

# **NEWSLETTER PRAWNY**

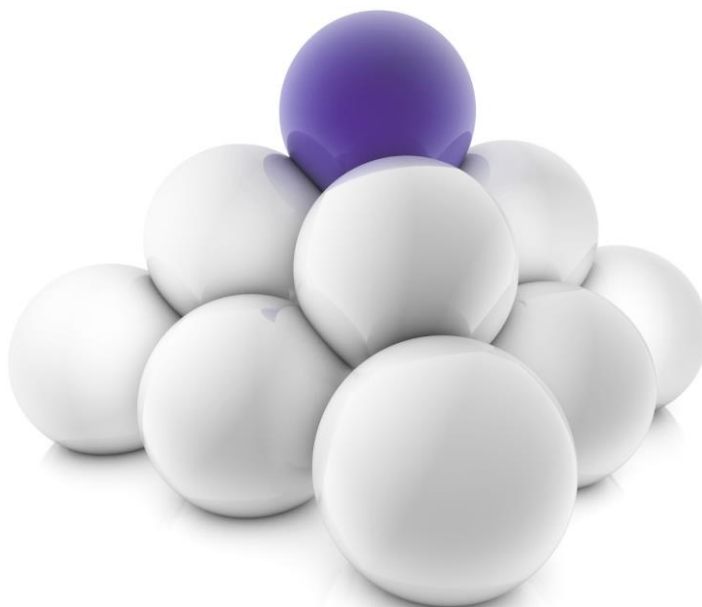
## **10 WRZEŚNIA 2020 R.**

sporządzony przez

**Mrowiec Fiałek i Wspólnicy**

we współpracy z

**Izbą Domów Maklerskich**





## SPIS TREŚCI

1.	Regulacje krajowe .....	2
2.	Komunikaty i stanowiska esma .....	3
3.	Komunikaty i stanowiska organów krajowych.....	6



## REGULACJE KRAJOWE

### AKTY PROCEDOWANE

1. Projekt ustawy o zmianie ustawy – Kodeks spółek handlowych oraz niektórych innych ustaw  
→ [LINK DO PROJEKTU](#)
2. Projekt ustawy - Prawo komunikacji elektronicznej  
→ [LINK DO PROJEKTU](#)
3. Projekt ustawy o zmianie ustawy o obligacjach oraz niektórych innych ustaw  
→ [LINK DO PROJEKTU](#)
4. Projekt ustawy o zmianie ustawy o systemach oceny zgodności i nadzoru rynku.  
→ [LINK DO PROJEKTU](#)

## KOMUNIKATY I STANOWISKA ESMA

**1. ESMA DOSTRZEGA WYSOKIE RYZYKO ODDZIELENIA WYNIKÓW RYNKU FINANSOWEGO OD DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ BĘDĄCEJ ICH PODSTAWĄ**

2 września 2020 r.

ESMA opublikowała swój drugi raport tj. *Trends, Risks and Vulnerabilities (TRV) Report of 2020*. W raporcie przeanalizowano wpływ COVID-19 na rynki finansowe w pierwszej połowie 2020 r. oraz podkreślono ryzyko potencjalnego oddzielenia wyników rynków finansowych od działalności gospodarczej będącej ich podstawą.

W dokumencie TRV podkreśla się również szczególne ryzyko dla stabilności finansowej i inwestorów w związku z ryzykiem związanym z modelem Collateralised Loan Obligations (CLOs), wzajemnymi powiązaniem między sektorami funduszy UE i nadwyżkami wynikającymi z wycieków, wydzieleniem działalności badawczej oraz kosztami i wynikami funduszy indeksów zamkniętych.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

**2. ESMA OPUBLIKOWAŁA WEZWANIE DO PRZEDSTAWIENIA DOWODÓW W KONTEKŚCIE PRZEGLĄDU WYMOGÓW DOTYCZĄCYCH PRZEJRZYSTOŚCI W ODNIESIENIU DO INSTRUMENTÓW KAPITAŁOWYCH I NIEKAPITAŁOWYCH**

1 września 2020 r.

ESMA opublikowała zaproszenie do składania wniosków dowodowych w kontekście zamiaru dokonania przeglądu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/587 (RTS 1) i rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 2017/583 (RTS 2) począwszy od czwartego kwartału 2020 r. do pierwszego kwartału 2021 r.

RTS 1 i RTS 2 zawierają główne środki wykonawcze w odniesieniu do systemu przejrzystości MiFID II/MiFIR dotyczącego instrumentów kapitałowych i nieudziałowych. Intencją urzędu jest otrzymanie informacji zwrotnych na temat wszelkich kwestii technicznych i luk w polityce, z którymi uczestnicy rynku zetknęli się na poziomie wdrażania, jak również niejasnych przepisów.

Termin do udzielenia odpowiedzi upływa z dniem 31 października 2020 r.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

**3. ESMA OPUBLIKOWAŁA WYKAZ PROGÓW SŁUŻĄCYCH DO IDENTYFIKACJI AKCJONARIUSZY**

31 sierpnia 2020 r.

ESMA opublikowała na swojej stronie internetowej dokument zawierający wykaz progów, powyżej których można zidentyfikować akcjonariuszy w różnych państwach członkowskich Unii Europejskiej (UE).

