



# Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

**7/2021**

Przygotowany przez **Mrowiec Fiałek i Wspólnicy**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

<b>Regulacje krajowe</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<b>Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE</b>	<b>9</b>
<hr/>	
<b>Komunikaty i stanowiska organów krajowych</b>	<b>17</b>

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Wielka nowelizacja:

- Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku
- Data opublikowania: 20 lipca 2021 r.
- [Link do projektu](#)

### Nasz komentarz:

Projekt zakłada zmiany szerokiego spektrum ustaw (w sumie 19) organizujących funkcjonowanie całego rynku finansowego (kapitałowy, ubezpieczeniowy i bankowy).

Spośród postulowanych zmian chcemy zwrócić uwagę na następujące kwestie:

1. W zakresie zmian do **prawa bankowego** znakomita większość postulatów legislacyjnych dotyczy kwestii outsourcingu i wszelkich kwestii związanych z tego rodzaju umowami, w tym również uprawnieniami KNF w tym obszarze. Ponadto zmiany oznaczają zwiększenie uprawnień KNF w sferze nadzoru nad rekomendowaniem i oferowaniem lokat strukturyzowanych. Rozszerzono również katalog sytuacji kiedy bank powinien udzielać informacji stanowiących tajemnicę bankową.
2. W zakresie **ustawy o funduszach inwestycyjnych** nowelizacja dostosowuje nomenklaturę regulacji krajowych do regulacji unijnych w obszarze funduszy sekurytyzacyjnych. Dodatkowo KNF postuluje przejście na elektroniczną formę zawiadomień o zmianach statutów. Wreszcie znoszony jest obowiązek rejestracji certyfikatów inwestycyjnych i inwestycyjnych w KDPW oraz posiadania agenta emisji wobec niepublicznych FIZ. Rozszerzono możliwość łączenia FIZ z innymi typami funduszy inwestycyjnych oraz ich subfunduszami. Zmiana w art. 148 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych ma na celu jednoznaczne wskazanie, że FIZ może nabywać nieruchomości do portfela inwestycyjnego również po upływie okresu

dostosowawczego, pod warunkiem, że nie spowoduje to naruszenia limitów inwestycyjnych i doprowadzenia struktury aktywów do niezgodności z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz statutu funduszu.

3. W zakresie **ustawy o ofercie publicznej** istotne są dwie kwestie. Pierwsza dotyczy wprowadzenia koncepcji kuratora wyznaczanego przez KNF dla spółek które nie wypełniają należycie obowiązków informacyjnych. Druga ze zamian to przekonstruowanie wezwań do zapisywania się na sprzedaż akcji spółek publicznych poprzez wprowadzenie jednego: 50%-go progu, po którym nastąpi obowiązek ogłoszenia wezwania. Zniknie obowiązek ogłaszania wezwań uprzednich. Pojawi się natomiast koncepcja wezwań dobrowolnych na wszystkie akcje. Dodatkowo wprowadzona zostanie zasada wliczania ceny pośredniego nabycia do ceny minimalnej. Zwiększona zostanie ponadto rola firm inwestycyjnych w procesie przeprowadzania wezwania, m.in. poprzez określenie jej obowiązków w procesie wypłaty środków z tytułu zapłaty za nabywane w wezwaniu akcje.
4. W zakresie **ustawy o obrocie instrumentami finansowymi** projekt ustawy zastępuje pojęcie „oferowania” w art. 69 i 72 pojęciem „plasowania”. Ułatwieniu ma ulec proces zmiany firmy inwestycyjnej, dla której agent prowadzi usługi. Rezygnuje się z konieczności sporządzania planu postępowania z ryzykiem w kontekście zawierania umowy outsourcingu. Ponadto, proponuje się zastąpienie 14-dniowej notyfikacji *ex ante* w zakresie umów outsourcingu notyfikacją *ex post*. Ponadto, proponuje się, aby zamiast załączania do zawiadomienia umowy, zawiadomienie zawierało zakres czynności powierzonych innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu. Dodatkowo proponuje się aby informowanie KNF o zmianie umowy miało miejsce wyłącznie, gdy zmiana ta ma istotny charakter, a nie jak to jest obecnie w przypadku każdej zmiany umowy, co jest rozwiązaniem nieadekwatnym, zwłaszcza w przypadku zmian nieistotnych, gdyż takie informacje nie mają istotnego znaczenia dla sprawowanego nadzoru. Zmniejszeniu ulegają również obciążenia związane z rozszerzeniem zezwolenia, m.in. poprzez zmniejszenie zakresu wymaganych dokumentów. Rozszerzeniu ulegnie zakres podmiotów mogących uzyskać informacje stanowiące tajemnicę zawodową.

