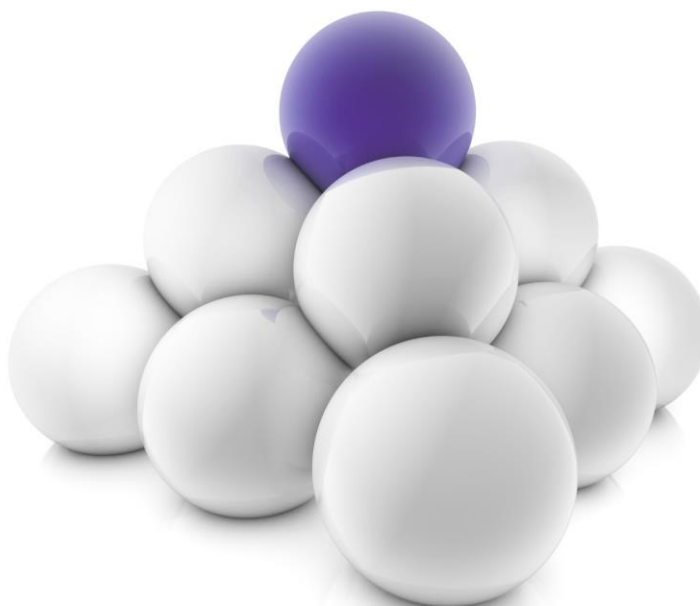
8 LISTOPADA 2019 r.

sporządzony przez

Mrowiec Fiałek i Wspólnicy

we współpracy z

Izbą Domów Maklerskich





SPIS TREŚCI

1. Wykaz skrótów	2
2. Regulacje krajowe	4
3. Regulacje unijne	6
4. Komunikaty i stanowiska	7
5. Inne.....	9

WYKAZ SKRÓTÓW

BMR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Tekst mający znaczenie dla EOG)
CDR 2016/908	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/908 z dnia 26 lutego 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych określających kryteria, procedurę i wymogi w zakresie ustanawiania przyjętej praktyki rynkowej oraz wymogi dotyczące jej podtrzymania, zakończenia lub zmiany warunków jej dopuszczenia (Tekst mający znaczenie dla EOG)
EBA	Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (ang. <i>European Banking Authority</i>)
EDS	Europejski System Gwarantowania Depozytów (ang. <i>European Deposit Insurance Scheme</i>)
EMIR Refit	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/834 z dnia 20 maja 2019 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012 w odniesieniu do obowiązku rozliczania, zawieszania obowiązku rozliczania, wymogów dotyczących zgłaszania, technik ograniczania ryzyka związanego z kontraktami pochodnymi będącymi przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, które nie są rozliczane przez kontrahenta centralnego, rejestracji repozytoriów transakcji i nadzoru nad nimi, a także wymogów dotyczących repozytoriów transakcji (Tekst mający znaczenie dla EOG)
ESA	Europejski Urząd Nadzoru Bankowego, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych
ESG	Kwestie z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego (ang. <i>Environmental, Social and Governance</i>)
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
KNF / UKNF	Komisja Nadzoru Finansowego / Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
IZFiA	Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu



	Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Tekst mający znaczenie dla EOG)
MIFIR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012
MIFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Tekst mający znaczenie dla EOG)
OferPublU	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
ObrInstU	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
OSR	Ocena skutków regulacji
PPPU	Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu
PRIIP	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (Tekst mający znaczenie dla EOG)
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE
NBP	Narodowy Bank Polski
RAR	Raport oceny ryzyka

REGULACJE KRAJOWE

1. Nowelizacja ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

W dniu **6 listopada 2019 r.** Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał nowelizację OferPublU. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem:

- art. 1 pkt 10 i 76 oraz art. 28, które wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.;
- art. 8 pkt 4 i 5 oraz art. 14 pkt 22, pkt 43 lit. b i pkt 47, które wchodzi w życie z dniem 3 września 2020 r.

Nowelizacja OferPublU wprowadza szereg zmian nie tylko w zakresie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ale również w innych aktach prawnych istotnych z perspektywy działalności firm inwestycyjnych.

Głównym uzasadnieniem dla wprowadzenia nowelizacji OferPublU miało być wejście w życie rozporządzenia prospektowego. Niemniej zmiany nie zostały dokonane wyłącznie w obrębie oferty publicznej. Podkreślić należy, że ww. oferta publiczna nie odnosi się wyłącznie do emisji akcji, czy też klasycznego IPO ale także do emitowania papierów wartościowych w rozumieniu MIFID II.

Nowelizacją została wprowadzona nowa definicja oferty publicznej, przez którą obecnie należy rozumieć komunikat skierowany do odbiorców w dowolnej formie i za pomocą dowolnych środków, przedstawiający wystarczające informacje na temat warunków oferty i oferowanych papierów wartościowych, w celu umożliwienia inwestorowi podjęcia decyzji o nabyciu lub subskrypcji tych papierów wartościowych. Definicja ta ma również zastosowanie do plasowania papierów wartościowych poprzez pośredników finansowych.

Nowelizacja doprecyzowała zakres czynności agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ObrInstrU.