Dokument ten zawiera informacje przedstawione przez właściwe organy krajowe takiej jak: (i) krajowe progi służące do identyfikacji akcjonariuszy w państwach członkowskich, które ustanowiły taki próg; (ii) odpowiednie ustawodawstwo i przepisy krajowe; oraz (iii) wskazanie państw członkowskich, w których zmieniona dyrektywa w sprawie praw akcjonariuszy (SRDII) nie została jeszcze transponowana do prawa krajowego.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

#### 4. **ESMA PROPONUJE DALSZY ODROCZENIE DYSCYPLINY ROZLICZENIOWEJ CSDR**

*28 sierpnia 2020 r.*

ESMA opublikowała na swojej stronie internetowej, sprawozdanie końcowe w sprawie projektów regulacyjnych standardów technicznych (RTS), w którym ostatecznie odroczone datę wejścia w życie rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2018/1229 (RTS w sprawie dyscypliny rozrachunku) do dnia 1 lutego 2022 r.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

#### 5. **ESMA WSKAZUJE NA POTRZEBĘ AKTUALIZACJI PARAMETRÓW RYZYKA W WYTYCZNYCH ESMA W SPRAWIE SCENARIUSZY TESTÓW WARUNKÓW SKRAJNYCH NA MOCY ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE FUNDUSZY RYNKU PIENIĘŻNEGO**

*27 sierpnia 2020 r.*

ESMA potwierdziła, że wytyczne z 2019 r. dotyczące scenariuszy testów warunków skrajnych w ramach rozporządzenia w sprawie funduszy rynku pieniężnego (MMFR) zostaną zaktualizowane w 2020 r. w celu uwzględnienia modyfikacji parametrów ryzyka, tak aby odzwierciedlić ostatnie zmiany na rynku związane z kryzysem COVID-19.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

#### 6. **ESMA WSKAZUJE PIORYTETOWE TEMATY W PRZEGLĄDZIE ZAFI**

*19 sierpnia 2020 r.*

ESMA wystosowała do Komisji Europejskiej (Komisji) pismo, w którym wskazała obszary, które należy rozważyć podczas zbliżającego się przeglądu dyrektywy w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI).

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:



→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

## 7. ESMA WSKAZUJE NIŻSZE ZYSKI NETTO Z POTENCJALNYCH FUNDUSZY INDEKSÓW ZAMKNIĘTYCH

9 sierpnia 2020 r.

ESMA opublikowała dokument roboczy dotyczący wskaźników indeksacji Closet Indexing oraz wyników dla inwestorów. Z badania wynika, że inwestorzy mogą oczekiwać niższych zysków netto od podmiotów dokonujących indeksów zamkniętych niż w przypadku rzeczywiście aktywnie zarządzanego portfela funduszy. Podsumowanie tego badania zostało również zawarte w opublikowanym raporcie *Trends, Risks and Vulnerabilities report*.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK O KOMUNIKATU](#)

## KOMUNIKATY I STANOWISKA ORGANÓW KRAJOWYCH

**1. KDPW WDROŻYŁO PRZEPISY WYKONAWCZE DO DYREKTYWY SRD-II**

3 września 2020 r.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych wprowadził nowe rozwiązania ułatwiające komunikację spółek giełdowych ze swoimi akcjonariuszami. Wynikają one z dostosowania do wymogów rozporządzenia wykonawczego do dyrektywy SRD II.

Zakres zmian związanych z wdrożeniem nowych regulacji obejmuje dwa obszary. Pierwszy dotyczy dostosowania zakresu informacji przekazywanych przez spółki do KDPW, a dalej przekazywanych przez KDPW do uczestników bezpośrednich (banków i biur maklerskich), w celu umożliwienia akcjonariuszom wykonywania praw z posiadanych przez nich akcji. W szczególności chodzi tu o zawiadomienia o walnym zgromadzeniu oraz innych zdarzeniach korporacyjnych. Drugi z obszarów jest nowością i dotyczy przekazywania spółce informacji o jej akcjonariuszach.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK DO KOMUNIKATU](#)

**2. KOMUNIKAT UKNF DOTYCZĄCY WYJŚCIA WIELKIEJ BRYTANII Z UNII EUROPEJSKIEJ (BREXIT) I PRZEWIDYWANEGO ZAKOŃCZENIA OKRESU PRZEJŚCIOWEGO W KONTEKŚCIE RYNKU FINANSOWEGO**

18 sierpnia 2020 r.

KNF zwraca w komunikacie uwagę, w kontekście prowadzonych obecnie negocjacji Umowy o Partnerstwie (umowy handlowej) pomiędzy UE i Wielką Brytanią, że niezależnie od wyniku tych negocjacji i zakresu ewentualnej umowy handlowej, fakt prowadzenia negocjacji nie prowadzi do automatycznego przedłużenia działalności podmiotów brytyjskich w UE na dotychczasowych zasadach (np. w ramach mechanizmu tzw. paszportyzacji), ani nie oznacza braku konieczności uzyskania stosownych zezwoleń przewidzianych w prawie UE lub prawie polskim.

UKNF oczekuje od pomiotów nadzorowanych konkretnych działań zmierzających do przekazywania dotychczasowym/potencjalnym klientom, zrozumiałych i odpowiednich informacji odnośnie ryzyk związanych z brexitem, także poprzez udostępnienie swoim/potencjalnym klientom adresów kontaktowych i innych kanałów komunikacji na potrzeby dalszych pytań.

Więcej informacji znajduje się pod poniższym linkiem:

→ [LINK DO KOMUNIKATU](#)