



Monitoring nowelizacji przepisów prawa i zmian stanu prac procesów legislacyjnych

MAJ 2016

PRZEPISY KRAJOWE

OPUBLIKOWANE AKTY PRAWNE

1.	<p><i>Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw</i> Dz. U. 2016, poz. 615</p>	<p>W dniu 04 maja br. została opublikowana <i>ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw</i> wprowadzająca między innymi zmiany do ustawy o ofercie publicznej. Ustawa weszła w życie z dniem 04 czerwca br.</p>	<p>Ustawa w zakresie zmiany ustawy o ofercie publicznej między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">→ określa rodzaje kar i stosowanie środków administracyjnych za naruszenia przepisów wynikających z dyrektywy 2004/109/WE (zmiany dotyczące kar nakładanych na spółki i insiderów);→ wprowadza dla KNF lub jej upoważnionego przedstawiciela upoważnienia do wydania zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszenia obowiązków informacyjnych;→ przewiduje zmianę definicji „państwa macierzystego” oraz procedury wyboru przez emitenta tego państwa i zawiadamiania o tym wyborze;→ przewiduje zmiany w zakresie zawiadamiania o znacznych pakietach praw głosu w spółce	<p>Tekst opublikowanej ustawy http://dziennikustaw.gov.pl/du/2016/615/1</p>
----	---	---	--	--



publicznej.

PROJEKTY AKTÓW PRAWNYCH

1.	<p><i>Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw</i> - projekt</p>	<p>Projekt zakłada implementację do polskiego porządku prawnego dyrektywy „MAD” (Dyrektywa w sprawie sankcji karnych za nadużycia na rynku) oraz umożliwienie bezsprzecznego stosowania rozporządzeń „MAR” (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) i „CSDR”. Rozporządzenie MAR (stosowane wprost) wprowadza oraz doprecyzowuje definicje manipulacji na rynku oraz informacji poufnych, regulując jednocześnie, czym jest wykorzystywanie informacji poufnych oraz w jakich wypadkach wykorzystanie informacji jest czynnością dozwoloną.</p> <p>W drugiej połowie maja odbyła się konferencja uzgodnieniowa dot. projektu ustawy.</p>	<p>Projekt między innymi:</p> <ul style="list-style-type: none">→ wprowadza możliwość nałożenia przez Komisję Nadzoru Finansowego kary pieniężnej nawet do wysokości 2 075 000 zł na osobę fizyczną lub 4 150 000 zł na inne podmioty za sporządzenie lub rozpowszechnienie rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem art. 20 ust. 1 rozporządzenia MAR, lub za nienależyte wykonanie lub naruszenie obowiązków wynikających z art. 19 rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własnych rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze;→ uchyla w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi art. 39-43, które regulują kwestie związane z zakazem manipulacji (zagadnienia te zostały uregulowane wprost w art. 12 i 15 rozporządzenia	<p>Projekt z dnia 20 kwietnia 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12284550/12348358/12348359/dokument217810.pdf</p>
----	---	---	---	--



			MAR); uchyla art. 44 i 45 (przyjęte praktyki rynkowe), których odpowiednikiem jest art. 13 rozporządzenia MAR; uchyla art. 154-161a (informacje poufne), ze względu na fakt, że zagadnienie dotyczące informacji poufnych zostało uregulowane w art. 7-10 rozporządzenia MAR.	
2.	<i>Rozporządzenie Ministra Finansów zmieniające rozporządzenie w sprawie zakresu, trybu i formy oraz terminów przekazywania informacji przez firmy inwestycyjne, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i banki powiernicze - projekt</i>	Projektowane rozporządzenie stanowi uzupełnienie transpozycji do polskiego prawa przepisów dyrektywy CRD IV oraz dostosowanie prawa krajowego do rozwiązań przewidzianych w rozporządzeniu CRR. W drugiej połowie kwietnia br. projekt został skierowany do konsultacji publicznych.	Projekt między innymi: <ul style="list-style-type: none">→ wprowadza nowe obowiązki raportowe oraz dostosowuje dotychczasowe do wymogów CRD IV i CRR;→ przewiduje, że rozporządzenie będzie mieć zastosowanie po raz pierwszy do informacji przekazywanych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w 2016 r.	Projekt z dnia 22 kwietnia 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12284800/12349908/12349909/dokument219073.pdf Załączniki do rozporządzenia https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12284800/katalog/12349908#12349908
3.	<i>Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków i banków powierniczych - projekt</i>	Konieczność wydania projektowanego rozporządzenia wynika z nowelizacji przepisu zawartego w art. 94 ust. 1 pkt 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zmienionego przez art. 72 pkt 15 lit. b ustawy o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w	Projekt między innymi wprowadza: <ul style="list-style-type: none">→ nowe przepisy i zmienia część istniejących;→ obowiązek posiadania przez firmę inwestycyjną procedury przeciwdziałania i ujawniania przypadków manipulacji;→ zmiany w zakresie systemu kontroli wewnętrznej;→ zmiany w zakresie systemu audytu wewnętrznego.	Projekt z dnia 04 kwietnia 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12284801/12349941/12349942/dokument219086.pdf