- 2. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych → [BEZ ZMIAN](#)**
- 3. Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie dokumentów załączanych do zawiadomień o zamiarze nabycia albo objęcia akcji lub udziałów krajowej instytucji płatniczej → [BEZ ZMIAN](#)**
- 4. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji niezbędnych do opracowania, aktualizacji i oceny wykonalności planów przymusowej restrukturyzacji i grupowych planów przymusowej restrukturyzacji → [BEZ ZMIAN](#)**
- 5. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym → [BEZ ZMIAN](#)**

6. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniający rozporządzenie w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera, zgodnie z informacjami udostępnionymi przez Rządowe Centrum Legislacyjne, zostało opublikowane zestawienie uwag po II turze uzgodnień.

Zgodnie z raportem z konsultacji (po ponownych konsultacjach) „CFA Society zaproponowała dodanie w § 5 ust. 1 rozporządzenia zmienianego fragmentu mówiącego o tym, iż w razie niemożności przesłania powiadomienia za pomocą systemu wskazanego przez KNF – na przykład wskutek awarii tegoż systemu – powiadomienie powinno zostać przesłane na adres poczty elektronicznej wskazany przez Komisję. Uwaga została kierunkowo uwzględniona.

IZFiA zwróciła uwagę na fakt, iż zgodnie z obecnym brzmieniem przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.), przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego kończy się sporządzeniem przez biegłego rewidenta sprawozdania z badania, a nie opinii i raportu z badania. Uwaga została uwzględniona”.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12322551/katalog/12605972#12605972>

7. Projekt Rozporządzenia Ministra Przedsiębiorczości i Technologii zmieniające rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania towarowych domów maklerskich → [BEZ ZMIAN](#)

8. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych → [BEZ ZMIAN](#)

9. Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z rozwojem płatności elektronicznych → [BEZ ZMIAN](#)



REGULACJE UNIJNE

1. Projekt Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje → [BEZ ZMIAN](#)
2. Wniosek Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniający rozporządzenie (UE) nr 806/2014 w celu ustanowienia europejskiego systemu gwarantowania depozytów → [BEZ ZMIAN](#)
3. Wniosek Dyrektywa Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniający Dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych → [BEZ ZMIAN](#)
4. Wniosek Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi → [BEZ ZMIAN](#)

KOMUNIKATY I STANOWISKA

1. Nałożenie sankcji administracyjnych na Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

5 listopada 2019 r.

Podczas posiedzenia KNF w dniu 5 listopada 2019 r., organ nadzoru wydał decyzję w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnych na Lartiq Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dawniej Trigon Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.).

Link do strony: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=65505&p_id=18

2. KNF zaakceptowała założenie interwencji produktowej wynikającej z PRIIP

29 października 2019 r.

Zgodnie z komunikatem opublikowanym na stronie KNF „Komisja jednogłośnie zaakceptowała założenia interwencji produktowej, o której mowa w art. 17 ust. 1 Rozporządzenia PRIIP, dotyczącej ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi (UFK). Rozpoczęte prace dotyczą ograniczenia możliwości wprowadzania do obrotu, dystrybucji oraz sprzedaży ubezpieczeń na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, charakteryzujących się nieakceptowalnymi z punktu widzenia organu nadzoru cechami”.

Link do strony: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=67577&p_id=18

3. Ministerstwo Finansów opublikowało Strategię Rozwoju Rynku Kapitałowego

25 października 2019 r.

W dniu 25 października 2019 r. Ministerstwo Finansów opublikowało w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej – Monitor Polski (Poz. 1027) uchwałę nr 114 Rady Ministrów z dnia 1 października 2019 r. w sprawie przyjęcia Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego („SRRK”).

SRRK jest dokumentem cechującym się dużym stopniem ogólności, zgodnie z którym jego głównym celem jest „poprawa dostępu do finansowania dla polskich przedsiębiorstw, poprzez obniżenie przeciętnego kosztu pozyskania kapitału w gospodarce krajowej”. Cele szczegółowe SRRK dotyczą:

- zwiększenia skali pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorstwa na rynku kapitałowym;
- zwiększenia płynności;
- zwiększenia efektywności instytucji pośredniczących;
- zwiększenia udziału oszczędności w gospodarce;
- zwiększenia efektywności procedur administracyjnych.

Podmiotem odpowiedzialnym za wdrożenie SRRK jest Ministerstwo Finansów, Inwestycji i Rozwoju. W tym celu zostanie powołany Pełnomocnik Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju ds. wdrożenia SRRK w randze Sekretarza lub Podsekretarza Stanu w Ministerstwie Finansów, wyposażony w skuteczne narzędzia, dzięki którym będzie mógł wypełniać tę funkcję. W celu kompleksowego wdrożenia zostanie również powołany zespół specjalistów, których głównym zadaniem będzie efektywna i terminowa implementacja wskazanych w SRRK działań między innymi poprzez koordynowanie i przeprowadzenie działań adresujących problemy rynku zidentyfikowane w niniejszym dokumencie. Ministerstwo Finansów będzie również dążyć do zawarcia trójstronnego porozumienia z Komisją Nadzoru Finansowego i Narodowym Bankiem Polskim na rzecz spójnej i skutecznej implementacji rozwiązań przewidzianych w SRRK i rozwoju rynku kapitałowego przy uwzględnieniu obowiązujących przepisów regulujących funkcjonowanie wymienionych podmiotów.

