

NEWSLETTER PRAWNY

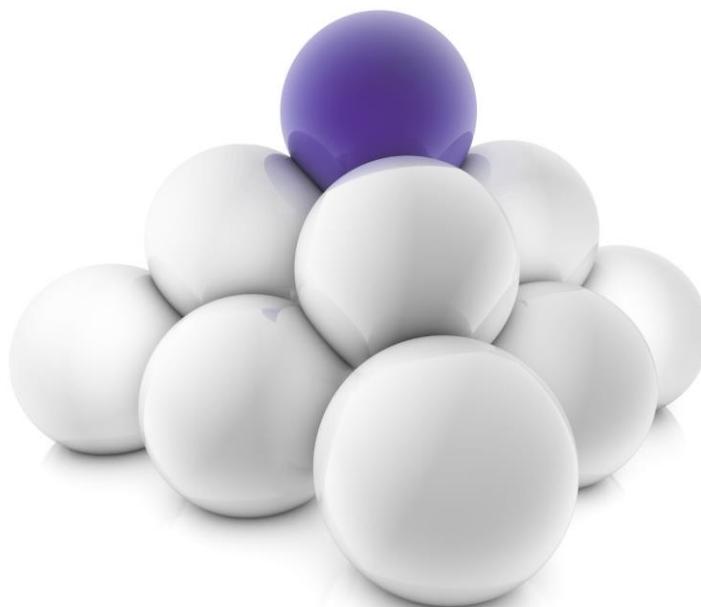
10 PAŹDZIERNIKA 2019 r.

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	9
4.	Stanowiska	11
5.	Komunikaty	13

WYKAZ SKRÓTÓW

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. European Banking Authority)
EDIS	Europejski System Gwarantowania Depozytów (ang. European Deposit Insurance Scheme)
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)
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>)
KNF/UKNF	Komisja Nadzoru Finansowego / Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
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)
NBP	Narodowy Bank Polski
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
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
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 **10 września 2019 r.** na stronie Sejmu pojawiło się sprawozdanie Komisji Finansów Publicznych akceptujące projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw.

W obecnym kształcie nowelizacja:

- wpłynie na zmianę m.in. definicji oferty publicznej;
- wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającą dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania;
- w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wyłącalność II);
- w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE;
- służy stosowaniu rozporządzenia 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;
- wprowadzi zmiany do ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe;
- wprowadzi zmiany do ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Prace Sejmu nad nowelizacją zostaną prawdopodobnie wznowione w dniu 15 października br., przy czym nie ma pewności co do przyjęcia projektu nowelizacji na dzień sporządzenia niniejszego newslettera.

Link do strony: <http://www.sejm.gov.pl/sejm8.nsf/druk.xsp?nr=3816>

2. USTAWA O PRZECIWDZIAŁANIU PRANIU PIENIĘDZY I FINANSOWANIU TERRORYZMU ORAZ ROZPORZĄDZENIE MINISTRA FINANSÓW Z DNIA 16 MAJA 2018 R. W SPRAWIE ZGŁASZANIA INFORMACJI O BENEFICJENTACH RZECZYWISTYCH

W dniu **13 października 2019 r.** wchodzi w życie m.in. rozdział 6 PPPU dotyczący **Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych**. Zgodnie z postanowieniami ustawy jest to system teleinformatyczny służący przetwarzaniu informacji o beneficjentach rzeczywistych spółek jawnych, spółek komandytowych, spółek komandytowo-akcyjnych, spółek z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółek akcyjnych z wyłączeniem spółek publicznych.

Jednocześnie wraz z pełnym wejściem w życie ww. ustawy wchodzi w życie **rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 16 maja 2018 r. w sprawie zgłaszania informacji o beneficjentach rzeczywistych**. Rozporządzenie powstało w oparciu o art. 62 PPPU.

Link do strony: <http://prawo.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU20180000723>

3. **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 OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI, ORAZ BANKÓW POWIERNICZYCH**

W dniu **18 września br.** został skierowany do podpisu Ministra Finansów 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.

Zgodnie z treścią uzasadnienia do nowelizowanego projektu rozporządzenia ma ono „na celu lepsze oddanie brzmienia oraz istoty dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2014/65/UE z dnia 15 kwietnia 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE”.

Zaproponowana zmiana polega na modyfikacji przepisów **w zakresie zasad kategoryzacji klientów do kategorii klientów detalicznych i profesjonalnych**. Zgodnie z proponowanym rozwiązaniem kwotowe określenie wysokości transakcji, jakie musi zawierać klient detaliczny, który chce uzyskać status klienta profesjonalnego, **zostanie zastąpione przez kwotę obliczaną przez firmę inwestycyjną na podstawie elastycznych kryteriów**, uwzględniających m.in. wartość transakcji dokonywanych za pośrednictwem danej firmy inwestycyjnej, strukturę klientów danej firmy inwestycyjnej zawierających transakcje oraz charakter i rodzaj transakcji.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12321267/katalog/12572034#12572034>

4. **ROZPORZĄDZENIE MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE DOKUMENTÓW ZAŁĄCZANYCH DO ZAWIADOMIEŃ O ZAMIARZE NABYCIA ALBO OBJĘCIA AKCJI LUB UDZIAŁÓW KRAJOWEJ INSTYTUCJI PŁATNICZEJ**

Rozporządzenie stanowi wykonanie przewidzianego w art. 72b ust. 3 ustawy z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych obowiązku ministra właściwego ds. instytucji finansowych do określenia dokumentów, które należy załączyć do zawiadomienia w celu przedstawienia informacji KNF, mając na uwadze zapewnienie proporcjonalności wymaganych informacji w zależności od zamierzonego wpływu podmiotu składającego zawiadomienie na zarządzanie krajową instytucją płatniczą.

