



Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

6/2021

Przygotowany przez **Mrowiec Fiałek i Wspólnicy**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

Regulacje krajowe 3

Wybrane regulacje UE 5

**Wybrane komunikaty
i stanowiska organów UE 6**

**Komunikaty i stanowiska
organów krajowych 10**

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Informacje przekazywane KNF przez firmy inwestycyjne i banki:

- Projekt zmiany rozporządzenia w sprawie zakresu, trybu i formy oraz terminów przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze.
- Data opublikowania: 18 czerwca 2021 r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Dnia 18 czerwca opublikowany został projekt rozporządzenia w sprawie zakresu, trybu i formy oraz terminów przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji przez firmy inwestycyjne, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banki powiernicze. Projekt znajduje się obecnie na etapie opiniowania. Projekt dotyczy zmian w zakresie sprawozdawczości w działalności sprzedażowej.

Projekt przewiduje wydłużenie terminu na przekazywanie sprawozdania z 15. do 20. dnia miesiąca następującego po kwartale objętym sprawozdaniem.

Ponadto projekt ustala nowe brzmienie załącznika nr 10.

W ramach zmian:

1. Rozszerzono zakres zbieranych danych o:
 - rozróżnienie instrumentów finansowych na nowe kategorie;
 - rozróżnienie zbieranych danych w zależności od kategorii klientów;
 - wykazanie danych dla instrumentów pochodnych w osobnych tabelach sprawozdania;

Regulacje krajowe

– akty procedowane

- wprowadzenie tabel dedykowanych instrumentom zagranicznym;
 - wprowadzenie tabeli dedykowanej usłudze przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, w przypadku gdy zlecenie jest przekazywane do wykonania do innej firmy inwestycyjnej;
 - wykazanie danych ułatwiających identyfikację emitentów i emisji oraz funkcji firm inwestycyjnych w procesie oferowania instrumentów finansowych;
 - wprowadzenie tabeli dedykowanej transakcjom odnoszącym się do tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania;
 - rozróżnienie liczby zawartych umów na poszczególne usługi, raportowanie o klientach i ich aktywności oraz liczbie prowadzonych i otwartych rachunków;
 - wprowadzenie raportowania o wszystkich agentach firmy inwestycyjnej oraz ich wynagrodzeniu;
 - wprowadzenie w każdej z tabel sprawozdania kolumny dedykowanej dodatkowym objaśnieniom do prezentowanych danych oraz wprowadzenie katalogu obligatoryjnych objaśnień;
 - pozyskanie informacji na temat uwzględnienia w procesie sprzedaży celów zrównoważonego rozwoju, związanych z inwestycją w dany instrument finansowy.
2. Zrezygnowano z tabeli odnoszącej się do detalicznych produktów zbiorowego inwestowania (PRIP) o największym wolumenie sprzedaży i zastąpiono ją tabelą odnoszącą się do PRIP nieujętych w innych częściach sprawozdania.
 3. Zrezygnowano z tabeli z opisami trendów inwestycyjnych.
 4. Dodatkowo zamieszczono w załączniku nr 10 bardziej szczegółową instrukcję wypełniania sprawozdania.

Wybrane regulacje UE

– akty opublikowane

Identyfikacja osób podejmujących istotne ryzyko dla polityki wynagrodzeń:

- Rozporządzenie delegowane w sprawie kryteriów identyfikacji osób podejmujących istotne ryzyko dla polityki wynagrodzeń CRD IV.
- Data opublikowania: 9 czerwca 2021 r.
- Data wejścia w życie: 14/26 czerwca 2021 r.
- [Link do rozporządzenia](#)

Nasz komentarz:

W dniu 9 czerwca 2021 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej zostało opublikowane rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/923 z dnia 25 marca 2021 r. uzupełniające Dyrektywę CRD IV w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających kryteria służące ustaleniu:

- obowiązków kierowniczych;
- funkcji kontrolnych;
- istotnych jednostek gospodarczych i znacznego wpływu na profil ryzyka istotnej jednostki gospodarczej; oraz
- określające kryteria służące ustaleniu pracowników lub kategorii pracowników, których działalność zawodowa wpływa na profil ryzyka tych instytucji w sposób porównywalnie tak istotny jak w przypadku pracowników lub kategorii pracowników, o których mowa w art. 92 ust. 3 tej dyrektywy.

Dla firm inwestycyjnych (zdefiniowanych w art. 4 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia CRR), rozporządzenie weszło w życie 26 czerwca 2021 r., a w pozostałym zakresie 14 czerwca 2021 r.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Risk Dashboard:

- ESMA opublikowała Risk Dashboard (RD) za pierwszy kwartał 2021 r.
- Data opublikowania: 3 czerwca 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

Nasz komentarz:

ESMA wskazuje na wysokie ryzyko korekt rynkowych. W swojej ocenie podkreśla, iż wyceny na rynkach finansowych UE dla większości segmentów rynku są obecnie na poziomie sprzed COVID-19 lub powyżej. Pozostają one bardzo wrażliwe na wydarzenia i wykazują się dużą zmiennością. Jako przykład przedstawiane są ruchy cen związane z GameStop oraz wpływ, jaki potencjalnie powolne wprowadzanie szczepionek miało na ceny akcji.