W świetle założenia SRRK „na rynku pierwotnym i wtórnym praktyka regulacyjna i dotycząca nadzoru powinna w sposób bardziej przejrzysty wskazywać, że obowiązek dochowania należytej staranności wobec rynku spoczywa na pośrednikach. Pośrednicy muszą także usprawnić strategię zarządzania ryzykiem, zwłaszcza w zakresie należytej staranności dotyczącej emitentów, nie tylko na rynku pierwotnym, ale także w odniesieniu do ich zobowiązań o charakterze ciągłym, np. kiedy wyemitowany instrument jest nadal oferowany klientom. Powinno to obejmować również rolę KNF w stałym ocenianiu wypłacalności emitentów w celu eliminacji z rynku *misselingu*. Mogłyby tu mieć zastosowanie zasady dotyczące rynków docelowych z dyrektywy MiFID II”.

Link do strony: <https://www.gov.pl/web/finanse/strategia-rozwoju-ryнку-kapitałowego>

4. Porozumienie KIR i KDPW o współpracy w zakresie wspierania rozwoju polskiego ekosystemu innowacji finansowych z wykorzystaniem technologii rejestrów rozproszonych

11 października 2019 r.

KDPW i Krajowa Izba Rozliczeniowa („KIR”) zawarły porozumienie o strategicznej współpracy, która dotyczyć będzie wspierania rozwoju polskiego sektora innowacji finansowych ze szczególnym uwzględnieniem obszaru fintech. Strony zapowiadają utworzenie środowiska testowego - *sandbox*, w ramach którego KIR i KDPW realizować będą projekty wykorzystujące technologię rejestrów rozproszonych (*blockchain*).

Link do strony: <http://www.kdpw.pl/pl/kdpw/aktualnosci/Strony/NewsDetails.aspx?idn=1094>

INNE

1. ESMA opublikowała reguły sprawdzania poprawności oraz schematy XML dla raportów SFTR

31 października 2019 r.

ESMA opublikowała szczegóły techniczne dotyczące zgłaszania transakcji finansowania papierów wartościowych, zgodnie z wymogami SFTR.

Zgodnie z SFTR, obie strony transakcji finansowanej z użyciem papierów wartościowych muszą zgłaszać nowe, zmodyfikowane lub zakończone transakcje finansowania papierów wartościowych do zarejestrowanego lub uznanego repozytorium transakcji, w tym strukturę puli zabezpieczenia.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-validation-rules-and-xml-schemas-sftr-reporting>

2. Raport ESMA wskazuje na spadek składanych prospektów emisyjnych w 2018 r.

31 października 2019 r.

Zgodnie z opublikowanym przez ESMA rocznym sprawozdaniem z działalności w zakresie prospektów emisyjnych ESMA informuje, że w 2018 r. liczba zatwierdzonych prospektów emisyjnych w całym Europejskim Obszarze Gospodarczym spadła o prawie 5% w porównaniu z danymi za 2017 r. (z 3567 do 3390).

Spadek liczby zatwierdzonych prospektów emisyjnych jest zgodny z trwającą od dekady tendencją zaobserwowaną na początku kryzysu finansowego.

Prawie 74% (2505) zatwierdzonych prospektów w 2018 r. dotyczyło nieudziałowych papierów wartościowych, przy czym najczęstszym rodzajem papierów wartościowych były dłużne papiery wartościowe o nominale co najmniej 100 000 EUR.

Liczba prospektów przeniesionych do jednego lub większej liczby krajów przyjmujących EOG spadła o około 5% w latach 2017–2018 (z 860 do 817). Podobnie jak w 2017 r, Niemcy i Luksemburg odpowiadały za większość prospektów przeniesionych do innych krajów EOG w 2018 r.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-report-sees-decrease-in-prospectus-activity-2018>

3. Nowa data publikacji danych dla SI oraz danych obligacji (MIFID II)

30 października 2019 r.

Zgodnie z informacją udostępnianą przez ESMA w dniu 8 listopada br., ESMA opublikuje dane dotyczące systematycznego podmiotu internalizującego transakcję oraz dane związane z płynnością rynku obligacji, w nawiązaniu do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE.

ESMA opublikuje dane systemu SI dotyczące instrumentów kapitałowych, instrumentów analogicznych do obligacji i obligacji oraz kwartalną ocenę płynności obligacji. Wymogi oparte na tej publikacji będą obowiązywać od 16 listopada 2019 r.

Przyczyną przesunięcia daty publikacji wskazanej w publicznym oświadczeniu z dnia 7 października br. w sprawie planu operacyjnego dotyczącego danych ESMA w ramach potencjalnego scenariusza Brexitu bez porozumienia jest decyzja o opóźnieniu Brexitu.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/mifid-ii-new-publication-date-systematic-internaliser-and-bond-data>

4. ESMA oraz ASIC podpisały Porozumienie dot. ustalenia współpracy w odniesieniu do australijskich wskaźników referencyjnych

20 października 2019 r.

W dniu 29 lipca 2019 r., zgodnie z art. 30 BMR Komisja Europejska uznała australijskie ramy prawne oraz nadzorcze mające zastosowanie do niektórych wskaźników finansowych, jako będące równoważne z odpowiednimi wymogami określonymi w BMR oraz uznała, że australijskie wymogi są skutecznie weryfikowane i egzekwowane przez Australijską Komisję Papierów Wartościowych i Inwestycji („ASIC”).