Zgodnie z uzasadnieniem do rozporządzenia „projektowane rozporządzenie zakłada przekazywanie – przez podmiot zamierzający nabyć akcje lub udziały krajowej instytucji płatniczej – podobnych dokumentów, jakie zostały określone w stosunku do podmiotów zawiadamiających o zamiarze nabycia akcji banku krajowego oraz krajowej instytucji pieniądza elektronicznego”.

Projekt rozporządzenia od dnia **22 sierpnia 2019 r. oczekuje na podpis Ministra Finansów**.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12315801>

5. **PROJEKT ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW ZMIENIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE INFORMACJI NIEZBĘDNYCH DO OPRACOWANIA, AKTUALIZACJI I OCENY WYKONALNOŚCI PLANÓW PRZYMUSOWEJ RESTRUKTURYZACJI I GRUPOWYCH PLANÓW PRZYMUSOWEJ RESTRUKTURYZACJI**

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji niezbędnych do opracowania, aktualizacji i oceny wykonalności planów przymusowej restrukturyzacji i grupowych planów przymusowej restrukturyzacji **jest w Komisji Prawniczej**.

Zgodnie z uzasadnieniem do omawianego rozporządzenia „projektowana zmiana stanowi realizację upoważnienia ustawowego zawartego w art. 87 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji”.

Jak zostało wskazane w OSR „zmiany przepisów rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 25 maja 2017 r. w sprawie informacji niezbędnych do opracowania, aktualizacji i oceny wykonalności planów przymusowej restrukturyzacji i grupowych planów przymusowej restrukturyzacji, które odwołuje się do uchylonego rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2016/1066 z dnia 17 czerwca 2016 r. ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do procedur, standardowych formularzy i schematów stosowanych do przekazywania informacji do celów sporządzenia planów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE”.

Proponowana zmiana polega na wprowadzeniu nowego skrótu odwołującego się do rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2018/1624 z dnia 23 października 2018 r. **ustanawiającego wykonawcze standardy techniczne w odniesieniu do procedur i standardowych formularzy i szablonów stosowanych do przekazywania informacji do celów sporządzenia planów restrukturyzacji uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych** zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE oraz uchylające rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/1066.

Ponadto **zdecydowano o utrzymaniu obowiązku informacyjnego dla podmiotów krajowych w zakresie przekazywania kwartalnych informacji**, wyeliminowaniu wątpliwości co do możliwego zakresu pozyskiwania informacji przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny, usunięciu wątpliwości interpretacyjnych związanych z aspektami technicznymi, dookreśleniu poziomu konsolidacji przekazywanych informacji, wprowadzeniu możliwości pozyskania danych bezpośrednio od banku spółdzielczego lub spółdzielczej kasy oszczędnościowo-kredytowej.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12321369/katalog/12577302#12577302>

6. **PROJEKT ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW W SPRAWIE OPŁAT NA POKRYCIE KOSZTÓW NADZORU NAD RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera rozporządzenie jest **na etapie konsultacji**.

Zgodnie z uzasadnieniem do rozporządzenia „**konieczność wydania nowego rozporządzenia jest konsekwencją wejścia w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku**”, która weszła w życie z dniem 1 stycznia 2019 r. i wprowadziła zmiany w zakresie finansowania Komisji Nadzoru Finansowego.

Koszty nadzoru będą finansowane bez pośrednictwa budżetu państwa, **bezpośrednio z przychodów Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego**, państwowej osoby prawnej działającej w oparciu o plan finansowy.”

Podmioty, które będą zobowiązane do wnoszenia opłat rocznych przeznaczonych na pokrycie kosztów nadzoru to m.in.: towarzystwa funduszy inwestycyjnych; zarządzający ASI; podmioty prowadzące rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego (tzw. agenci transferowi funduszy inwestycyjnych); podmioty zarządzające sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego; domy maklerskie; agenci firm inwestycyjnych; zagraniczne firmy inwestycyjne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału oraz zagraniczne osoby prawne prowadzące taką działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a będące stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym (tzw. zdalni członkowie giełdy); podmioty posiadające zezwolenie na prowadzenie rachunków i rejestrów towarów giełdowych; krajowe spółki publiczne, których akcje dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym lub których akcje wprowadzone są do alternatywnego systemu obrotu; krajowi emitenci papierów wartościowych, innych niż akcje, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12322100/katalog/12603214#12603214>

7. **PROJEKT ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW ZMIENIAJĄCY ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE ŚRODKÓW I WARUNKÓW TECHNICZNYCH SŁUŻĄCYCH DO PRZEKAZYWANIA NIEKTÓRYCH INFORMACJI PRZEZ PODMIOTY NADZOROWANE PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO**

Projektowane rozporządzenie dokonuje nowelizacji rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 27 grudnia 2016 r. w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez KNF **w związku z potrzebą dostosowania przepisów tego rozporządzenia do nowych technologii informatycznych.**

Ostatnie zmiany zostały wprowadzone **19 września 2019 r.**, obecnie projekt został przekazany do ponownych uzgodnień.

