

# Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego **08/2022**

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>9</b>
<b><u>Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE</u></b>	<b>14</b>

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Projekt Rozporządzenia wykonawczego do ustawy o crowdfundingu:

- Projekt Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie postępowania z dokumentami związanymi z dokonywaniem niektórych czynności dotyczących usług finansowania społecznościowego przekazany do uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania.
- Data przekazania do konsultacji – 3 sierpnia 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

### Komentarz:

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 3 ust. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsiębiorstw gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (Dz. U. poz.1488), zwanej dalej „ustawą o finansowaniu społecznościowym”. Upoważnienie zobowiązuje ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia określającego sposób tworzenia, utrwalania, przekazywania, przechowywania i zabezpieczania dokumentów związanych z dokonywaniem czynności dotyczących usług finansowania społecznościowego na podstawie przepisów ustawy o finansowaniu społecznościowym lub rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw gospodarczych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2020/1503”, oraz innych czynności wykonywanych w ramach działalności dostawcy usług finansowania społecznościowego w zakresie regulowanym przepisami ustawy o finansowaniu społecznościowym lub rozporządzenia 2020/1503, z uwzględnieniem zapewnienia bezpieczeństwa obrotu oraz ochrony interesów inwestorów.

Art. 3 ustawy o finansowaniu społecznościowym jest przepisem wzorowanym na art. 13 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1500). Z uwagi na fakt, że sposób postępowania z dokumentami związanymi z dokonywaniem niektórych czynności dotyczących usług finansowania społecznościowego jest zbieżny ze sposobem postępowania z dokumentami związanymi z dokonywaniem niektórych czynności dotyczących usług maklerskich przez firmy inwestycyjne, projektowane rozporządzenie oparte jest w dużej mierze na obowiązującym już rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2005 r. w sprawie postępowania z dokumentami związanymi z dokonywaniem niektórych czynności regulowanych ustawą o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. poz. 2041), które zostało wydane na podstawie art. 13 ust. 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 2 grudnia 2005 r. w sprawie postępowania z dokumentami związanymi z dokonywaniem niektórych czynności regulowanych ustawą o obrocie instrumentami finansowymi zapewnia, zdaniem projektodawcy, wciąż aktualny i adekwatny sposób tworzenia, utrwalania, przekazywania, przechowywania i zabezpieczania dokumentów w postaci elektronicznej, dlatego projektowane rozporządzenie co do zasady powtarza przepisy tego rozporządzenia. Jedyne zmiany polegają na:

- zastąpieniu pojęcia „elektronicznego nośnika informacji”, pojęciem „informatycznego nośnika danych”, które jest zdefiniowane w art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 17 lutego 2005 r. o informatyzacji działalności podmiotów realizujących zadania publiczne (Dz. U. z 2021 r. poz. 2070 oraz z 2022 r. poz. 1087) oraz zdefiniowaniu tego pojęcia (§ 2 pkt 2 projektu);
- zastąpieniu w § 4 projektu rozporządzenia wymogu weryfikacji podpisu elektronicznego, wymogiem weryfikacji kwalifikowanego podpisu elektronicznego, podpisu zaufanego albo podpisu osobistego, w celu uwierzytelnienia utrwalanych informacji, podobnie jak ma to miejsce w przypadku dokumentów w postaci papierowej;
- dodaniu definicji dokumentu, w celu zapewnienia odpowiedniej skrótości rozporządzenia (§ 2 pkt 1 projektu).

Zgodnie z § 9 projektowanego rozporządzenia, wejdzie ono w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Projekt Rozporządzenia został rozesłany w celu dokonania uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania z terminem zgłaszania ewentualnych uwag do 19 sierpnia 2022 r.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym przekazany do konsultacji.
- Data przekazania do konsultacji: 3 sierpnia 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

#### Komentarz:

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 17 ust. 14 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2022 r. poz. 837) z uwzględnieniem zmian w nadzorze nad rynkiem kapitałowym, wprowadzonych ustawą z 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (Dz. U. 2022 poz. 1488), zwaną dalej „ustawą o finansowaniu społecznościowym”.

Projektowane rozporządzenie zastąpi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2019 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 2486 oraz z 2021 r. poz. 2466), zwane dalej „obowiązującym rozporządzeniem”, które utraci moc z dniem wejścia w życie projektowanego rozporządzenia. Art. 92 pkt 1 ustawy o finansowaniu społecznościowym utrzymuje w mocy obowiązujące rozporządzenie do dnia wejścia w życie projektowanego rozporządzenia, nie dłużej jednak niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy o finansowaniu społecznościowym.