Powyższa decyzja ma pozwolić na stosowanie przez podmioty podlegające nadzorowi na terenie UE wskaźników referencyjnych takich jak:

- BBSW;
- S&P/ASX200;
- Bond FUTURES Settlement Price;
- CPI;
- Cash Rate.

Porozumienie uzupełnia powyższą decyzję Komisji Europejskiej, która ma na celu zapewnienie skutecznej wymiany informacji oraz koordynacji nadzoru. Zgodnie z postanowieniami porozumienia, ESMA oraz ASIC zgadzają się na zapewnienie jak najszerzej współpracy w zakresie, w jakim pozwalają na to przepisy ustawowe oraz wykonawcze, w odniesieniu do wszystkich istotnych działań informacyjnych oraz nadzorczych dotyczących wskaźników referencyjnych.

Porozumienie zostało podpisane w dniu 9 października 2019 r. przez Jamesa Shiptona – przewodniczącego ASIC oraz Stevena Maijoora – przewodniczącego ESMA.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-and-australian-securities-and-investments-commission-cooperate-benchmarks>

5. Przewodniczący ESMA w przemówieniu dotyczącym jakości ładu korporacyjnego

15 października 2019 r.

Przewodniczący ESMA Steven Maijoor na konferencji *Corporate Governance* w Zagrzebiu, 15 października 2019 r. wygłosił przemówienie dotyczące jakości ładu korporacyjnego w związku z wprowadzeniem Kodeksu Ładu Korporacyjnego dla spółek giełdowych w Chorwacji.

Przewodniczący wskazał jakie działania ESMA przyczyniają się do zwiększenia ochrony inwestorów na rynku UE. Podane przykłady obejmowały:

- ocenę ryzyka dla inwestorów i rynków oraz ocenę stabilności finansowej nie tylko poprzez analizę rynku, ale również zwiększanie gromadzenia danych na poziomie UE oraz wymiany informacji pomiędzy krajami trzecimi;
- opracowanie jednolitego zbioru przepisów, co przyczynia się do rozwoju rynku wewnętrznego poprzez zapewnienie wspólnych zasad w całej UE;
- promowanie konwergencji nadzorczej.

Podkreślone zostało, że zasady określające ład korporacyjny są relewantne w szczególności pod rygiem MIFID - gdy mowa o sprzedaży produktów przez firmy inwestycyjne oraz oceny, czy dyrektorzy firm inwestycyjnych są w stanie podejmować decyzje zapewniające należytą staranność oraz ostrożne zarządzanie.

W przemówieniu Steven Maijoor zauważył, że organy nadzoru będą w coraz większym stopniu koncentrować się na odpowiednich ramach ujawniania informacji, przejrzystości, postępowania oraz zarządzania, aby uwzględnić ryzyko związane z trwałością aktywów. Ma to umożliwić rosnącej liczbie inwestorów ocenę wpływu aktywów na zrównoważony rozwój przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/steven-maijoor-speech-quality-corporate-governance>

6. ESMA opublikowała roczny raport w sprawie stosowania zwolnień i odroczeń zgodnie z MIFIR

9 października 2019 r.

Zgodnie z postanowieniami MIFIR, ESMA jest zobowiązana do monitorowania stosowania zwolnień z obowiązku zapewnienia przejrzystości przedtransakcyjnej oraz odroczeń publikacji informacji handlowych. W ramach tego mandatu, ESMA przedkłada KE raport na temat tego, w jaki sposób w praktyce stosuje się systemy zwolnień kapitałowych i nieudziałowych oraz odroczeń.

Raport zawiera analizę opartą na podstawie otrzymanych wniosków o zwolnienie w 2017 r. i 2018 r. oraz dla których ESMA wydała opinię właściwemu organowi przed 31 grudnia 2018 r.

Raport obejmuje przegląd różnych systemów odroczeń stosowanych przez państwa UE z rozróżnieniem na te stosowane na rynku regulowanym oraz na te stosowane na rynku pozagiełdowym.

Raport analizuje stosowanie:

- zwolnień z kapitału;
- systemu odroczeń przy instrumentach kapitałowych;
- zwolnień nie kapitałowych;
- systemu odroczeń przy instrumentach niekapitałowych.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-annual-report-application-waivers-and-deferrals-under-mifir>

7. ESMA przyjęła RTS dotyczące współdziałania organów nadzoru

8 października 2019 r.

Przyjęte RTS-y dotyczą współpracy między właściwymi organami krajowymi i ich odpowiednikami w krajach trzecich, w celu skutecznej wymiany informacji i egzekwowania obowiązków związanych z nadzorcami na rynku.

ESMA przedłożyła RTS do zatwierdzenia KE.

Po pełnym wdrożeniu, RTS staną się częścią jednolitego zbioru przepisów dla rynków papierów wartościowych w UE.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-adopts-mar-standards-supervisory-cooperation>

8. ESMA opublikowała raport końcowy w sprawie wytycznych do CSDR dotyczących standardowych procedur oraz protokołów przesyłania komunikatów

8 października 2019 r.