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

8. **PROJEKT ROZPORZĄDZENIA MINISTRA PRZEDSIĘBIORCZOŚCI I TECHNOLOGII ZMIENIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE TRYBU I WARUNKÓW POSTĘPOWANIA TOWAROWYCH DOMÓW MAKLESKICH**

Na dzień **10 września 2019 r.** zostało skierowane przez Ministerstwo Finansów pismo z prośbą o zgłaszanie ewentualnych uwag do projektu rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie środków i warunków technicznych służących do przekazywania niektórych informacji przez podmioty nadzorowane przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Zgodnie z treścią uzasadnienia do projektu rozporządzenia „**nowelizacja ma na celu umożliwienie KNF wprowadzenia nowocześniejszych środków technicznych służących wypełnianiu przedmiotowych obowiązków, które to środki byłyby dogodniejsze zarówno dla podmiotów zobowiązanych, jak i dla UKNF.** Wprowadzenie przez KNF na stronie internetowej Urzędu „*elektronicznej bramki*”, za pośrednictwem której podmioty zobowiązane mogłyby wypełniać edytowalny formularz i bezpośrednio przysyłać notyfikacje, ułatwiłoby UKNF przetwarzanie uzyskanych danych w celu wykrywania przypadków niewypełniania obowiązków notyfikacyjnych z art. 19 rozporządzenia MAR. Powiadomienie dokonywane będzie w formie

dokumentu elektronicznego powstałego przez wprowadzenie danych do elektronicznego formularza powiadomienia, który udostępniony zostanie na stronie internetowej KNF.”

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

9. PROJEKT ROZPORZĄDZENIA PREZESA RADY MINISTRÓW W SPRAWIE WPLĄT NA POKRYCIE KOSZTÓW NADZORU NAD INSTYTUCJAMI PIENIĄDZA ELEKTRONICZNEGO, W ZAKRESIE DZIAŁALNOŚCI ZWIĄZANEJ Z WYDAWANIEM PIENIĄDZA ELEKTRONICZNEGO, ORAZ OPŁAT ZA NIEKTÓRE CZYNNOŚCI KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Projekt rozporządzenia określa m.in. terminy uiszczania, wysokość i sposób obliczania wpłat wnoszonych przez krajowe instytucje pieniądza elektronicznego na pokrycie kosztów nadzoru nad instytucjami pieniądza elektronicznego, w zakresie działalności związanej z wydawaniem pieniądza elektronicznego.

Na dzień **4 października 2019 r. projekt rozporządzenia był jeszcze na etapie opiniowania.** Opinie co do przedstawionego dokumentu zostały złożone przez UKNF i NBP.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12321829>

10. PROJEKT ROZPORZĄDZENIA MINISTRA FINANSÓW ZMIENIAJĄCEGO ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE SZCZEGÓLNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera, projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych pozostaje **bez zmian**.

Ostatnie czynności, jakie zostały podjęte, to opiniowanie projektu rozporządzenia - stanowiska zgłoszone w ramach opiniowania zostały przedstawione przez UKNF i NBP.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12320854/katalog/12568136#12568136>

11. PROJEKT USTAWY O ZMIANIE NIEKTÓRYCH USTAW W ZWIĄZKU Z ROZWOJEM PŁATNOŚCI ELEKTRONICZNYCH

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera **bez zmian** pozostaje projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z rozwojem płatności elektronicznych. Prace nad regulacją pozostają na poziomie Stałego Komitetu Rady Ministrów.

Projekt ustawy zakładał wprowadzenie szeregu zmian legislacyjnych mających na celu upowszechnienie stosowania płatności bezgotówkowych i zastąpienie części transakcji gotówkowych transakcjami bezgotówkowymi (również z użyciem innowacyjnych instrumentów i usług płatniczych, płatności mobilnych i zbliżeniowych, przelewów itp.) oraz zagwarantowanie konsumentom prawa do płatności bezgotówkowych w punktach handlowo-usługowych.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12305606/>

REGULACJE UNIJNE

1. PROJEKT ROZPORZĄDZENIA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY W SPRAWIE USTANOWIENIA RAM UŁATWIAJĄCYCH ZRÓWNOWAŻONE INWESTYCJE

Celem projektu, jak również zaproponowanych wraz z nim aktów ustawodawczych, jest uwzględnianie w procesie inwestycyjnym i doradczym czynników ESG, takich jak emisje gazów cieplarnianych, wyczerpywanie się zasobów lub warunki pracy.

Uczestnicy rynku finansowego – spółki zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, zarządzający alternatywnym funduszem inwestycyjnym, zakłady ubezpieczeń, instytucje pracownicze programów emerytalnych, zarządzający europejskim funduszem *venture capital*, zarządzający europejskimi funduszami na rzecz przedsiębiorczości społecznej – którzy otrzymują od swoich klientów lub beneficjentów upoważnienie do podejmowania decyzji inwestycyjnych w ich imieniu, powinni uwzględniać czynniki ESG w swoich wewnętrznych procesach oraz informować o tym swoich klientów.