Ustawa o finansowaniu społecznościowym objęła dostawców usług finansowania społecznościowego nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego, zwanej dalej „KNF”, a co za tym idzie – zobowiązała te podmioty do wnoszenia opłat za udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności oraz rozszerzenie zakresu tego zezwolenia (w wysokości nie wyższej niż równowartość w złotych 4500 euro) oraz opłat rocznych, ustalanych, co do zasady, na podstawie średniej wartości przychodów w okresie ostatnich trzech lat obrotowych poprzedzających rok, za który opłata jest należna, ale w wysokości nie większej niż 0,5% tej średniej, i nie mniejszej niż równowartość w złotych 750 euro.

W porównaniu do obowiązującego rozporządzenia, w projektowanym rozporządzeniu dodano przepisy określające wysokość oraz sposób i terminy uiszczania wyżej opisanych opłat od dostawców usług finansowania społecznościowego, wprowadzono zmiany redakcyjne zgodnie z zasadami techniki prawodawczej, a także zmiany w deklaracji o opłacie rocznej stanowiącej załącznik do rozporządzenia oraz wprowadzono zmiany w grupach wymienionych w § 20. Merytorycznie pozostałe przepisy nie uległy zmianie, bowiem uważa się, że obecny system ponoszenia kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym, przez podmioty nadzorowane funkcjonuje prawidłowo, w związku z tym projektowane rozporządzenie w pozostałym zakresie powtarza przepisy obowiązującego rozporządzenia.

Rozporządzenie przewiduje też (§ 3) konieczność wniesienia opłaty w przypadku poinformowania KNF o zamiarze prowadzenia przez zagraniczną firmę inwestycyjną działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału przez właściwy organ nadzoru, który udzielił tej firmie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej.

W § 4 wskazano wysokość opłat za udzielenie na podstawie przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji – zezwoleń i zgód przewidzianych w przepisach tego rozporządzenia.

Wysokość opłat za udzielenie domowi maklerskiemu zezwolenia, pozwolenia lub zgody na podstawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 wskazano w § 5 projektowanego rozporządzenia.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowego zakresu i terminów przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji i dokumentów:

- Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowego zakresu i terminów przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji i dokumentów przez dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz wzorów raportów i sprawozdań służących do przekazywania tych informacji przekazany do konsultacji.
- Data przekazania do konsultacji: 26 sierpnia 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

#### Komentarz:

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 14 ust. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom (Dz. U. poz. 1488).

Rozporządzenie to określi:

- szczegółowy zakres i terminy przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego przez dostawcę usług finansowania społecznościowego informacji dotyczących prowadzonej przez niego działalności, jego sytuacji finansowej oraz zdarzeń, które mogą mieć wpływ na jego działalność w zakresie świadczenia usług finansowania społecznościowego lub jego sytuację finansową;
- dokumenty, potwierdzające ww. informacje, które będą przekazywane w sytuacji, jeżeli charakter informacji wymagać będzie potwierdzenia;
- wzory raportów bieżących i okresowych oraz sprawozdań okresowych służących do przekazywania ww. informacji.

Celem projektowanego rozporządzenia jest zapewnienie stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2020/1503”.

Przepisy rozporządzenia 2020/1503 wprowadzają w Unii Europejskiej jednolite zasady dotyczące dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych, tzw. crowdfundingu.

Rozporządzenie 2020/1503 przyznaje dostawcom usług finansowania społecznościowego swobodę świadczenia tych usług w całej Unii Europejskiej, jednocześnie nakładając na nich konieczność spełniania określonych obowiązków. Zostali oni zobowiązani m.in. do utrzymywania odpowiedniego poziomu kapitałów własnych, posiadania polityk, procedur i mechanizmów wewnętrznych, pozwalających na ostrożne zarządzanie, identyfikację i ciągłe monitorowanie ryzyk operacyjnych oraz zapewnienie odpowiedniego poziomu ochrony inwestorów.

Rozporządzenie 2020/1503 przewiduje, że dostawcy usług finansowania społecznościowego świadczą swoje usługi pod nadzorem właściwych organów (art. 15) oraz zobowiązuje państwa członkowskie UE do wprowadzenia w prawie krajowym rozwiązań zapewniających skuteczne stosowanie przepisów tego rozporządzenia (art. 30). W tym celu projektowane rozporządzenie zakłada wprowadzenie obowiązków informacyjnych dla dostawców usług finansowania społecznościowego. Proponuje się określenie tych obowiązków informacyjnych zasadniczo na wzór tych, które obecnie dotyczą firm inwestycyjnych i innych podmiotów nadzorowanych na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 22 lutego 2019 r. 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 (Dz. U. poz. 531, z późn. zm.). Niemniej, przewidywany zakres informacji, które mają być przekazywane do Komisji Nadzoru Finansowego, będzie uwzględniał specyfikę działalności dostawców usług finansowania społecznościowego wynikającą z funkcjonowania rozporządzenia 2020/1503.



# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Dane kwartalne domów maklerskich i TFI za II kwartał 2022 roku:

- KNF opublikował dane kwartalne domów maklerskich i TFI za II kwartał 2022 roku.
- Data opublikowania: 25 sierpnia 2022 r.
- [Link do publikacji KNF](#)

### Komentarz:

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował dane dotyczące domów maklerskich i towarzystw funduszy inwestycyjnych za II kwartał 2022 roku.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Porozumienie pomiędzy Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego a Urzędem Komunikacji Elektronicznej:

- Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego i Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej, podpisali umowę o współpracy między kierowanymi przez siebie instytucjami.
- Data opublikowania: 30 sierpnia 2022 r.
- [Link do informacji KNF](#)

### Komentarz:

Jacek Jastrzębski, Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego i Jacek Oko, Prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej, podpisali umowę o współpracy między kierowanymi przez siebie instytucjami.

Porozumienie dotyczy współdziałania w ramach zapewnienia bezpieczeństwa teleinformatycznego, zwalczania rosnącej skali zagrożeń ze strony cyberprzestępców, jak i bezpieczeństwa użytkowników usług telekomunikacyjnych i finansowych. Podpisany dokument pozwala na podejmowanie wzajemnych działań na rzecz podnoszenia poziomu cyberbezpieczeństwa w Polsce.

Nawiązana współpraca dotyczy głównie wymiany informacji, doświadczeń i wiedzy w zakresie technik oraz rozwiązań związanych z cyberbezpieczeństwem. Porozumienie odnosi się również do prowadzenia inicjatyw związanych z budowaniem świadomości o cyberbezpieczeństwie, jak też badań i rozwoju innowacji w tej dziedzinie.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## KNF upraszcza postępowanie licencyjne dla platform crowdfundingowych:

- KNF upraszcza postępowanie licencyjne dla platform crowdfundingowych w związku z wejściem w życie ustawy o finansowaniu społecznościowym.
- Data opublikowania: 8 sierpnia 2022 r.
- [Link do formularza wniosku](#)

### Komentarz:

W związku z wejściem w życie pod koniec lipca 2022 r. przepisów ustawy z 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, dostawcy usług finansowania społecznościowego mogą już ubiegać się w Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na świadczenie tych usług.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom uczestników rynku, przygotowana została robocza wersja formularza wniosku, który może być wykorzystany przy ubieganiu się o udzielenie zezwolenia. Formularz został przygotowany w oparciu o treść projektu regulacyjnych standardów technicznych do Rozporządzenia 2020/1503 (RTS licencyjny), który jeszcze nie wszedł w życie. Ostateczne wersje formularzy zostaną opublikowane po wejściu w życie RTS licencyjnego.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## KNF upraszcza postępowanie licencyjne dla platform crowdfundingowych:

- Wskazania Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych (EIOPA) dot. badania preferencji klienta w zakresie zrównoważonego rozwoju w ramach badania odpowiedniości produktu inwestycyjnego.
- Data opublikowania: 20 lipca 2022 r.
- Pełna treść wskazań EIOPA

### Komentarz:

20 lipca 2022 r. EIOPA opublikował wskazania dotyczące włączenia preferencji klienta w zakresie zrównoważonego rozwoju w badanie odpowiedniości produktu inwestycyjnego dokonywanego na podstawie przepisów dyrektywy 2016/97 IDD (*guidance on integrating the customer's sustainability preferences in the suitability assessment under the IDD*).

Wskazania mają związek z wchodzącym w życie 2 sierpnia 2022 r. Rozporządzeniem delegowanym komisji (UE) 2021/1257 z 21 kwietnia 2021 r. zmieniającym rozporządzenia delegowane (UE) 2017/2358 i (UE) 2017/2359 w odniesieniu do uwzględnienia czynników zrównoważonego rozwoju, ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju w wymogach w zakresie nadzoru nad produktem i zarządzania nim dla zakładów ubezpieczeń i dystrybutorów ubezpieczeń oraz w przepisach dotyczących prowadzenia działalności i doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych.

Rozporządzenie to wprowadza nowe obowiązki związane m. in. z wprowadzeniem konieczności badania preferencji klienta w zakresie zrównoważonego – w ramach badania odpowiedniości ubezpieczeniowego – produktu inwestycyjnego, szczegółowymi wymogami w zakresie klasyfikacji produktów jako realizujących te kryteria, a także obowiązków informacyjnych z tym związanych.