Wytyczne mają na celu wyjaśnienie zakresu wymogu zawartego w art. 6 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniające dyrektywy 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 („**CSDR**”) (podjęcie przez firmy inwestycyjne w stosownych przypadkach środków służących ograniczeniu liczby przypadków nieprzeprowadzenia rozrachunku) oraz dostarczenie wskazówek dotyczących znormalizowanych procedur i standardów przesyłania komunikatów stosowanych w celu zapewnienia zgodności.

Oczekuje się, że firmy inwestycyjne zawrą co najmniej porozumienia ze swoimi klientami profesjonalnymi, mające na celu zagwarantowanie niezwłocznego przekazania niezbędnych informacji o rozrachunku.

ESMA, po przeprowadzeniu konsultacji publicznych, opracowała finalne wytyczne, które określają, w jaki sposób firmy inwestycyjne powinny zapewnić spełnienie wymogów określonych w art. 6 ust. 2 i art. 2 RTS w sprawie dyscypliny rozliczeniowej.

Zgodnie z treścią raportu, firmy inwestycyjne powinny uzgodnić ze swoimi klientami profesjonalnymi procedury komunikacji oraz protokoły przesyłania komunikatów, które będą pomiędzy nimi stosowane, tak aby firma inwestycyjna mogła terminowo dostarczyć niezbędne informacje dotyczące rozliczeń.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-final-report-csdr-guidelines-standardised-procedures-and>

9. ESA starają się promować spójne stosowanie rozporządzenia w sprawie PRIIP do obligacji

24 października 2019 r.

ESA wydały oświadczenie nadzorcze w celu promowania spójnego stosowania przez właściwe organy krajowe zakresu rozporządzenia w sprawie detalicznych i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych PRIIP na rynkach obligacji.

Oświadczenie stanowi odpowiedź na wątpliwości co do zakresu PRIIP. Ta niepewność grozi rozbieżnym zastosowaniem PRIIP przez właściwe organy krajowe, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięcie jednolitego poziomu ochrony inwestorów detalicznych oraz ujednoczonych warunków działania dla producentów i dystrybutorów produktów w UE. Zaleca się, aby właściwe organy krajowe stosowały wytyczne nadzorcze zawarte w oświadczeniu.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/esas-see-promote-consistent-application-priips-regulation-bonds>

10. ESA starają się promować spójne stosowanie Rozporządzenia PRIIP do obligacji

24 października 2019 r.

ESA wydały oświadczenie mające na celu promowanie spójnego stosowania przez właściwe organy krajowe zakresu Rozporządzenia PRIIP na rynkach obligacji.

Oświadczenie ma rozwiązać niepewności co do zakresu zastosowania Rozporządzenia PRIIP.

Pozostawienie stanu niepewności groziłoby rozbieżnymi zastosowaniami przepisów przez właściwe organy krajowe, co mogłoby mieć negatywne konsekwencje dla osiągnięcia jednolitych poziomów ochrony inwestorów detalicznych oraz równych warunków działania dla producentów i dystrybutorów produktów w UE.

W ramach nadzoru opartego na ryzyku, krajowe organy ochrony konkurencji powinny monitorować, czy producenci PRIIP sporządzają oraz publikują KID-y na swojej stronie internetowej w odniesieniu do obligacji objętych zakresem Rozporządzenia PRIIP, jak również czy osoby sprzedające takie obligacje spełniają wymogi określone w art. 13 Rozporządzenia PRIIP.

W przypadku stwierdzenia niezgodności z wymogami określonymi w Rozporządzeniu PRIIP właściwe organy krajowe powinny podjąć odpowiednie środki, w tym kroki administracyjne, zgodnie z rozdziałem V Rozporządzenia PRIIP.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-see-promote-consistent-application-priips-regulation-bonds>

11. ESA muszą dokładniej monitorować nowe standardy raportowania

22 października 2019 r.

ESMA opublikowała stanowisko w sprawie priorytetów nadzorczych dla raportów okresowych za 2019 r.

Do wspólnie egzekwowanych priorytetów należą:

- szczególne kwestie związane z MSSF 16 Leasing, ze względu na konieczność dokonania znaczącego osądu przy jego stosowaniu, w szczególności przy ustalaniu okresu leasingu i stopy dyskontowej;
- poprawa informacji przekazywanych zgodnie ze standardami MSSF za 2018 r.:
 - MSSF 9 „Instrumenty finansowe dla instytucji kredytowych” - odnoszących się do oczekiwanych strat kredytowych oraz znacznego wzrostu ryzyka kredytowego;
 - MSSF 15 „Przychody z umów z klientami dla emitentów korporacyjnych” – dotyczących ujmowania przychodów uzależnionych od istotnych założeń i osądów; oraz
 - zastosowania MSR 12 „Przychody z tytułu podatku odroczonego” z tytułu niewykorzystanych strat podatkowych.

ESMA podkreśla również potencjalne skutki przejścia z jednej referencyjnej stopy procentowej na drugą przy sprawozdawczości finansowej oraz znaczenie terminowego ujawnienia jej konsekwencji. Zachęca emitentów do przygotowania się do terminowego wdrożenia ostatnich zmian do MSSF 9, które dotyczą skutków rachunkowości zabezpieczeń oraz monitorowania zmian w procesie zatwierdzania w UE, które ma zostać sfinalizowane w terminie dla rachunków za 2019 r.

Kluczowe problemy z informacjami niefinansowymi i alternatywne miary wyników (APM).