4.	<p><i>Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie kapitału wewnętrznego, systemu zarządzania ryzykiem, programu oceny nadzorczej oraz badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim - projekt</i></p>	<p>systemie finansowym z dnia 5 sierpnia 2015 r. W drugiej połowie kwietnia br. projekt został skierowany do konsultacji publicznych.</p> <p>Projektowane rozporządzenie stanowi uzupełnienie transpozycji do polskiego prawa przepisów dyrektywy CRD IV oraz dostosowanie prawa krajowego do rozwiązań przewidzianych w rozporządzeniu CRR. W drugiej połowie kwietnia br. projekt został skierowany do konsultacji publicznych.</p>	<p>Projekt m.in. określa:</p> <ul style="list-style-type: none">→ szczegółowe warunki szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego oraz dokonywania przeglądów procesu szacowania i utrzymywania tego kapitału;→ warunki funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim, w tym skład, szczegółowe zadania i sposób funkcjonowania komitetu do spraw ryzyka;→ kryteria techniczne opracowania programu oceny nadzorczej oraz badania i oceny nadzorczej oraz→ szczegółowy zakres polityki wynagrodzeń i sposób jej ustalania.	<p>Projekt z dnia 22 kwietnia 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12284802/12349974/12349975/dokument219106.pdf</p>
5.	<p><i>Ustawa o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami – projekt</i></p>	<p>Zasadniczym celem projektowanej ustawy jest implementacja do polskiego porządku prawnego dyrektywy Rady 2014/107/UE z dnia 9 grudnia 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE w zakresie obowiązkowej automatycznej wymiany informacji w dziedzinie</p>	<p>Projekt m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none">→ określa obowiązki instytucji finansowych w zakresie automatycznej wymiany informacji o rachunkach raportowanych oraz kontrolę ich wykonywania;→ stanowi, że raportujące instytucje finansowe będą obowiązane do identyfikowania	<p>Projekt z dnia 19 maja 2016 r. http://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12285652/12354079/12354080/dokument222647.pdf</p>



opodatkowania

rachunków finansowych znajdujących się w posiadaniu zarówno rezydentów państw objętych systemem Common Reporting Standard, jak i rezydentów państw nieuczestniczących w systemie automatycznej wymiany informacji. Informacje o tych rachunkach będą przekazywane dopiero wówczas, gdy dane państwo przyjmie Common Reporting Standard (skutek przyjęcia tzw. Wider Approach to CRS);

- określa obowiązki raportujących instytucji finansowych (np. obowiązek sporządzania i przekazywania przez raportującą instytucję finansową informacji o rachunkach raportowanych. Informacja ta sporządzana jest za okres roku, w terminie do 30 czerwca roku następnego);
- wprowadza obowiązek zakończenia procedury identyfikacji rachunków raportowanych wśród istniejących rachunków raportowanych w przypadku rachunków indywidualnych o wysokiej wartości – do dnia 31 sierpnia 2017 r., o niższej wartości – do 31 sierpnia 2018 r.



<p>6.</p>	<p><i>Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie wykazu instrumentów finansowych - projekt</i></p>	<p>Rozwiązania zaproponowane w projektowanym rozporządzeniu mają na celu wdrożenie art. 13 ust. 1b dyrektywy 2004/109/WE dodanego dyrektywą 2013/50/UE z dnia 22 października 2013 r. zmieniającą dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym, dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych oraz dyrektywę Komisji 2007/14/WE ustanawiającą szczegółowe zasady wdrożenia niektórych przepisów dyrektywy 2004/109/WE. W drugiej połowie maja br. projekt został skierowany do ponownych konsultacji publicznych.</p>	<p>Projekt określa:</p> <p>→ wykaz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 ustawy, które: po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt 1, niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.</p>	<p>Projekt z dnia 25 maja 2016 r.</p> <p>https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12284551/12348401/12348402/dokument223202.pdf</p>
-----------	--	---	---	---



