

# Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

**06/2022**

Przygotowany przez **MFW Fiałek**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

<b><u>Regulacje krajowe</u></b>	<b>3</b>
<b><u>Komunikaty i stanowiska organów krajowych</u></b>	<b>5</b>
<b><u>Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE</u></b>	<b>8</b>

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
- Data przekazania do prac sejmku: 10 czerwca 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

### Nasz komentarz:

Zgodnie z § 15 rozporządzenia w sprawie umów, bazę instrumentu pochodnego, w tym niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, który może być przedmiotem lokat specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, mogą stanowić indeksy oparte o instrumenty notowane na rynku zorganizowanym zlokalizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, państwa członkowskiego, państwa należącego do OECD, Rosji, Brazylii, Chin albo państwa należącego do EEA oraz indeksy łącznie spełniające określone w tym przepisie warunki.

Aktualna sytuacja geopolityczna spowodowana rosyjską inwazją na Ukrainę, a co za tym idzie skutki ekonomiczne nakładanych na Rosję sankcji wpływają również na lokalny rynek kapitałowy w tym państwie. Mając na uwadze ochronę interesów uczestników specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, planowane jest wprowadzenie rezygnacji ze wskazywania Rosji jako państwa, z którego indeksy mogą stanowić bazę instrumentu pochodnego, który może być nabywany przez te fundusze bez spełniania dodatkowych wymogów.

Jednocześnie, w celu zapewnienia należytej ochrony interesów uczestników ww. funduszy inwestycyjnych przewidziano 6 miesięczny okres przejściowy na dostosowanie składu lokat tych funduszy.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Crowdfunding wrócił do sejmu po poprawkach senatu:

- Projekt ustawy o finansowaniu społecznościowym wrócił do sejmu z poprawkami senatu.
- Data przekazania do prac sejmu: 30 czerwca 2022 r.
- [Link do postępowania w sejmie i projekcie](#)

### Nasz komentarz:

Prace nad ustawą wciąż trwają, aczkolwiek znajdują się już na końcowych jej etapach. Dnia 30 czerwca 2022 r. Senat rozpatrzył ustawę o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom i uchwalił do niej 43 poprawki.

Poprawki uchwalone przez Senat mają na celu:

- Rozszerzenie grona osób zobowiązanych do zachowania tajemnicy zawodowej w zw. z finansowaniem społecznościowym.
- Dokładniejsze uregulowanie odpowiedzialności.

Pozostałe zmiany mają charakter głównie redakcyjny i porządkujący.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Rekomendacje U dotyczące bancassurance:

- Konsultacje projektu Rekomendacji U dotyczącej dobrych praktyk w zakresie bancassurance.
- Data opublikowania: 29 czerwca 2022 r.
- [Link do komunikatu KNF](#)

### Nasz komentarz:

Projekt nowelizacji Rekomendacji U dotyczącej dobrych praktyk w zakresie bancassurance, która zastąpi obecnie obowiązującą Rekomendację U z 2014 r. został przekazany do konsultacji do Ministerstwa Finansów, Narodowego Banku Polskiego, Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, Biura Rzecznika Finansowego, Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Związku Banków Polskich, Krajowego Związku Banków Spółdzielczych, Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej, Polskiej Izby Ubezpieczeń oraz wybranych firm audytorskich.

Zagadnienia objęte Rekomendacją U dotyczą następujących obszarów: (i) zarząd i rada nadzorcza; (ii) zarządzanie ryzykiem działalności w zakresie bancassurance; (iii) rola jednostki; (iv) polityka rachunkowości; (v) relacje z klientami; (vi) System kontroli wewnętrznej w zakresie bancassurance.

Konsultacje publiczne trwają do 29 lipca 2022 r.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Wieloskładnikowe uwierzytelnianie klientów w systemach informatycznych firm inwestycyjnych:

- KNF wydał komunikat dotyczący bezpieczeństwa w zakresie firm inwestycyjnych.
- Data opublikowania: 10 czerwca 2022 r.
- [Link do komunikatu KNF](#)

### Nasz komentarz:

Z uwagi na rozwój elektronicznych kanałów dostępu do usług świadczonych na rynku kapitałowym przez firmy inwestycyjne, KNF zwraca uwagę na rosnące znaczenie cyberbezpieczeństwa, szczególnie pod kątem obserwowanej intensyfikacji działań cyberprzestępców, a także ryzyka ataków na systemy teleinformatyczne w związku z wojną w Ukrainie.

Jednym z rozwiązań, które niewątpliwie przyczyni się do podniesienia poziomu bezpieczeństwa środków i aktywów klientów jest silne, wieloskładnikowe – co najmniej dwuskładnikowe – uwierzytelnianie klientów w systemach informatycznych. Takie uwierzytelnienie powinno dotyczyć kluczowych dla bezpieczeństwa klientów obszarów i powinno obejmować co najmniej:

- dodanie urządzenia, z którego uzyskiwany jest dostęp do elektronicznego kanału dostępu, do listy urządzeń zaufanych;
- logowanie do zdalnego kanału dostępu z nowego urządzenia (przed dodaniem urządzenia do listy urządzeń zaufanych);
- zmianę hasła logowania;
- zmianę danych osobowych klienta w tym numeru telefonu;
- realizację przelewów zewnętrznych;
- ustalenie odbiorców zaufanych;
- ustalenie przelewów zdefiniowanych.