ESMA podkreśla, że zasady istotności i kompletności ujawnień, które powinny kierować zgłaszaniem informacji niefinansowych, obejmują również przekazywanie informacji w sposób zrównoważony i dostępny. Ujawnianie informacji niefinansowych powinno koncentrować się na kwestiach związanych ze środowiskiem i zmianami klimatu, kluczowych wskaźnikach wydajności, stosowaniu ram ujawniania informacji oraz łańcuchów dostaw.

Ponadto ESMA przypomina emitentom papierów wartościowych o znaczeniu zapewnienia odpowiednich ujawnień, aby umożliwić użytkownikom zrozumienie uzasadnienia i użyteczności wszelkich zmian w ujawnionych APM, szczególnie w odniesieniu do zmian wynikających z wdrożenia MSSF 16.

ESMA oczekuje, że emitenci podejmą wszelkie niezbędne kroki w celu spełnienia wymogów nowego europejskiego jednolitego formatu sprawozdawczego (ESEF), które zaczną obowiązywać przy rocznych sprawozdaniach finansowych za rok 2020.

Ponadto, ESMA podkreśla znaczenie ujawnień analizujących możliwy wpływ decyzji Wielkiej Brytanii o opuszczeniu UE.

ESMA oraz krajowe organy nadzoru będą monitorować i nadzorować stosowanie wymogów MSSF, a także wszelkich innych odpowiednich przepisów określonych w oświadczeniu, przy czym organy krajowe włączają je do swoich przeglądów i podejmą w stosownych przypadkach działania naprawcze.

ESMA zgromadzi dane na temat stosowania priorytetów przez podmioty notowane na giełdzie w UE i przedstawi sprawozdanie z ustaleń dotyczących tych priorytetów w swoim sprawozdaniu z działań w zakresie egzekwowania przepisów do 2020 r.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/eu-enforcers-must-monitor-closely-new-reporting-standards>

12. ESA prowadzi konsultacje ws. zmian w KID

16 października 2019 r.

ESA wydała dokument konsultacyjny w sprawie zmian w istniejących przepisach stanowiących podstawę dokumentu zawierającego kluczowe informacje dla detalicznych produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych PRIIP.

Dokument konsultacyjny proponuje zmiany dotyczące następujących obszarów tematycznych:

- obrazowanie tego, co inwestor indywidualny może otrzymać w zamian za swoją inwestycję (scenariusze wyników);
- informacje na temat kosztów inwestycji;
- szczegółowe kwestie dotyczące różnych rodzajów funduszy inwestycyjnych;
- szczegółowe kwestie dotyczące PRIIP oferujących szereg opcji inwestycyjnych (tak zwane „produkty wielofunkcyjne”).

W ramach tego przeglądu KE, we współpracy z ESA, przeprowadza testy konsumenckie w celu oceny skuteczności różnych prezentacji scenariuszy wydajności. Wyniki spodziewane są w pierwszym kwartale 2020 r.

Podejmując decyzję w sprawie ostatecznych wniosków, ESA weźmie pod uwagę informacje zwrotne od respondentów uczestniczących w tych konsultacjach, a także wyniki testów konsumenckich.

Termin przekazania informacji zwrotnych upływa 13 stycznia 2020 r.

Dokument konsultacyjny i szablon komentarzy można uzyskać za pośrednictwem następującej strony internetowej: <https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/joint-consultation-concerning-amendments-priips-kid>

Link do strony: <https://eba.europa.eu/esas-consult-on-changes-to-the-key-information-document-for-priips>

13. ESA w ramach konsultacji opublikowała dokument konsultacyjny w sprawie zmian do dokumentu KID zgodnie z Rozporządzeniem PRIIP

16 października 2019 r.

ESA opublikowała dokument konsultacyjny w sprawie zmian do istniejących przepisów stanowiących podstawę dokumentu KID zgodnie z Rozporządzeniem PRIIP.

Celem przeglądu jest rozwiązanie problemów zidentyfikowanych przez zainteresowane strony i organy nadzoru od czasu wdrożenia KID w 2018 r. oraz wprowadzenie konkretnych zmian umożliwiających stosowanie zasad ustanowionych w Rozporządzeniu PRIIP do funduszy inwestycyjnych, które to powinny przygotować KID do dnia 1 stycznia 2022 r.

Dokument konsultacyjny proponuje zmiany dotyczące następujących obszarów tematycznych:

- przedstawienie, co inwestor indywidualny może otrzymać w zamian za swoją inwestycję (scenariusze wyników);
- informacje na temat kosztów inwestycji;
- wyszczególnienie kwestii dotyczących różnych rodzajów funduszy inwestycyjnych;
- wyszczególnienie dotyczące PRIIP oferujących szereg opcji inwestycyjnych (tak zwane „produkty wielofunkcyjne”).

W ramach tego przeglądu, KE we współpracy z ESA przeprowadza testy konsumenckie w celu oceny skuteczności różnych prezentacji scenariuszy wydajności. Wyniki spodziewane są na pierwszy kwartał 2020 r.

Podejmując decyzję w sprawie ostatecznych wniosków, ESA weźmie pod uwagę informacje zwrotne od respondentów uczestniczących w tych konsultacjach, a także wyniki testów konsumenckich.