ESMA wskazuje na ogólne oddzielenie cen papierów wartościowych od podstaw ekonomicznych. Zdaniem ESMA ryzyko kredytowe prawdopodobnie wzrośnie jeszcze bardziej ze względu na wzrost poziomu długu korporacyjnego i publicznego.

Patrząc w przyszłość, ESMA przewiduje dłuższy okres ryzyka dla inwestorów instytucjonalnych i detalicznych dalszych – być może znaczących – korekt. Stopień dalszego urzeczywistnienia się tych zagrożeń będzie w dużym stopniu zależał od oczekiwań rynkowych dotyczących wsparcia polityki pieniężnej i fiskalnej, a także od tempa ożywienia gospodarczego.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Kompas Taksonomii:

- Komisja Europejska udostępniła Kompas Taksonomii.
- Data opublikowania: 4 czerwca 2021 r.
- [Link do informacji](#)

Nasz komentarz:

Unijny Kompas Taksonomii stanowi wizualną reprezentację treści EU Taxonomy, począwszy od aktów delegowanych w zakresie celów klimatycznych, przyjętych w dniu 4 czerwca 2021 r. W przyszłości zostanie on zaktualizowany w celu uwzględnienia przyszłych aktów delegowanych określających techniczne kryteria monitorowania dodatkowej działalności gospodarczej, które znacząco przyczyniają się do realizacji celów klimatycznych oraz innych celów środowiskowych określonych w EU Taxonomy Regulation. Będzie również odzwierciedlać przeglądy aktów delegowanych w przyszłości.

Unijny Kompas Taksonomii ma na celu ułatwienie dostępu do treści taksonomii UE szerokiemu spektrum użytkowników. Umożliwi sprawdzenie, które działania są objęte unijną taksonomią (działania kwalifikujące się do taksonomii), do jakich celów wnoszą istotny wkład i jakie kryteria muszą spełnić. Unijny Kompas Taksonomii ma również na celu ułatwienie integracji kryteriów taksonomii z bazami danych tworzonymi dla celów biznesowych i innymi systemami informatycznymi.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Kryptoaktywa:

- Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego opublikował dokument konsultacyjny dotyczący ostrożnościowego traktowania ekspozycji na kryptoaktywa.
- Data opublikowania: 10 czerwca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

Nasz komentarz:

Komitet opublikował dokument konsultacyjny w celu zasięgnięcia opinii zainteresowanych stron na temat wstępnego wniosku dotyczącego ostrożnościowego traktowania kryptoaktywów. Biorąc pod uwagę szybko zmieniający się charakter tej klasy aktywów, Komitet jest zdania, że rozwój polityki w zakresie ekspozycji kryptoaktywów może być procesem iteracyjnym, obejmującym więcej niż jedną konsultację.

Komentarze do dokumentu zbierane są do 10 września 2021 r.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Przyporządkowanie ocen kredytowych:

- Wspólny Komitet Europejskich Urzędów Nadzoru opublikował finalną wersję projektu zmian wykonawczych standardów technicznych dotyczących przyporządkowania ocen kredytowych.
- Data opublikowania: 10 czerwca 2021 r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Zaproponowane zmiany odzwierciedlają:

- uznanie dwóch nowych agencji ratingowych;
- wyniki monitorowania adekwatności istniejących ECAI;
- wyrejestrowania szeregu agencji ratingowych.

Od czasu przyjęcia w 2019 r. ITS w sprawie mapowania ocen kredytowych ECAI, uznano dwie dodatkowe agencje ratingowe, a szereg agencji ratingowych zostało wyrejestrowanych. W związku z tym ITS zostały zmienione w celu odzwierciedlenia przydzielenia odpowiednich wag ryzyka nowo utworzonym ECAI oraz w celu usunięcia odniesienia do wyrejestrowanych ECAI.

Ponadto zmiany odzwierciedlają wyniki monitorowania adekwatności istniejącego mappingu, w oparciu o dodatkowe informacje ilościowe i jakościowe zebrane po wejściu w życie pierwotnego rozporządzenia wykonawczego. W szczególności ESA proponują zmianę alokacji CQS dla dwóch ECAI oraz wprowadzenie nowych skal ratingów kredytowych dla dziewięciu ECAI.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

Sytuacja finansowa domów maklerskich w 2020 r.:

- KNF udostępnił raport dotyczący sytuacji finansowej domów maklerskich w 2020 roku.
- Data opublikowania: 7 czerwca 2021 r.
- [Link do raportu](#)

Nasz komentarz:

Realizując zadania ustawowe, KNF udostępnił raport dotyczący sytuacji finansowej domów maklerskich w 2020 roku. Zgodnie z ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, jednym z zadań KNF jest podejmowanie działań edukacyjnych i informacyjnych w zakresie funkcjonowania rynku kapitałowego.