Rozwiązanie to powinno dotyczyć wszelkich systemów (w tym mobilnych), do których klienci mają dostęp zdalny.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Wytyczne dotyczące opóźnień ujawnienia informacji poufnych i interakcji z nadzorem ostrożnościowym:

- KNF wskazał na stanowisko ESMA dotyczące rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku.
- Data opublikowania: 13 czerwca 2022 r.
- [Link do komunikatu KNF](#)

### Nasz komentarz:

Publikując komunikat KNF wyraził swoje oczekiwanie, że Emitenci dołożą wszelkich starań w celu zastosowania wspomnianych wytycznych ESMA.

Oznacza to, iż stanowisko ESMA będzie brane po uwagę przy ocenie opóźnień ujawniania informacji poufnych w okolicznościach, w których niezwłoczne ujawnienie informacji poufnych mogłoby naruszyć prawnie uzasadnione interesy Emitenta.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Wyniki wezwania ESMA w zakresie dostępnych ratingów ESG:

- ESMA opublikowała wyniki z przeprowadzonego badania (Call for Evidence) w zakresie dostępnych ratingów ESG.
- Data publikacji: 30 czerwca 2022 r.
- [Link do wyników ESMA](#)

### Nasz komentarz:

ESMA opublikowała wyniki konsultacji rynkowych, które zostały przeprowadzone w okresie od lutego do marca 2022 r. wśród europejskich i globalnych dostawców ratingów ESG, których użytkownikami są podmioty działające w UE.

Celem działań ESMA było opracowanie obrazu wielkości, struktury, zasobów, przychodów i oferty produktów różnych dostawców ratingów ESG działających w UE. Zaproszenie było skierowane głównie do trzech grup docelowych: dostawców ratingów ESG, użytkowników ESG i podmiotów podlegających ocenie ratingowej dostawców ratingów ESG. ESMA otrzymała łącznie 154 odpowiedzi i znalazła 59 dostawców ratingów ESG działających obecnie w UE.

Otrzymane wyniki na temat rynku dostawców ratingów i danych ESG wskazują na niedojrzały, ale rozwijający się rynek, na którym po kilku latach konsolidacji pojawiła się niewielka liczba dużych dostawców z siedzibą poza UE. Według ESMA ta struktura rynku przypomina nieco tę, która istnieje obecnie w przypadku ratingów kredytowych.

ESMA planuje dalsze wsparcie Komisji Europejskiej w zakresie ewentualnej oceny potrzeby wprowadzenia zabezpieczeń regulacyjnych dla ratingów ESG.



# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Rozporządzenie o kryptoaktywach uzgodnione:

- Prezydencja Rady i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie co do projektu rozporządzenia w sprawie rynków kryptoaktywów (MiCA).
- Data publikacji: 30 czerwca 2022 r.
- [Link do regulacji MiCA](#)

### Nasz komentarz:

Prezydencja Rady i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie co do projektu rozporządzenia w sprawie rynków kryptoaktywów (MiCA), które obejmuje emitentów kryptoaktywów niezabezpieczonych i tzw. kryptowaluty stabilne, a także platformy obrotu kryptoaktywami i portfele kryptoaktywowe. Nowe ramy regulacyjne mają pozwolić chronić inwestorów i utrzymać stabilność finansową, a przy tym umożliwią innowacje i zwiększą atrakcyjność sektora kryptoaktywów. Zapewni to większą jasność w Unii Europejskiej, bowiem tylko niektóre państwa członkowskie miały krajowe przepisy dotyczące kryptoaktywów, natomiast na szczeblu unijnym nie istniały żadne konkretne ramy regulacyjne.

Na mocy nowych przepisów dostawcy usług kryptoaktywowych będą musieli przestrzegać surowych wymogów dotyczących ochrony portfeli konsumenckich i będą odpowiedzialni wobec inwestorów za utracone kryptoaktywa. Rozporządzenie MiCA ureguluje również kwestię wszelkiego rodzaju nadużyć na rynku związanych z transakcjami lub usługami, w szczególności manipulacji na rynku i wykorzystywania informacji poufnych.

Zanim rozporządzenie zostanie formalnie przyjęte, wstępne porozumienie musi zostać zatwierdzone przez Radę i Parlament Europejski.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Roczny raport z działalności:

- ESMA opublikowała roczny raport z działalności.
- Data publikacji: 15 czerwca 2022 r.
- [Link do raportu rocznego](#)

### Nasz komentarz:

ESMA opublikowała swój roczny raport zawierający przegląd osiągnięć w 2021 r. w wypełnianiu swojej misji zwiększania ochrony inwestorów oraz promowania stabilnych i uporządkowanych rynków finansowych w Unii Europejskiej.