Ponadto, aby pomóc inwestorom w porównywaniu śladu węglowego inwestycji, w przedmiotowych wnioskach wprowadza się nowe kategorie wskaźników referencyjnych niskoemisyjności oraz pozytywnego wpływu na emisyjność. Jednolite kryteria pozwalające ustalić, czy działalność gospodarcza jest zrównoważona środowiskowo, zostaną opracowane i wdrożone na mocy późniejszych aktów delegowanych, w których zostaną zdefiniowane techniczne kryteria kwalifikacji.

Podczas opracowywania technicznych kryteriów kwalifikacji zostanie uwzględniony w szczególności ich wpływ na konkurencję w ramach gałęzi przemysłu i między nimi, na istniejące ekologiczne produkty i rynki finansowe oraz na płynność rynków finansowych, jak również zostaną wzięte pod uwagę potencjalne ryzyka związane z oferowaniem niespójnych zachęt.

Link do strony: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX%3A52018PC0353>

2. WNIOSEK ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY ZMIENIAJĄCE ROZPORZĄDZENIE (UE) NR 806/2014 W CELU USTANOWIENIA EUROPEJSKIEGO SYSTEMU GWARANTOWANIA DEPOZYTÓW

Projekt wniosku przewiduje ustanowienie EDIS jako trzeciego filaru unii bankowej w trzech kolejnych etapach: (i) stworzenie systemu reasekuracji krajowych systemów gwarantowania depozytów w pierwszym etapie trwającym trzy lata, następnie (ii) stworzenie systemu koasekuracji krajowych systemów gwarantowania depozytów w drugim etapie trwającym cztery lata oraz (iii) pełne zabezpieczenie krajowych systemów gwarantowania depozytów w końcowym etapie.

Krajowy system gwarantowania depozytów może skorzystać z EDIS tylko wtedy, gdy jego środki są pozyskiwane zgodnie z precyzyjną ścieżką finansowania oraz gdy spełnia on zasadnicze wymogi określone w prawie UE. Jednolita Rada ds. Restrukturyzacji i Uporządkowanej Likwidacji, której zamierzono powierzyć zarządzanie EDIS, monitorowałaby krajowe systemy gwarantowania depozytów oraz uwalniała środki wyłącznie pod warunkiem spełnienia jasno zdefiniowanych warunków.

Wdrożeniu EDIS towarzyszyłoby przedsięwzięcie ambitnych środków przy jednoczesnym ograniczaniu ryzyka w sektorze bankowym państw członkowskich.

Link do strony: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX%3A52015PC0586>

3. **WNIOSEK DYREKTYWA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY ZMIENIAJĄCA DYREKTYWĘ 2014/65/UE W SPRAWIE RYNKÓW INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

Projekt wniosku zakłada **zwolnienie dostawców usług w zakresie finansowania społecznościowego** z konieczności stosowania się do wymogów dyrektywy MIFID II.

Finansowanie społeczniowe oznacza prowadzenie na niedużą skalę działalności polegającej na pozyskiwaniu kapitału dla nowych przedsiębiorstw typu start-up lub małych przedsiębiorstw potrzebujących środków na dalszą ekspansję i rozwój.

W niektórych państwach członkowskich dostawcy finansowych usług muszą stosować obowiązujące krajowe przepisy sektorowe, zawarte m.in. w dyrektywie MIFID II i rozporządzeniu MIFIR.

Przepisy te mogą być nieadekwatne do działalności prowadzonej na niedużą skalę, co uzasadnia proponowaną zmianę przepisów.

Na dzień sporządzania niniejszego dokumentu wniosek jest przedmiotem debaty w Radzie.

Link do strony: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:52018PC0099>

4. **WNIOSEK ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY W SPRAWIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ZABEZPIECZONYCH OBLIGACJAMI SKARBOWYMI**

Projekt wniosku zakłada umożliwienie opartego na popycie rynkowym rozwoju papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi (papierów typu SBBS, ang. *sovereign bond-backed securities*), aby wesprzeć dalszą integrację i dywersyfikację w obrębie europejskiego sektora finansowego, prowadzącą do silniejszej odpornej unii gospodarczej i walutowej.

Określa on ogólne ramy prawne dla papierów typu SBBS. Zgodnie z założeniami wnioskodawcy papiery typu SBBS byłyby tworzone przez sektor prywatny. Podmiot sektora prywatnego budowałby bazowy portfel obligacji skarbowych pochodzących z rynku. Poszczególne wyemitowane papiery wartościowe byłyby obciążane ewentualnymi stratami z tytułu portfela bazowego w określonej kolejności.

Papiery typu SBBS nie byłyby oparte na podziale ryzyka, ani na uwspólnianiu zadłużenia między państwami członkowskimi. Od wspomnianej reguły byliby wyłączeni inwestorzy prywatni, którzy zgodnie z projektem zostaliby włączeni w podział ryzyka i ponosiliby ewentualne straty. Odróżnia to papiery typu SBBS od euroobligacji.

Na dzień sporządzania niniejszego newslettera wniosek jest przedmiotem debaty w Radzie.