Jako główne wyzwanie domów maklerskich w 2021, KNF wskazał wdrożenie nowych przepisów pakietu IFD/IFR, które są dostosowane do charakteru działalności prowadzonej przez podmioty na rynku domów maklerskich i ryzyk z nimi związanych, a jednocześnie usuwają wymogi, które z punktu widzenia tej działalności były nieuzasadnione.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

Polityka wynagrodzeń:

- KNF opublikował Q&A dotyczący wykonywania obowiązków w zakresie polityki wynagrodzeń i sprawozdania o wynagrodzeniach.
- Data opublikowania: 15 czerwca 2021 r.
- [Link do Q&A](#)

Nasz komentarz:

KNF przedstawił odpowiedzi na pytania dotyczące obowiązków w zakresie polityki wynagrodzeń i sprawozdania o wynagrodzeniach, o których mowa w Rozdziale 4a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Q&A zawiera 23 pytania na najbardziej istotne i problematyczne zagadnienia.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

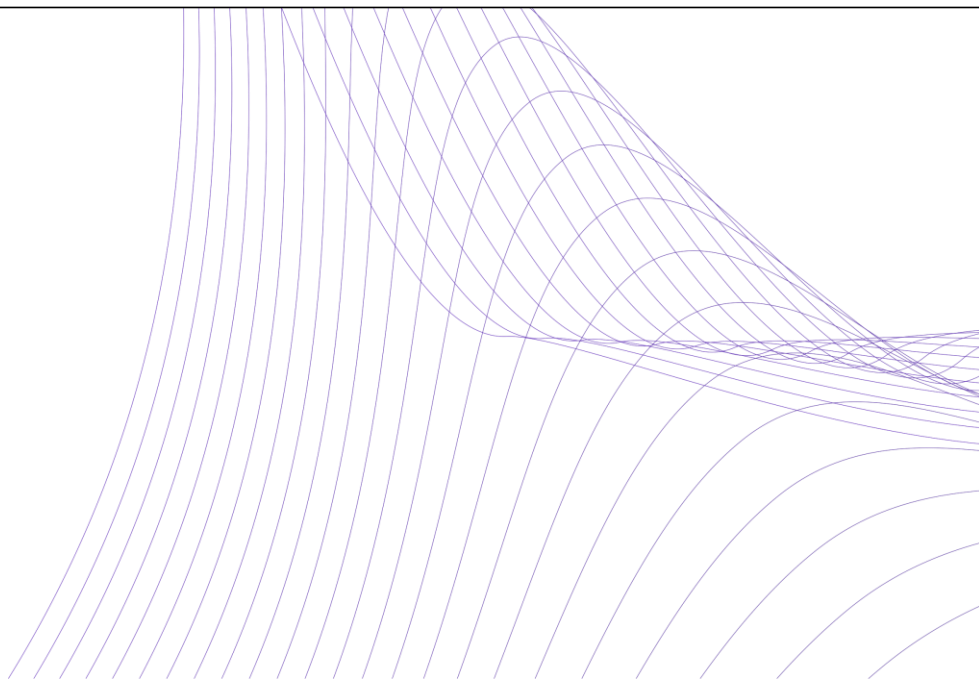
Dobre praktyki spółek notowanych na GPW:

- Wskazówki Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego w zakresie stosowania zasad „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW 2021”.
- Data opublikowania: 30 czerwca 2021 r.
- [Link do wskazówek](#)

Nasz komentarz:

Wskazówki są integralną częścią procesu implementacji Dobrych praktyk. Zostały przygotowane w oparciu o zgłaszane pytania i na bieżąco pojawiające się praktyczne zagadnienia. Ich autorem jest Komitet ds. Ładu Korporacyjnego, Przygotowane w formie Q&A Wskazówki ułatwiają emitentom implementację i stosowanie Zasad.

Wśród wyjaśnianych kwestii znajdują się m.in.: stosowanie Zasad przez spółki zagraniczne, spójność stosowanych Zasad i regulacji wewnętrznych emitenta, rola WZA w przyjmowaniu Zasad, kwestie związane z procesem publikacji informacji o stosowaniu Zasad, a także szczegółowe wyjaśnienia dotyczące poszczególnych Zasad. Mając na względzie coraz większą wagę przywiązywaną do DSPW zachęcamy do zapoznania się z opracowaniem Komitetu



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



Sebastian Bogdan - Counsel
s.bogdan@mrowiecfialek.com



Łukasz Świątek - Associate
l.swiatek@mrowiecfialek.com

[Mrowiec Fiałek i Wspólnicy sp. j.](#)

ul. Waryńskiego 3A (Polna Corner)

00-645 Warszawa

tel.: +48 22 411 11 00

email: office@mrowiecfialek.com

www.mrowiecfialek.com