Kluczowe osiągnięcia ESMA w 2021 r. obejmowały uznawanie i ustalanie poziomu (tiering) partnerów centralnych (CCP) z państw trzecich, koordynację działalności nadzorczej w całej UE m.in. przez przygotowanie do nadzoru nad dostawcami usług w zakresie zgłaszania danych (DRSP), krytycznymi benchmarkami i repozytoriami sekurytyzacyjnymi. W sprawozdaniu rocznym podkreślono również najważniejsze elementy prac ESMA w 2021 r., w szczególności opracowanie ram regulacyjnych dla zrównoważonego finansowania oraz ryzyka i możliwości wynikające z digitalizacji rynków, zwłaszcza dla inwestorów detalicznych.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Raport ESA:

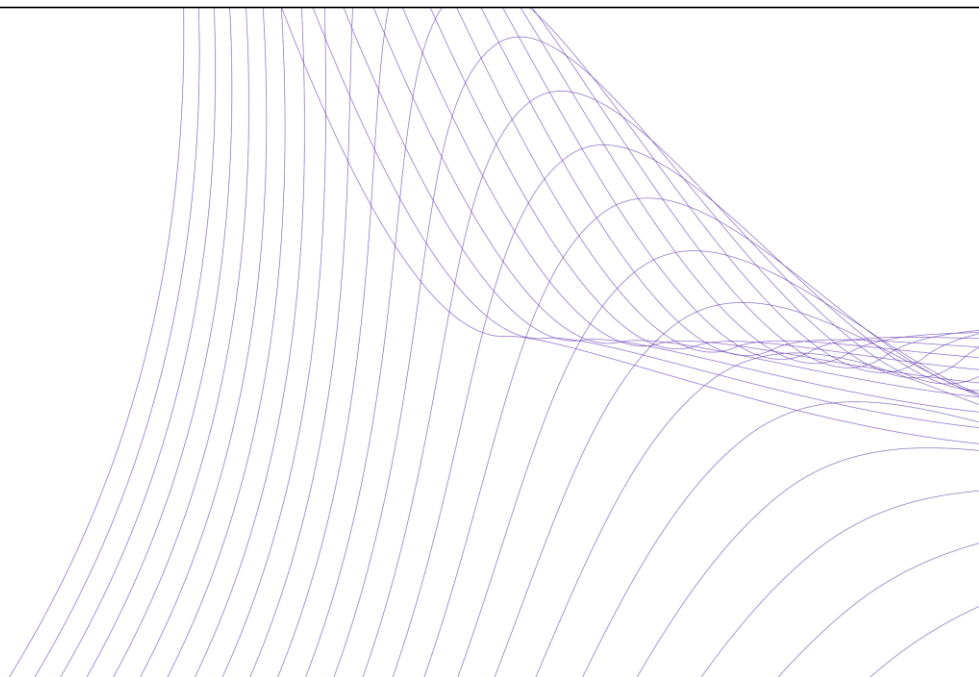
- ESA publikuje wspólne sprawozdanie dotyczące cofnięcia zezwolenia w przypadku poważnych naruszeń przepisów AML/CFT.
- Data publikacji 1 czerwca 2022 r.
- [Link do raportu ESA](#)

## Nasz komentarz:

Europejskie organy nadzoru (EBA, EIOPA i ESMA – ESA) opublikowały wspólny Raport, który zawiera kompleksową analizę kompletności, adekwatności i jednolitości obowiązujących przepisów i praktyk w zakresie cofania licencji i pozwoleń za poważne naruszenia przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (AML/CFT).

W Raporcie opowiedziano się za wprowadzeniem do wszystkich odpowiednich przepisów sektorowych UE szczególnej podstawy prawnej do cofnięcia zezwoleń w przypadku poważnych naruszeń przepisów dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy/finansowaniu terroryzmu.

Wyjaśniono także, że charakter decyzji o cofnięciu licencji ma być środkiem ostatecznym, podlegającym ocenie uznaniowości i proporcjonalności. Raport ustanawia również jednolite kryteria dotyczące pojęcia poważnego naruszenia przepisów AML/CFT, podkreślając, że identyfikacja poważnego naruszenia podlega indywidualnej ocenie przez organ nadzorujący AML/CFT.



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



**Mirosław Fiałek** – Partner  
[m.fialek@mfwfialek.com](mailto:m.fialek@mfwfialek.com)

**MFW Fiałek**

ul. Ludwika Waryńskiego 3A  
(Polna Corner)  
00-645 Warszawa

tel.: +48 22 411 11 00

email: [office@mfwfialek.com](mailto:office@mfwfialek.com)

[www.mfwfialek.com](http://www.mfwfialek.com)