Link do strony: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:52018PC0339>

STANOWISKA

1. STANOWISKO UKNF W ZW. Z WYROKIEM TSUE

3 października 2019 r.

UKNF przedstawił stanowisko w zw. z korzystnym wyrokiem TSUE dla osób posiadających kredyty waloryzowane do walut obcych. W ocenie UKNF „sektor bankowy w Polsce jest dobrze skapitalizowany i bezpieczny. Polityka realizowana od długiego czasu przez Komisję i inne instytucje sieci bezpieczeństwa finansowego spowodowała, że banki z dużym udziałem kredytów walutowych zostały zobowiązane do posiadania odpowiednich kapitałów, co jest czynnikiem ograniczającym ryzyko związane z tymi kredytami”.

Natomiast zgodnie z informacją prasową przekazaną przez TSUE „unieważnienie spornych klauzul doprowadziłoby nie tylko do zniesienia mechanizmu indeksacji oraz różnic kursów walutowych, ale również – pośrednio – do zaniknięcia ryzyka kursowego, które jest bezpośrednio związane z indeksacją przedmiotowego kredytu do waluty. Tymczasem TSUE przypomniał, że klauzule dotyczące ryzyka wymiany określają główny przedmiot umowy kredytu indeksowanego do obcej waluty, w związku z czym obiektywna możliwość utrzymania obowiązywania przedmiotowej umowy kredytu wydaje się w każdym razie niepewna.”

Link do strony: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=67280&p_id=18

Link do komunikatu prasowego TSUE:

<https://curia.europa.eu/jcms/upload/docs/application/pdf/2019-10/cp190129pl.pdf>

2. STANOWISKO UKNF DOT. WYBRANYCH ZAGADNIĘĆ ZWIĄZANYCH Z WEJŚCIEM W ŻYCIE WYTYCZNYCH EBA W SPRAWIE OUTSOURCINGU I ICH UWZGLĘDNIANIEM W DZIAŁALNOŚCI BANKÓW

17 września 2019 r.

UKNF uzupełnił swoje „stanowisko w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt” w związku ze świadczeniem usług przyjmowania i przekazywania zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych” z dnia 21 grudnia 2018 r.

Z treści obu stanowisk wyłania się jasny komunikat dla TFI i dystrybutorów co do sposobu rozliczeń w tym roku. Jednocześnie UKNF wskazał, że stanowisko z dnia 21 grudnia 2018 r. znajduje odpowiednie zastosowanie także do:

- firm inwestycyjnych;
- krajowych oddziałów instytucji kredytowych; oraz
- banków krajowych wykonujących działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ObrlnstU, w zakresie świadczeń związanych z usługami przyjmowania i przekazywania zleceń zbycia i nabycia instrumentów finansowych, o ile dot. certyfikatów inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że zasady dotyczące wypłaty „zachęt” nie mają zastosowania, gdy podstawą wypłaty wynagrodzenia na rzecz tych podmiotów za świadczenie usług w zakresie pośrednictwa w zbywaniu certyfikatów inwestycyjnych jest umowa o oferowanie certyfikatów inwestycyjnych.



Link do strony: https://www.knf.gov.pl/aktualnosci?articleId=67076&p_id=18

Link do stanowiska UKNF z dnia 21 grudnia 2018 r.:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Stanowisko_UKNF_ws_przyjmowania_i_przekazywania_zach%C4%99t_64186.pdf

KOMUNIKATY

1. OGÓLNOUNIJNE DZIAŁANIA EBA W ZAKRESIE PRZEJRZYŚCІ

23 września 2019 r.

EBA rozpoczęła regularne ogólnounijne działania w zakresie przejrzystości. W listopadzie 2019 r. EBA w RAR opublikuje do 2,2 mln danych dot. około 130 banków w UE. Dane będą obejmować pozycje kapitałowe, aktywa finansowe, poziom ekspozycji na ryzyko, ekspozycje państwowe i jakość aktywów. Podobnie jak w przeszłości, działania EBA opierać się będą wyłącznie na danych sprawozdawczych organów nadzoru, co ograniczy obciążenie banków do minimum. Działania w zakresie przejrzystości przeprowadzane są corocznie i są częścią wysiłków EBA mających na celu monitorowanie ryzyka i słabości oraz wzmocnienie dyscypliny rynkowej.

Od tego roku badanie w zakresie przejrzystości będzie przedstawiało dane z częstotliwością kwartalną, a nie półroczną, aby zapewnić opinii publicznej bardziej szczegółowe dane nadzorcze do analizy szeregów czasowych. Ponadto w tym roku EBA przedstawi bardziej szczegółowy przegląd aktywów finansowych banków i aktywów ważonych ryzykiem.

EBA rozpocznie interakcję z bankami w zakresie sprawozdawczości nadzorczej, populacji danych i weryfikacji oraz oczekuje opublikowania wyników badania do końca listopada wraz z rocznym sprawozdaniem z oceny ryzyka.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-launches-its-2019-eu-wide-transparency-exercise>

2. ESMA – WYNIKI ROCZNE DOT. PRZEJRZYŚCІ

23 września 2019 r.

ESMA w dniu 23 września 2019 r. udostępniła zaktualizowane wyniki rocznych obliczeń dotyczących przejrzystości instrumentów finansowych i im podobnych.