Wskazania EIOPA dotyczą następujących kwestii:

- W jaki sposób pomóc klientowi zrozumieć pojęcie „preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju”;
- W jaki sposób zbierać informacje na temat preferencji klienta w zakresie zrównoważonego rozwoju;
- W jaki sposób dopasować produkt do preferencji klienta w zakresie zrównoważonego rozwoju, na podstawie ujawnień produktowych wynikających z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR);
- Rozwiązań niezbędnych do zapewnienia odpowiedności ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych;
- Kompetencji i szkoleń.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Dane w zakresie płynności dla obligacji oraz do wycień dla SI:

- ESMA opublikowała kwartalną ocenę płynności obligacji oraz dane dla kwartalnych wycień dla podmiotów systematycznie internalizujących transakcje (SI).
- Data publikacji 1 sierpnia 2022 r.
- [Link do publikacji](#)

### Komentarz:

ESMA opublikowała najnowszą kwartalną ocenę płynności obligacji będących w obrocie w unijnych systemach obrotu. W tym kwartale dokonano obliczeń dla 838 obligacji płynnych podlegających wymogom przejrzystości MiFID II.

Wymogi przejrzystości dla obligacji uznanych dziś za płynne będą obowiązywać od 16 sierpnia 2022 r. do 15 listopada 2022 r.

Dane do wycień dla SI obejmują całkowitą liczbę transakcji i całkowity wolumen w okresie od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. dla:

- 24 552 instrumentów kapitałowych i podobnych; oraz
- 128 876 obligacji.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Komentarz ESMA do pierwszego projektu Europejskich Standardów Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju:

- ESMA odpowiedziała na konsultacje społeczne Europejskiej Grupy Doradczej ds. Sprawozdawczości Finansowej (EFRAG).
- Data publikacji 8 sierpnia 2022 r.
- [Link do publikacji](#)

### Komentarz:

ESMA odpowiedziała na konsultacje społeczne Europejskiej Grupy Doradczej ds. Sprawozdawczości Finansowej (EFRAG) dotyczące pierwszego zestawu projektów Europejskich Standardów Sprawozdawczości w Zakresie Zrównoważonego Rozwoju (ESRS).

ESMA podkreśla swoje poparcie dla silnej oceny istotności, ale wyraża zaniepokojenie proponowanym podejściem opartym na "wzruszalnym domniemaniu". ESMA zachęca również EFRAG do kontynuowania współpracy z Międzynarodową Radą Standardów Zrównoważonego Rozwoju, aby zapewnić dalsze dostosowanie ESRS i MSSF dotyczących zrównoważonego rozwoju, co przyniesie korzyści zarówno użytkownikom raportów dotyczących zrównoważonego rozwoju, jak i spółkom przygotowującym te raporty.

Oprócz kluczowych punktów zawartych w odpowiedzi dla EFRAG, ESMA przedstawia szereg bardziej technicznych uwag dotyczących szczegółów projektu standardów.

Projekt ESRS stanowi kluczowy element realizacji celu Dyrektywy w sprawie Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju Przedsiębiorstw (CSRD), jakim jest zapewnienie sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju, która jest istotna, wiarygodna, porównywalna i zrozumiała.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Podręcznik Sprawozdawczości w Jednolitym Europejskim Formacie Elektronicznym:

- ESMA aktualizuje Europejski Jednolity Podręcznik Sprawozdawczości w Formacie Elektronicznym.
- Data publikacji 24 sierpnia 2022 r.
- [Link do Raportu](#)

### Komentarz:

ESMA opublikowała coroczną aktualizację Podręcznika Sprawozdawczości w Jednolitym Europejskim Formacie Elektronicznym (ESEF). W tym roku najważniejszą kwestią są nowe wytyczne dotyczące regulacyjnych standardów technicznych (RTS) ESEF w zakresie wymogu oznaczania informacji dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego według MSSF zgodnie z podejściem "block tagging".

Inne nowości: nowa sekcja dotycząca oczekiwań ESMA w przypadku publikowania przez emitentów rocznych sprawozdań finansowych w formatach innych niż ESEF oraz dalsze wskazówki w przypadku publikowania rocznych sprawozdań finansowych w kilku językach; oraz nowe wskazówki techniczne, takie jak konstrukcja znacznika blokowego lub oczekiwanie ESMA, aby oznaczać również myślniki lub puste pola w danych liczbowych, nawet jeśli nie są one uznawane za liczby.