<p>7. Rozporządzenia CRDIV/CRR: 1) rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie określenia ekspozycji wyłączonych z limitów dużych ekspozycji - projekt; 2) rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie określenia wyższej wagi ryzyka dla ekspozycji zabezpieczonych hipotekami na nieruchomościach, o której mowa w art. 124 ust. 2 rozporządzenia nr 575/2013 - projekt; 3) rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie określenia sposobu traktowania przez domy maklerskie znacznych pakietów akcji podmiotów spoza sektora finansowego, o których mowa w art. 89 ust. 3 rozporządzenia 575/2013- projekt</p>	<p>Projektowane rozporządzenia mają umożliwić stosowanie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych – CRR. W marcu br. zostały skierowane do ponownych konsultacji publicznych projekty rozporządzeń w wersji z dnia 02 marca br.</p>	<p>Projekty z dnia 02 marca 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12280805/12331973/12331974/dokument210877.pdf https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12280803/12331907/12331908/dokument210860.pdf https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//502/12280804/12331940/12331941/dokument210868.pdf</p>	
<p>8. Ustawa o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań</p>	<p>Ustanowienie nowych regulacji ma na celu transpozycję do krajowego porządku prawnego postanowień nowych przepisów prawa UE z zakresu audytu obejmujących dyrektywę</p>	<p>Projekt przewiduje między innymi, że: → za jednostki zainteresowania publicznego należy uznać m.in. podmioty prowadzące działalność maklerską,</p>	<p>Projekt z dnia 11 kwietnia 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12284259/12347197/12347198/dokument216496.pdf</p>



<p><i>finansowych oraz o nadzorze publicznym</i> - projekt</p>	<p>2014/56/UE zmieniającą dyrektywę 2006/43/WE ws. ustawowych badań rocznych sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W drugiej połowie kwietnia br. projekt został skierowany do konsultacji publicznych.</p>	<p>spełniające kryteria dużej jednostki, określonej w pkt. 6, z wyłączeniem podmiotów prowadzących działalność wyłącznie w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych lub w zakresie doradztwa inwestycyjnego. Poprzez dużą jednostkę zgodnie z projektem ustawy rozumie się jednostkę, która w roku obrotowym poprzedzającym rok za który sporządzono sprawozdanie finansowe, przekroczyła co najmniej dwie z następujących trzech wielkości:</p> <ul style="list-style-type: none">a) 85 000 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,b) 170 000 000 zł – w przypadku przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy,c) 250 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty; <p>→ w jednostkach zainteresowania publicznego działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez organ nadzorczy spośród członków tego organu (art. 128)</p>	<p>f</p>
---	---	---	--------------------------



9.	<i>Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie lokat aktywów funduszu emerytalnego w instrumenty pochodne</i> - projekt	W dniu 21 października 2015 r. został skierowany do ponownych konsultacji projekt rozporządzenia w wersji z dnia 9 października 2015 r.	Projekt określa między innymi: <ul style="list-style-type: none">→ warunki zawierania przez fundusz emerytalny umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;→ sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania funduszu emerytalnego w instrumenty pochodne;→ warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, oraz wykaz tych indeksów;→ warunki i zasady zajmowania przez fundusz emerytalny pozycji w instrumentach pochodnych.	Projekt rozporządzenia z dnia 9 października 2015 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//3/12274453/12298790/12298791/dokument189677.pdf
10.	<i>Rządowy projekt ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji</i>	Implementacja Dyrektywy BRR do polskiego porządku prawnego. Obecnie projekt jest przedmiotem obrad podkomisji stałej do spraw instytucji finansowych.	Projekt określa między innymi: <ul style="list-style-type: none">→ powierzenie Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu roli organu przymusowej restrukturyzacji;→ wprowadzenie przepisów regulujących zasady stosowania narzędzi przymusowej restrukturyzacji (przejęcia przedsiębiorstwa, instytucji pomostowej, umorzenia lub konwersji zobowiązań, wydzielenia praw majątkowych);→ nadanie Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu uprawnienia do zawieszania w	Druk nr 215, projekt ustawy i uzasadnienie http://www.sejm.gov.pl/Sejm8.nsf/druk.xsp?documentId=5C4ED181B184E135C1257F4900516561