Jednocześnie zgodnie z komunikatem przedstawionym przez ESMA od dnia 1 kwietnia 2020 r. zaczną obowiązywać kolejne roczne obliczenia dotyczące przejrzystości instrumentów kapitałowych i instrumentów podobnych do akcji, które zostaną opublikowane do dnia 1 marca 2020 r.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-updated-results-annual-transparency-calculations-equity-and>

3. EBA OPUBLIKOWAŁA KWARTALNY RAPORT DOTYCZĄCY RYZYKA

4 października 2019 r.

Zgodnie z opublikowanym przez EBA raportem kwartalnym wynika, że wskaźniki kapitałowe pozostały zasadniczo stabilne, a jakość aktywów banków uległa znacznej poprawie.

Kluczowym wyzwaniem dla sektora bankowego pozostaje jednak niska rentowność, jak również rosnąca niepewność gospodarcza i polityczna. Wyzwania sektora bankowego w związku z niską rentownością mogą się spotęgować w obliczu potencjalnie rosnących strat oraz potrzeb w zakresie niezbędnych rezerw.

Nowe wolumeny pożyczek mogą wpłynąć negatywnie na sektor bankowy z powodu pogorszenia się ogólnych warunków gospodarczych oraz jakości aktywów.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/low-profits-and-high-costs-remain-a-key-challenge-for-the-eu-banking-sector>

4. EBA OPUBLIKOWAŁA DWA RAPORTY, DOT. MONITOROWANIA WPŁYWU WDROŻENIA OSTATECZNYCH REFORM REGULACJI BAZYLEA III ORAZ AKTUALNEGO WDRAŻANIA ŚRODKÓW PŁYNNOŚCIOWYCH W UE

2 października 2019 r.

Zgodnie z raportami opublikowanymi przez EBA okazało się, że nie wszystkie europejskie banki wzmocniły nadzór zgodnie z normami określonymi przez Bazylea III.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-publishes-the-regular-basel-iii-capital-monitoring-report-and-an-update-on-the-compliance-of-eu-banks-with-liquidity-measures>

5. ESA OPUBLIKOWAŁ PROGRAM PRAC NA 2020 ROK

2 października 2019 r.

Zgodnie z informacją przekazaną przez EBA w 2020 r., ESA pod przewodnictwem EBA, będzie kontynuował prace w obszarach międzysektorowej analizy ryzyka, ochrony konsumentów, konglomeratów finansowych, sekurytyzacji oraz rachunkowości i audytu.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/esas-joint-committee-defines-its-priorities-for-2020>

6. EBA ROZPOCZĘŁA KONSULTACJE SPOŁECZNE W SPRAWIE PROPOZYCJI DOTYCZĄCYCH PROSTYCH, PRZEJRZYSTYCH I ZNORMALIZOWANYCH RAM PRAWNYCH (STS) DOTYCZĄCYCH SEKURYTYZACJI SYNTETYCZNEJ

25 września 2019 r.

EBA ogłosiła, że rozpoczyna dwumiesięczne konsultacje społeczne w sprawie propozycji dotyczących prostych, przejrzystych i znormalizowanych ram prawnych dotyczących sekurytyzacji syntetycznej.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eba-consults-on-its-proposals-to-create-a-sts-framework-for-synthetic-securitisation>

7. ADAM FARKAS REZYGNUJE Z FUNKCJI DYREKTORA WYKONAWCZEGO EBA

17 września 2019 r.

Adam Farkas ogłosił rezygnację ze stanowiska dyrektora wykonawczego EBA. Będzie on jeszcze pełnił funkcję dyrektora wykonawczego EBA do 31 stycznia 2020 r.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/adam-farkas-steps-down-as-eba-executive-director>

8. RYZYKO BREXITU BEZ POROZUMIENIA

12 września 2019 r.

ESA opublikowały raport „Ryzyka i zagrożenia dla systemie finansowym UE”. Wskazanie potencjalnych źródeł niestabilności systemu finansowego UE takich jak:

- niepewność co do warunków wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE;
- utrzymywanie niskich stóp procentowych przy jednoczesnej niwelacji krzywej rentowności;
- przejście na zrównoważoną gospodarkę; oraz
- zagrożenia związane ze środowiskiem, społeczeństwem oraz zarządzaniem.

Link do strony: <https://eba.europa.eu/-/eu-financial-regulators-highlight-risks-of-a-no-deal-brexit-and-search-for-yield>

9. ESMA OPUBLIKOWAŁA 8. EDYCJĘ NEWSLETTERU ESMA

7 października 2019 r.

ESMA przekazała do publicznej wiadomości kolejne wydanie swojego newslettera.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-newsletter-n%C2%BA8>

10. AKTUALIZACJA Q&A DOTYCZĄCA RAPORTOWANIA DANYCH MIFIR

7 października 2019 r.

ESMA zaktualizowała swoje Q&A dotyczące sprawozdawczości i raportowania pod reżimem rozporządzenia MIFIR.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-qa-mifir-data-reporting-6>

11. ESMA PROWADZI KONSULTACJE PUBLICZNE MAJĄCE NA CELU DOSTOSOWANIE SYSTEMU ROZLICZEŃ PO WPROWADZENIU EMIR REFIT

4 października 2019 r.