Opisane zmiany stanowią tylko niewielką część proponowanych zmian, stąd zachęcamy do zapoznania się z pełnym brzmieniem, w tym z uzasadnieniem, które wyjaśnia powody ich wprowadzenia

# Regulacje krajowe

## – procedowane

### Fundusze inwestycyjne:

- Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
- Data opublikowania: 7 lipca 2021r.
- [Link do ustawy](#)

### Nasz komentarz:

Projektowana ustawa dokonuje wdrożenia do polskiego systemu prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 odnoszącej się do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania oraz służy stosowaniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania. Ponadto projektowana ustawa implementuje do krajowego porządku prawnego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1504 w sprawie rynków instrumentów finansowych.

Rozporządzenie 2019/1156 ustanawia jednolite przepisy dotyczące informacji reklamowych kierowanych do inwestorów, wspólnych zasad dotyczących opłat i prowizji nakładanych na zarządzających przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w związku z ich działalnością transgraniczną, jak również udostępniania na stronie internetowej informacji na temat przepisów krajowych dotyczących wymogów w zakresie wprowadzania do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz nakładanych opłat i prowizji.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Działalność firm inwestycyjnych:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej 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.
- Data opublikowania: 7 lipca 2021r.
- [Link do projektu](#)

### Nasz komentarz:

Projekt rozporządzenia 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 ma na celu dokonanie niezbędnych zmian krajowego porządku prawnego w związku z wejściem w życie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/338 w zakresie wymogów informacyjnych, zarządzania produktami i limitów pozycji oraz ich zastosowania do firm inwestycyjnych w celu wsparcia odbudowy w następstwie kryzysu związanego z COVID-19.

Celem dyrektywy było zmniejszenie złożoności regulacyjnej w zakresie działalności prowadzonej przez firmy inwestycyjne oraz kosztów ponoszonych przez te podmioty, m. in. przez wyłączenie szeregu obowiązków firm inwestycyjnych wobec klientów profesjonalnych czy wprowadzenie tzw. formatu elektronicznego jako domyślnego sposobu komunikacji między firmami inwestycyjnymi i ich klientami.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Waluty wirtualne:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie wniosku o wpis do rejestru działalności w zakresie walut wirtualnych.
- Data opublikowania: 7 lipca 2021 r.
- [Link do projektu](#)

### Nasz komentarz:

Projektowane rozporządzenie wydawane jest w związku z nowelizacją przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 129wa ust. 2 ustawy. Zgodnie z powołanym przepisem, minister właściwy do spraw finansów publicznych został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia, sposobu i trybu składania;

- wniosków o:
  - wpis do rejestru działalności w zakresie walut wirtualnych,
  - zmianę wpisu i wykreślenie z tego rejestru oraz
- zawiadomienia o zawieszeniu wykonywania działalności,

mając na uwadze konieczność zapewnienia bezpiecznego i sprawnego składania tych wniosków oraz tego zawiadomienia.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Wniosek o wpis do rejestru działalności na rzecz spółek lub trustów:

- Projekt Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w sprawie wniosku o wpis do rejestru działalności na rzecz spółek lub trustów.
- Data opublikowania: 7 lipca 2021 r.
- [Link do projektu](#)

### Nasz komentarz:

Projektowane rozporządzenie wydawane jest w związku z nowelizacją przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 129wa ust. 2 ustawy. Zgodnie z powołanym przepisem, minister właściwy do spraw finansów publicznych został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia sposobu i trybu składania :

- wniosków o:
  - wpis do rejestru działalności na rzecz spółek lub trustów,
  - zmianę wpisu i wykreślenie z tego rejestru oraz
- zawiadomienia o zawieszeniu wykonywania działalności,

mając na uwadze konieczność zapewnienia bezpiecznego i sprawnego składania tych wniosków oraz tego zawiadomienia.



# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Marketing funduszy:

- ESMA opublikowała pierwszy przegląd krajowych przepisów regulujących marketing funduszy.
- Data opublikowania: 1 lipca 2021 r.
- [Link do raportu](#)

## Nasz komentarz:

Raport ESMA zawiera przegląd wymogów i ograniczeń dla działań marketingowych we wszystkich państwach członkowskich oraz analizuje skutki krajowych przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych regulujących marketing funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie opiera się na odpowiedziach udzielonych przez właściwe organy krajowe na dwa kwestionariusze przygotowane przez ESMA.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Fit and Proper:

- ESMA i EBA opublikowały ostateczne wytyczne dotyczące wymogów w obszarze Fit and Proper.
- Data opublikowania: 2 lipca 2021 r.
- [Link do wytycznych](#)

## Nasz komentarz:

ESMA oraz EBA opublikowały zaktualizowane wspólne wytyczne dotyczące oceny odpowiedności członków organu zarządzającego i kluczowych osób pełniących funkcje kierownicze. Niniejsze wytyczne uwzględniają zmiany wprowadzone zmienioną Dyrektywą w sprawie wymogów kapitałowych (CRD V) i Dyrektywą w sprawie firm inwestycyjnych (IFD) oraz ich wpływ na ocenę odpowiedności członków organu zarządzającego, w szczególności w odniesieniu do ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu oraz różnorodności płci.

Wspólne wytyczne będą miały zastosowanie od dnia 31 grudnia 2021 r.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Przejrzystość w ramach MiFIR:

- ESMA rozpoczyna konsultacje w sprawie przeglądu wymogów dotyczących przejrzystości w ramach MiFIR.
- Data opublikowania: 9 lipca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

## Nasz komentarz:

Dokument koncentruje się na kwestiach technicznych i porusza tematy, które nie wymagają uprzedniej zmiany MiFID II / MiFIR.

Przegląd obejmuje:

- zapewnienie większej jasności w odniesieniu do transakcji non-price forming oraz raportowanie takich transakcji, co pomoże uzyskać lepszy obraz rzeczywistego podziału między transakcje rynkowe oraz OTC;
- ponowną kalibrację systemu w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych zapewniających lepiej dostosowane wymogi przejrzystości dla tej klasy instrumentów;
- zapewnienie większego zrozumienia w dziedzinie sprawozdawczości w zakresie przejrzystości posttransakcyjnej;
- zwiększenie progów przed i potransakcyjnych (LIS) w odniesieniu do obrotu funduszami ETF w celu zwiększenia poziomu przejrzystości na rynku ETF.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Opóźnione ujawnianie informacji poufnych:

- ESMA rozpoczyna konsultacje w sprawie zmian w wytycznych MAR dotyczących opóźnionego ujawniania informacji poufnych.
- Data opublikowania: 15 lipca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

## Nasz komentarz:

W dokumencie konsultacyjnym proponuje się zmianę obecnych wytycznych w sprawie MAR poprzez:

- wyjaśnienie, że w przypadku umorzeń, redukcji i odkupu funduszy własnych, do czasu uzyskania zezwolenia organu nadzoru ostrożnościowego, instytucja ma uzasadniony interes w opóźnieniu ujawnienia informacji poufnych do czasu udzielenia zezwolenia;
- wyjaśnienie, że w przypadku projektów decyzji w sprawie BION i związanych z nimi informacji wstępnych instytucja ma uzasadniony interes w opóźnieniu ujawniania informacji poufnych do czasu, aż informacje te staną się ostateczne;
- dodanie odrębnej sekcji wyjaśniającej, że wymogi kapitałowe w ramach filaru II oraz wytyczne kapitałowe w ramach filaru II, zawarte w procesie przeglądu i oceny nadzoru w ramach rozporządzenia w sprawie wymogów kapitałowych i pakietu dyrektywy, prawdopodobnie spełnią definicję informacji poufnych na mocy MAR i w związku z tym musiałyby zostać ujawnione tak szybko, jak to możliwe, po ich zakończeniu.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Q&A:

- ESMA opublikowała nowe Q&A.
- Data opublikowania: 20 lipca 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

## Nasz komentarz:

ESMA zaktualizowała swoje pytania i odpowiedzi, w tym w zakresie raportowania danych pod MiFIR, gdzie zajęła stanowisko w sprawie działań jakie powinien podjąć operator systemu obrotu lub podmiot systematycznie internalizujący transakcje w przypadkach, gdy nie można uzyskać LEI emitenta.

Operatorzy systemów obrotu i podmioty systematycznie internalizujące transakcje powinny informować emitentów dotyczących danych instrumentów finansowych ich obowiązku uzyskania LEI emitenta każdego instrumentu finansowego w celu spełnienia wymogów posiadania tego kodu. ESMA informuje, że GLEIF wprowadziła koncepcję „Agenta rejestracji”. Instrument ten umożliwi systemom obrotu i podmiotom systematycznie internalizującym pomóc emitentowi ubiegającemu się o LEI w dostępie do sieci organizacji nadających LEI.

Ponadto ESMA zaktualizowała odpowiedź w zakresie określania LEI dla AFI oraz UCITS. Nowe Q&A dotyczą również obszaru UCITS, AIFMD, prospektów oraz Rozporządzenia BMR.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Obliczenia SI:

- ESMA opublikowała dane dotyczące obliczeń SI
- Data opublikowania: 30 lipca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

## Nasz komentarz:

ESMA opublikowała dane dotyczące kwartalnych obliczeń dla podmiotów systematycznie internalizujących transakcje w odniesieniu do akcji, instrumentów kapitałowych, obligacji i innych instrumentów nieudziałowych zgodnie z MiFID II i MiFIR.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Płynność obligacji:

- ESMA udostępniła nowe dane dotyczące płynności obligacji.
- Data opublikowania: 30 lipca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

### Nasz komentarz:

ESMA udostępniła za pośrednictwem swojego rejestru danych nowe dane dotyczące obligacji podlegających wymogom przed- i posttransakcyjnym zawartym w dyrektywach MiFID II i MiFIR.

ESMA opublikowała najnowszą kwartalną ocenę płynności obligacji dostępnych do obrotu w unijnych systemach obrotu. W tym okresie istnieje obecnie 541 płynnych obligacji podlegających wymogom przejrzystości MiFID II.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Skonsolidowane dane CTP:

- ESMA udostępniła pierwsze dane CTP.
- Data opublikowania: 30 lipca 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

## Nasz komentarz:

ESMA udostępniła pierwsze skonsolidowane dane CTP (Consolidated Tape Provider).

Dane upubliczniane przez CTP zgodnie z art. 10 i 21 rozporządzenia (UE) nr 600/2014 (MiFIR) stanowią co najmniej 80% zarówno całkowitej liczby transakcji, jak i całkowitego wolumenu transakcji w danej klasie aktywów opublikowanych w UE przez wszystkie zatwierdzone podmioty publikujące (APA), a także przez wszystkie systemy obrotu w okresie oceny.



# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Interwencja produktowa UFK:

- Komunikat KNF dot. interwencji produktowej UFK.
- Data opublikowania: 15 lipca 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

### Nasz komentarz:

Komisja Nadzoru Finansowego, działając na podstawie przepisów Rozporządzenia PRIIP, wydała w dniu 15 lipca 2021 roku jednogłośnie decyzję wprowadzającą zakazy wprowadzania do obrotu, dystrybucji i sprzedaży ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych – umów ubezpieczenia na życie, jeżeli są związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (dalej również jako: „umowy ubezpieczenia z UFK”), spełniających określone w decyzji kryteria.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Forex:

- Komunikat Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego na temat wyników klientów na rynku Forex.
- Data opublikowania: 15 lipca 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

## Nasz komentarz:

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF) przedstawił wyniki klientów osiągnięte na rynku Forex za rok 2020 wraz z danymi za cztery poprzednie lata. Bazują one na metodologii opartej o zrealizowany wynik per saldo klienta na koniec roku kalendarzowego, będący efektem transakcji zrealizowanych w danym roku na platformach transakcyjnych umożliwiających inwestowanie w pozagiełdowe instrumenty pochodne.

Z danych UKNF wynika, że w 2020 roku zdecydowaną większość inwestorów dokonujących transakcji na rynku Forex za pośrednictwem krajowych domów maklerskich i biur maklerskich stanowili klienci detaliczni, z 99,3% udziałem w liczbie aktywnych klientów oraz 76,3% udziałem w wartości transakcji.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

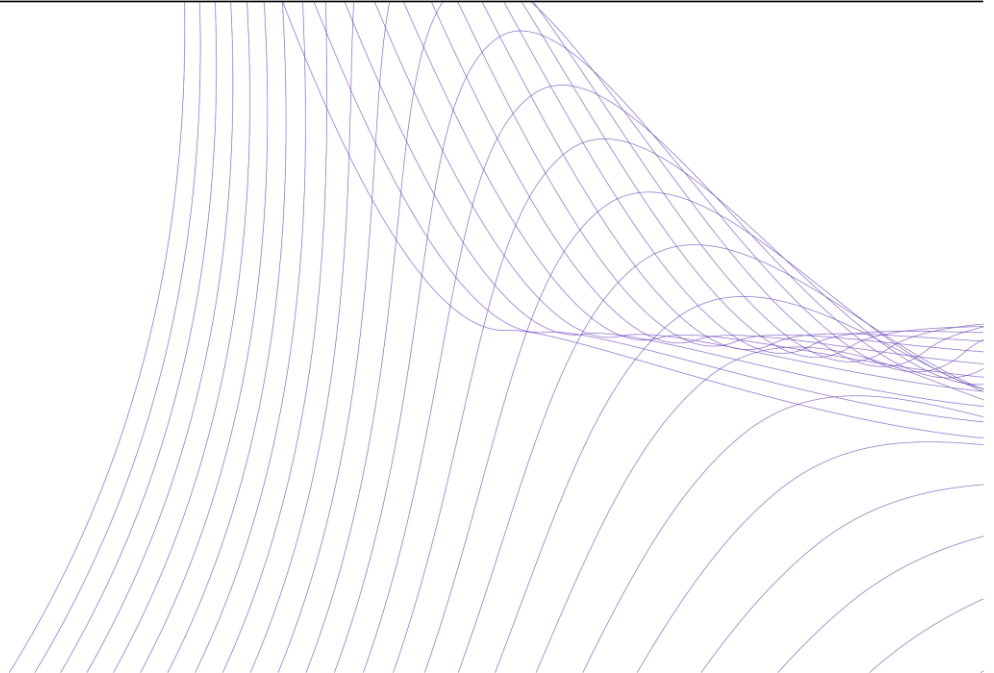
## Raporty w formacie ESEF:

- Komunikat dot. raportów rocznych i skonsolidowanych raportów rocznych za rok obrotowy 2020 przekazanych w formacie ESEF.
- Data opublikowania: 26 lipca 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

### Nasz komentarz:

Zgodnie z postanowieniami Dyrektywy Transparency, emitenci papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym mieli możliwość sporządzać swoje raporty roczne zgodnie z wymogami ESEF począwszy od raportów za rok obrotowy 2020.

UKNF przygotował rozwiązania umożliwiające publikację takich raportów za pomocą ESPI.



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



**Sebastian Bogdan** - Counsel  
[s.bogdan@mrowiecfialek.com](mailto:s.bogdan@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](mailto:office@mrowiecfialek.com)

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