			<p>postępowaniu przymusowej restrukturyzacji m.in. działalności maklerskiej przez firmę inwestycyjną;</p> <p>→ dodanie oddziału 2 c w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi „Plany naprawy i zasady wczesnej interwencji dla niektórych domów maklerskich”.</p>	
11.	<p><i>Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw</i> – projekt</p>	<p>Celem projektu ustawy jest zniesienie obecnego podziału rynku regulowanego na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy oraz objęcie obu wymienionych typów rynku tym samym pojęciem rynku regulowanego. 25 lutego 2016 r. projekt ustawy został przekazany pod obrady Rady Ministrów.</p>	<p>Projekt określa między innymi:</p> <p>→ zniesienie podziału na rynek giełdowy i pozagiełdowy;</p> <p>→ wprowadzenie definicji rachunku derywatów;</p> <p>→ zmiany dotyczące zasad działania agenta firmy inwestycyjnej.</p>	<p>Projekt ustawy w wersji z dnia 15 lutego 2016 r. https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/250002/250047/250048/dokument209910.pdf</p> <p>Autopoprawka do projektu ustawy https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/250002/250036/250037/dokument202428.pdf</p>
PRZEPISY UNIJNE				
1.	<p>ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) .../... z dnia 25.4.2016 r. uzupełniające</p>	<p>W dniu 25 kwietnia 2016 r. Komisja Europejska opublikowała kolejny akt wykonawczy do MIFID II. Rozporządzenie dotyczy m.in.:</p> <ul style="list-style-type: none"> • definicji Systematic Internaliser • definicji kontraktów pochodnych 	<p>http://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/PL/3-2016-2398-PL-F1-1.PDF</p>	



	<p>dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy</p>	<ul style="list-style-type: none">• informacji dot.kosztów i opłat• best execution• konfliktu interesów• compliance	
2.	<p>Commission Delegated Directive supplementing Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council with regard to safeguarding of financial instruments and funds belonging to clients, product governance obligations and the rules applicable to the provision or reception of fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits</p>	<p>W kwietniu br. Komisja Europejska przyjęła Dyrektywę Delegowaną do MiFID II, dotyczącą następujących zagadnień:</p> <ul style="list-style-type: none">→ Safeguarding of client financial instruments and funds→ Product governance requirements→ Inducements <p>Po publikacji w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej Dyrektywa wejdzie w życie po upływie 20 dni</p>	<p>https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/PL/3-2016-2031-PL-F1-1.PDF</p>
3.	<p>Rozporządzenie delegowane – art. 4 MAR</p>	<p>Rozporządzenie reguluje:</p> <ul style="list-style-type: none">• treści powiadomień o każdym instrumencie finansowym będącym przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu w danym systemie obrotu, który dopuszczono do obrotu lub który jest po raz pierwszy przedmiotem obrotu oraz• sposób i warunki sporządzania, publikowania i przechowywania	<p>https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-1224-EN-F1-1.PDF</p>



		<p>wykazu zawierającego:</p> <p>a) nazwy i identyfikatory instrumentów finansowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu, dopuszczonych do obrotu, będących przedmiotem transakcji po raz pierwszy na rynkach regulowanych, MTF i OTF;</p> <p>b) datę i godzinę wniosku o dopuszczenie do obrotu, dopuszczenia do obrotu lub pierwszych transakcji;</p> <p>c) szczegółowe informacje o systemach obrotu, których dotyczy wnioski o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu, na których instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu lub na których instrumenty finansowe są przedmiotem pierwszych transakcji; oraz</p> <p>d) datę i godzinę, z którą instrumenty finansowe przestają być przedmiotem obrotu lub przestają być dopuszczone do obrotu.</p> <p>Rozporządzenie będzie obowiązywało od dnia 03 lipca 2016 r.</p>	
4.	Rozporządzenie delegowane – art. 16 MAR	<p>Rozporządzenie dot. zapobieganiu nadużyciom na rynku i ich wykrywanie. Rozporządzenie skierowane jest do operatorów rynku i firm inwestycyjnych i reguluje właściwe rozwiązania, systemy i procedury mające na celu zapobieganie wykorzystywaniu informacji poufnych, manipulacjom na rynku i usiłowaniu wykorzystywania informacji poufnych i manipulacji na rynku oraz ich wykrywanie zgodnie z art. 31 i 54 dyrektywy 2014/65/UE.</p> <p>Rozporządzenie będzie obowiązywało od dnia 03 lipca 2016 r.</p>	https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-1402-EN-F1-1.PDF
5.	Rozporządzenie delegowane – art. 20 MAR	<p>Rozporządzenie dot. rekomendacji inwestycyjnych i statystyk. Rozporządzenie skierowane jest do „osób”, które sporządzają lub rozpowszechniają rekomendacje inwestycyjne lub inne informacje rekomendujące lub sugerujące strategię inwestycyjną. Rozporządzenie określa środki techniczne, do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.</p> <p>Rozporządzenie będzie obowiązywało od 03 lipca 2016 r.</p>	https://ec.europa.eu/transparency/regdoc/rep/3/2016/EN/3-2016-1403-EN-F1-1.PDF