ESMA rozpoczęła konsultacje w sprawie ewentualnych zmian obowiązku rozliczeń na mocy MIFIR po wprowadzeniu EMIR Refit.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-mifir-alignment-following-introduction-emir-refit>

12. KONSULTACJE ESMA W SPRAWIE PRZEGLĄDU MAR

3 października 2019 r.

ESMA zgodnie z wnioskiem Komisji Europejskiej opublikowała dokument konsultacyjny w zakresie przepisów MAR.

Dokument zawiera propozycje mające wpływ na całą społeczność inwestorów, które są **szczególnie** istotne dla emitentów instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i firm inwestycyjnych.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-mar-review>

13. ESMA PUBLIKUJE AKTUALIZACJE SWOICH PYTAŃ DOTYCZĄCYCH OCHRONY INWESTORÓW

3 października 2019 r.

ESMA zaktualizowała swoje Q&A dotyczące wdrażania kwestii ochrony inwestorów zgodnie z dyrektywą MiFID II i rozporządzeniem MiFIR.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-updates-its-qas-investor-protection-issues>

14. ESMA KONSULTUJE WARUNKI HANDLOWE DOTYCZĄCE ŚWIADCZENIA USŁUG ROZLICZENIOWYCH DLA KLIENTÓW ZGODNIE Z EMIR

3 października 2019 r.

ESMA opublikowała dokument konsultacyjny w sprawie projektu porady technicznej dla Komisji Europejskiej w sprawie określenia warunków, na jakich warunki handlowe należy uznać za uczciwe, rozsądne, niedyskryminacyjne i przejrzyste myślenie FRANDT (ang. *Fair, Reasonable, Non-Discriminatory and Transparent*), w przypadku gdy dostawcy usług rozliczeniowych oferują klientom usługi rozliczeniowe.

Podczas realizacji obowiązku dokonywania rozliczeń w świetle rozporządzenia EMIR, pojawiły się problemy związane z dostępem do systemów rozliczeń.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-commercial-terms-providing-client-clearing-services-under-emir>

15. ESMA DOKONAŁA AKTUALIZACJI Q&A ZWIĄZANYCH Z ROZPORZĄDZENIEM EMIR

2 października 2019 r.

ESMA przekazała do publicznej wiadomości aktualizację publikowanych przez siebie Q&A w zakresie praktycznych zagadnień dotyczących kwestii związanych z raportowaniem na podstawie EMIR. W ramach aktualizacji zostały podjęte próby doprecyzowania odpowiedzi na zapytania nr 2(h), 4, 13, 14, 17 oraz 53.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-emir-qa-1>

16. ESMA OPUBLIKOWAŁA POLSKĄ WERSJĘ JĘZYKOWĄ WYTYCZNYCH PROSPEKTOWYCH W SPRAWIE CZYNNIKÓW RYZYKA

1 października 2019 r.

ESMA przekazała do publicznej wiadomości tłumaczenia swoich wytycznych dotyczących czynników ryzyka zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym.

Wytyczne ESMA:

- skierowane są do właściwych organów wyznaczonych przez każde państwo członkowskie zgodnie z art. 31 Rozporządzenia Prospektowego;
- mają pomóc właściwym organom przy dokonywanym przez nie przeglądzie specyficznego i istotnego charakteru czynników ryzyka oraz prezentacji czynników ryzyka w poszczególnych kategoriach w zależności od ich charakteru.

Wytyczne ESMA zostały opracowane na podstawie art. 16 ust. 4 Rozporządzenia Prospektowego.

Wytyczne stosuje się od dnia 4 grudnia 2019 r.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-translations-prospectus-guidelines-risk-factors>

17. ESMA WEZWAŁA DO UDZIELENIA INFORMACJI W ZAKRESIE WPŁYWU ŚRODKÓW INTERWENCJI PRODUKTOWYCH

30 września 2019 r.

ESMA wezwała do przedstawienia skutków wpływu środków interwencji produktowej dotyczącej kontraktów różnicy kursowej (CFD) i opcji binarych na uczestników rynku i inwestorów (klientów).

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-launches-call-evidence-effects-product-intervention-measures>

18. BADANIE ESMA WYKAZUJE WYSOKI WPŁYW KOSZTÓW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI AKTYWNYCH FUNDUSZY EQUITY

27 września 2019 r.

ESMA przedstawiła wyniki przeprowadzonego badania aktywnych funduszy *equity* w porównaniu z pasywnymi funduszami *equity*, funduszami ETF i odpowiednimi wskaźnikami referencyjnymi.

Badanie zawarte w najnowszym raporcie na temat trendów, ryzyka i słabych punktów, inaczej TRV (ang. *Trends, Risks and Vulnerabilities*) pokazuje, że aktywnie zarządzane fundusze w ostatnich latach osiągały gorsze wyniki w ujęciu netto zarówno pod względem pasywnych funduszy akcyjnych, jak i funduszy inwestycyjnych typu ETF, a także własnych wskaźników referencyjnych, **głównie ze względu na duży wpływ bieżących kosztów.**

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-study-finds-high-impact-costs-performance-especially-active-equity-funds>

19. STEVEN MAIJOOR - UWAGI WPROWADZAJĄCE DO DRUGIEGO OKRĄGŁEGO STOŁU PROWADZONEGO PRZEZ EBA

25 września 2019 r.