Ponieważ wymóg ESEF RTS ma zastosowanie do roku finansowego 2022 po raz pierwszy, podręcznik zawiera nową sekcję zawierającą wskazówki dla uczestników rynku na temat oczekiwań ESMA co do sposobu przeprowadzania takiego znakowania bloków – na przykład, jakie elementy z taksonomii mają być stosowane, jaki jest poziom granularności oznaczania informacji itp.



# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Raport Trendów, Ryzyka i Podatności (TRV) ESMA:

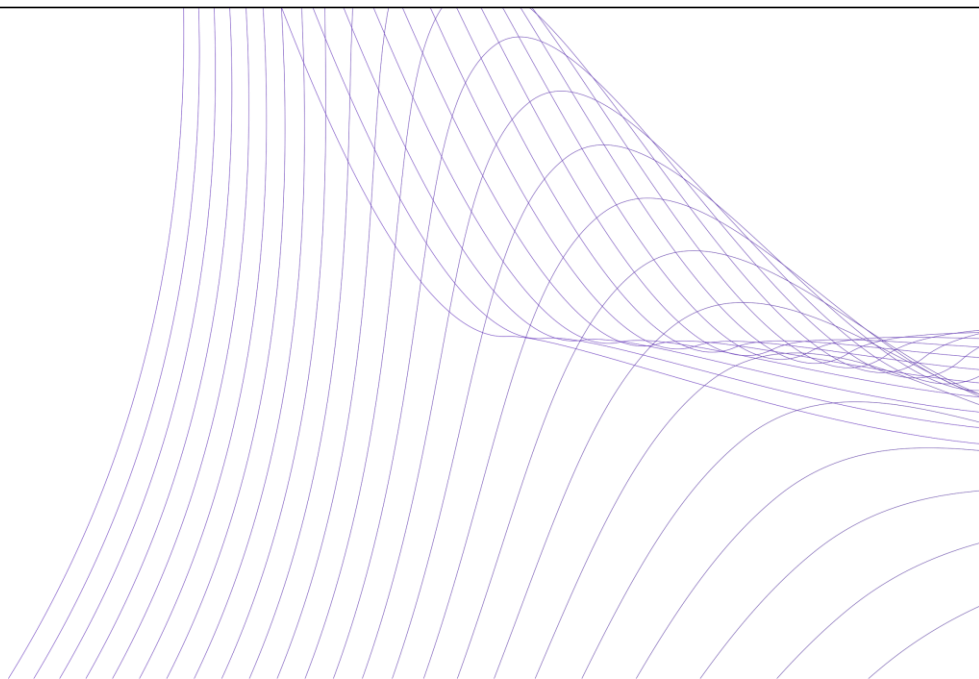
- ESMA opublikowała swój drugi Raport Trendów, Ryzyka i Podatności (TRV) w 2022 r.
- Data publikacji 31 sierpnia 2022 r.
- [Link do Raportu](#)

### Komentarz:

ESMA opublikowała swój drugi Raport Trendów, Ryzyka i Podatności (TRV) w 2022 r. Wojna Rosji z Ukrainą na tle już rosnącej inflacji głęboko wpłynęła na środowisko ryzyka rynków finansowych UE, a ogólne ryzyko związane z kompetencjami ESMA pozostaje na najwyższym poziomie.

W pierwszej połowie 2022 r. na rynkach finansowych odnotowano nieregularne ożywienie, wzrost niepewności i prawdopodobieństwo wystąpienia korekt rynkowych. Ponadto na rynkach kryptowalut odnotowano znaczny spadek wartości i załamanie się systemu *stablecoina*, co ponownie podkreśla bardzo wysoki poziom ryzyka w sektorze.

Ogólne ryzyko związane z kompetencjami ESMA pozostaje na najwyższym poziomie. Ryzyko wystąpienia efektu domina i ryzyko operacyjne uznaje się obecnie za bardzo wysokie, podobnie jak ryzyko płynności i ryzyko rynkowe. Ryzyko kredytowe pozostaje wysokie, ale oczekuje się, że wzrośnie. Ryzyko dotyczące rynków papierów wartościowych i zarządzania aktywami pozostaje bardzo wysokie. Ryzyko związane z infrastrukturą i konsumenckie utrzymuje się na wysokim poziomie, przy czym obecnie perspektywy są coraz gorsze, jednocześnie ryzyko związane z ochroną środowiska pozostaje podwyższone. Patrząc w przyszłość, kumulacja źródeł ryzyka nadal stanowi bardzo niestabilne środowisko rynkowe, a inwestorzy powinni być przygotowani na dalsze korekty rynkowe.



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)