Termin do przekazania informacji upływa 13 stycznia 2020 r.

Dokument konsultacyjny i szablony komentarzy można uzyskać za pośrednictwem następującej strony internetowej.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-consult-changes-key-information-document-priips>

14. Komisja odwoławcza ESA podjęła decyzję w sprawie skargi na EBA

8 października 2019 r.

ESA wydała decyzję oddalającą w sprawie skargi niemieckiej agencji ratingowej Creditreform AG na przyjęcie przez Wspólny Komitet ESA konkretnych **projektów wykonawczych standardów technicznych zaproponowanych do zatwierdzenia przez Komisję Europejską**.

Komisja Odwoławcza odrzuciła odwołanie jako niedopuszczalne, powołując się na utrwalone orzecznictwo TSUE, zgodnie z którym akty o charakterze przygotowawczym, takie jak projekt wykonawczy standardów technicznych, nie podlegają niezależnej kontroli sądowej ani

quasi-sądowej, ale podlegają kontroli legalności aktu końcowego przyjętego przez Komisję Europejską.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/esa-s-joint-board-of-appeal-decides-on-appeal-against-the-eba>

15. EBA opublikowała opinię proponującą dalsze wzmocnienie ochrony deponentów w UE

30 października 2019 r.

EBA opublikowała drugą opinię skierowaną do KE dotyczącą wdrożenia dyrektywy w sprawie systemów gwarancji depozytów (DGSD, ang. *Deposit Guarantee Schemes Directive*) w UE. Opinia koncentruje się na wypłatach z systemów gwarancji depozytów i proponuje szereg zmian w ramach prawnych UE, mających na celu wzmocnienie ochrony deponentów, poprawę informacji o deponencie, zwiększenie stabilności finansowej i zwiększenie skuteczności operacyjnej systemów gwarancji depozytów.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/eba-publishes-opinion-proposing-further-strengthen-depositor-protection-eu>

16. EBA wezwała KE do podjęcia działań ułatwiających rozwój działalności transgranicznej

29 października 2019 r.

EBA opublikowała raport wskazujący potencjalne przeszkody w transgranicznym świadczeniu usług bankowych i płatniczych w UE. Raport, powstały w ramach planu działania FinTech, wzywa KE do ułatwienia dostępu transgranicznego, w tym do aktualizacji komunikatów wyjaśniających dotyczących transgranicznego świadczenia usług oraz dalszej harmonizacji regulacji dotyczących ochrony konsumentów i prowadzenia działalności gospodarczej oraz wymogów związanych z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu – w celu ułatwienia zwiększenia skali działalności transgranicznej.

Rozwiązania cyfrowe mogą zwiększyć wybór, umożliwiając konsumentom dostęp do szerszej populacji dostawców usług finansowych. Jednak pełen potencjał tych rozwiązań nie został jeszcze osiągnięty w UE, częściowo ze względu na rozbieżności w wymogach regulacyjnych i praktykach nadzorczych w poszczególnych państwach członkowskich.

Główne wyzwania stające na drodze do usunięcia barier wejścia na rynek, wspierania zwiększenia usług finansowych w całej UE i poprawy konkurencyjności jednolitego rynku UE:

- problemy z ustaleniem, kiedy działalność cyfrową należy uznać za transgraniczne świadczenie usług;
- niezharmonizowanie lub nieobjęcie prawem UE regulacji dotyczących transgranicznego świadczenia usług (zezwolenia i licencje, ochrona konsumentów, wymogi prowadzenia działalności gospodarczej przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu).

Więcej informacji można znaleźć w raporcie i Q&A.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/eba-calls-european-commission-take-action-facilitate-scaling-cross-border-activity>

17. EBA opublikowała opinię w sprawie ujawniania informacji konsumentom kupującym usługi finansowe za pośrednictwem kanałów cyfrowych

23 października 2019 r.

EBA opublikowała skierowaną do KE opinię z zaleceniami, aby zapewnić, że wymogi dotyczące ujawniania informacji w prawie UE uwzględniają rosnące wykorzystanie cyfrowych kanałów marketingowych dla usług finansowych oraz wynikające z tego problemy potencjalnie wpływające na konsumentów. Zalecenia dotyczą przede wszystkim zakresu i spójności zasad ujawniania informacji, terminu ujawnienia, formatu prezentacji i dostępności informacji. Ponadto, obejmują one reklamy, informacje udzielane przed zawarciem umowy, prawa do odstąpienia od umowy, obsługę reklamacji i informacje po sprzedaży.

W UE odpowiednie wymagania dotyczące marketingu usług kupowanych na odległość określono w dyrektywie o sprzedaży usług finansowych na odległość (2002/65/WE). KE obecnie ocenia skuteczność tej dyrektywy.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/eba-publishes-opinion-disclosure-consumers-buying-financial-services-through-digital-channels>

18. EBA rozpoczęła konsultacje w sprawie kompleksowych ujawnień dotyczących Filaru 3

16 października 2019 r.

EBA rozpoczęła konsultacje społeczne ws. nowych kompleksowych wykonawczych standardów technicznych („ITS”) w zakresie publicznego ujawniania informacji przez instytucje finansowe, których celem jest promowanie dyscypliny rynkowej. Propozycja ma na celu optymalizację ram polityki Filaru 3 EBA poprzez przejście od rozwiązań nie zakładających przepływu informacji między instytucjami, z różnymi produktami polityki ujawniania, do kompleksowego ITS. Wprowadza także zmiany regulacyjne wprowadzone przez CRR2 i dostosowuje ramy ujawniania informacji do standardów międzynarodowych.