Steven Maijoor - przewodniczący ESMA, przedstawił swoje uwagi otwierając debatę w ramach drugiego okrągłego stołu organizowanego przez Europejski Bank Centralny, w zakresie prowadzenia kwotowania, w kontekście rozporządzenia BMR i dostosowania podmiotów nadzorowanych w ramach UE do nadchodzących zmian legislacyjnych. Podkreślił również rolę grupy roboczej mającej na celu dostosowanie do *Euro short-term rate* (€STR).

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/steven-maijoor-introductory-remarks-2nd-roundtable-euro-risk-free-rates>

20. ESMA OPUBLIKOWAŁA BADANIA DOTYCZĄCE NARAŻENIA SEKTORA FUNDUSZY UE NA ZAMKNIĘCIA

24 września 2019 r.

Po znacznym wzroście emisji pożyczek lewarowanych i zabezpieczonych zobowiązań kredytowych w Stanach Zjednoczonych i UE, organ nadzoru wyraził obawy dotyczące potencjalnego ryzyka dla inwestorów.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-study-exposure-eu-fund-industry-clos>

21. ESMA ZGADZA SIĘ NA LIMITY POZYCJI W RAMACH MIFID II

24 września 2019 r.

ESMA przedstawiła dwie opinie na temat limitów pozycji dotyczących towarowych instrumentów pochodnych zgodnie z dyrektywą MiFID II i rozporządzeniem MIFIR.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-agrees-position-limits-under-mifid-ii-4>

22. ESMA ODPOWIADA KOMISJI EUROPEJSKIEJ W SPRAWIE ROCZNEGO PRZEGLĄDU RTS II

24 września 2019 r.

ESMA przedstawiła stanowisko Komisji Europejskiej w sprawie rocznego przeglądu RTS II.

W odpowiedzi podkreślono, że ESMA i Komisja Europejska zgadzają się, że nie zaleca się przeprowadzania corocznego przeglądu w oparciu o RTS II w 2019 r. z powodu utrzymujących się niepewności związanych z potencjalnym Brexitem bez porozumienia. Niemniej ESMA wskazała, że nie wyklucza to przeprowadzenia rocznego przeglądu RTS II do dnia 30 lipca 2020 r.

Odpowiedź ESMA stanowi kontynuację wcześniejszej korespondencji z dnia 17 czerwca 2019 r., w której ESMA wyraziła obawy, że włączenie lub wykluczenie danych raportowanych przez UK mogoby mieć istotny wpływ na otrzymane wyniki, w szczególności biorąc pod uwagę utrzymującą się niepewność dotyczącą terminu i warunków Brexitu. W konsekwencji ESMA stoi na stanowisku, że nie jest to właściwy moment na przeprowadzenie oceny.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-responds-european-commission-annual-review-rts-2>

23. ESMA PUBLIKUJE ZAKTUALIZOWANE WYNIKI ROCZNYCH OBLICZEŃ PRZEJRZYSTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW KAPITAŁOWYCH I PODOBNYCH

23 września 2019 r.

ESMA udostępniła zaktualizowane wyniki rocznych obliczeń dotyczących przejrzystości instrumentów kapitałowych i podobnych.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-updated-results-annual-transparency-calculations-equity-and>

24. ORGANY NADZORU FINANSOWEGO UE PODKREŚLAJĄ RYZYKO BREXITU BEZ POROZUMIENIA I TRUDNOŚCI W WYPRACOWYWANIU ZYSKÓW

12 września 2019 r.

Z najnowszego raportu „Ryzyka i słabe punkty w systemie finansowym UE” opublikowanego przez ESA wynika, że sektor bankowy, ubezpieczeniowy, emerytalny i papierów wartościowych UE nadal boryka się z wieloma rodzajami ryzyka.

Ostatni raport ESA z 2019 r. wskazuje na następujące zagrożenia, jako potencjalne źródła niestabilności:

- niepewność co do warunków wystąpienia Wielkiej Brytanii z UE;
- utrzymujące się niskie stopy procentowe, w połączeniu z spłaszczaniem krzywych dochodowości, wywierają presję na rentowność i zwroty instytucji finansowych, zachęcają do strategii poszukiwania zysków i zwiększają ryzyko wyceny;
- przejście na bardziej zrównoważoną gospodarkę oraz ryzyko związane ze środowiskiem, społeczeństwem i zarządzaniem, prowadzące do możliwych wyzwań dla rentowności modeli biznesowych o wysokim narażeniu na sektory wrażliwe na klimat.



Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/eu-financial-regulators-highlight-risks-no-deal-brexit-and-search-yield>

25. ESMA OPUBLIKOWAŁA ODPOWIEDZI NA WEZWANIE DO PRZEDSTAWIENIA DOWODÓW NA OCHRONĘ INWESTORA

11 września 2019 r.

ESMA przekazała do publicznej wiadomości odpowiedzi na wezwanie poczynione przez tę instytucję do przedstawienia dowodów na wpływ „zachęt” oraz wymogów dotyczących ujawniania kosztów i opłat zgodnie z założeniami określonymi w dyrektywie MiFID II.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-responses-its-call-evidence-certain-investor-protection-topics>

Niniejszy newsletter ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi porady prawnej, ani oferty świadczenia usług prawnych.