CRR2 wprowadziło nowe wymogi dotyczące ujawniania informacji dla instytucji oraz upoważniło EBA do ich wdrożenia w sposób, który zapewnia wystarczająco kompleksowe i porównywalne informacje dla uczestników rynku w celu oceny profili ryzyka instytucji (art. 434a CRR2). Nowy ITS ma na celu wzmocnienie dyscypliny rynkowej poprzez zwiększenie spójności i porównywalności ujawnień publicznych przez instytucje oraz wdrożenie zmian regulacyjnych CRR2 w zgodzie ze zmienionymi standardami Filaru Bazylei 3.

ITS dotyczące ujawniania informacji opracowano z myślą o zapewnieniu spójności ze sprawozdaniami nadzorczymi, a także zapewniono mapowanie między ilościowymi danymi ujawniającymi a raportowaniem w celu ułatwienia przestrzegania przepisów przez instytucje. Rozpoczęto również równoległe konsultacje dotyczące projektu ITS w sprawie sprawozdawczości nadzorczej.

Odpowiedzi na te konsultacje można przesłać do EBA klikając przycisk „wyślij swoje uwagi” na stronie konsultacji. Wszystkie otrzymane odpowiedzi zostaną opublikowane po zakończeniu konsultacji, o ile nie zażądano inaczej. Termin składania uwag upływa 16 stycznia 2020 r.

Wysłuchanie publiczne na temat tych konsultacji odbędzie się w siedzibie EBA w dniu 2 grudnia, w godz. 14.00–16.00.

Dokument konsultacyjny i szablon komentarzy można uzyskać za pośrednictwem następującej strony internetowej:

https://eba.europa.eu/calendar%3Fp_id%3D8%26_8_struts_action%3D%252Fcalendar%252Fview_event%26_8_eventId%3D3004325

Link do strony: <https://eba.europa.eu/eba-launches-consultation-on-comprehensive-pillar-3-disclosures>

19. EBA publikuje program prac na rok 2020

10 października 2019 r.

EBA opublikowała program prac na 2020 r., zgodnie z treścią którego skoncentruje się na sześciu strategicznych obszarach:

- wspieraniu wprowadzenia pakietu środków ograniczania ryzyka oraz wdrożeniu globalnych norm;
- zapewnieniu skutecznej metodyki i narzędzi konwergencji praktyk nadzorczych i testów warunków skrajnych;
- dążeniu do zintegrowanego unijnego ośrodka danych i uproszczonych ram sprawozdawczości;
- przeciwdziałaniu praniu pieniędzy;
- rozwoju innowacji finansowych i zrównoważonego rozwoju;
- promowaniu ram operacyjnych dla restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-publishes-work-programme-for-2020>

Link do streszczenia programu:

https://eba.europa.eu/documents/10180/2993882/EBA+2020+Work+Programme_PL.pdf

20. EBA publikuje program prac na rok 2020

10 października 2019 r.

EBA opublikowała program prac na 2020 r., zgodnie z treścią którego skoncentruje się na sześciu strategicznych obszarach:

- wspieraniu wprowadzenia pakietu środków ograniczania ryzyka oraz wdrożeniu globalnych norm;
- zapewnieniu skutecznej metodyki i narzędzi konwergencji praktyk nadzorczych i testów warunków skrajnych;
- dążeniu do zintegrowanego unijnego ośrodka danych i uproszczonych ram sprawozdawczości;
- przeciwdziałaniu praniu pieniędzy;

- rozwoju innowacji finansowych i zrównoważonym rozwoju;
- promowaniu ram operacyjnych dla restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-publishes-work-programme-for-2020>

Link do streszczenia programu:

https://eba.europa.eu/documents/10180/2993882/EBA+2020+Work+Programme_PL.pdf

21. EBA wzywa instytucje finansowe do przygotowań do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE

8 października 2019 r.

EBA przekazała do publicznej wiadomości komunikat ws. nierozwiązanych problemów dotyczących przygotowania instytucji finansowych do opuszczenia UE przez Wielką Brytanię bez porozumienia, w którym wezwała do uwzględnienia w planie awaryjnym instytucji finansowych na wypadek wyjścia Wielkiej Brytanii z UE zapotrzebowania na dodatkowe środki, wykwalifikowany personel i dane potrzebne do uzyskania odpowiednich zezwoleń oraz przypomniała o obowiązku stosownego poinformowania klientów o planie awaryjnym.

EBA przestrzega przed lekceważeniem stopnia trudności przygotowania się do wyjścia Wielkiej Brytanii z UE bez porozumienia, które może nastąpić. Zaleca się stosowanie zasad opisanych w opiniach EBA z października 2017 r. i czerwca 2018 r. EBA poucza także klientów instytucji finansowych, by skontaktowali się z instytucjami świadczącymi im usługi w celu analizy wpływu wyjścia Wielkiej Brytanii z UE na ich sytuację.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-urges-continued-progress-in-financial-institutions-preparations-for-the-uk-s-departure-from-the-eu>