



Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

09/2022

Przygotowany przez **MFW Fiałek**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

Regulacje krajowe **3**

Komunikaty i stanowiska organów krajowych **7**

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE **9**

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Będą zmiany ws. Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych:

- Rozporządzenie Ministra Finansów zmieniające rozporządzenie w sprawie wniosków o udostępnienie informacji o beneficjentach rzeczywistych oraz udostępniania tych informacji przekazane do konsultacji.
- Data przekazania do konsultacji: 7 września 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

Komentarz:

Resort finansów opublikował projekt zmian w rozporządzeniu ws. wniosków o udostępnienie informacji o beneficjentach rzeczywistych oraz udostępniania tych informacji. Zmiany są związane z planowaną integracją Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych (CRBR). Planowane zmiany znacznie ułatwią pozyskiwanie informacji o beneficjentach rzeczywistych w Centralnym Rejestrze Beneficjentów Rzeczywistych. Przewidywane jest m.in. rozszerzenie katalogu kryteriów pozwalających na wyszukiwanie informacji o beneficjentach rzeczywistych.

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 16 maja 2018 r. w sprawie wniosków o udostępnienie informacji o beneficjentach rzeczywistych oraz udostępniania tych informacji (Dz. U. poz. 965) wydane na podstawie art. 71 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2022 r. poz. 593, z późn. zm.) wymaga nowelizacji w związku planowaną integracją systemu, o której mowa w art. 1 pkt 15 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/843 z dnia 30 maja 2018 r. zmieniającej dyrektywę (UE) 2015/849 w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu oraz zmieniającej dyrektywy 2009/138/WE i 2013/36/UE (Dz. Urz. UE L 156 z 19.06.2018, str. 43).

Integracja Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych wymaga, obok dotychczas stosowanych kryteriów wyszukiwania, o których mowa w § 4 ust. 1 rozporządzenia (numeru PESEL albo numeru NIP albo imienia, nazwiska i daty urodzenia beneficjenta rzeczywistego – w przypadku beneficjentów rzeczywistych zgłoszonych do Centralnego Rejestru Beneficjentów Rzeczywistych jako osoby nieposiadające numeru PESEL) również wyszukiwania podmiotów według numeru KRS, a także nazwy (firmy).

Od strony technicznej przyjęte rozwiązanie umożliwi użycie części nazwy (firmy) podmiotu jako kryterium wyszukiwania poprzez podanie co najmniej minimalnej ilości znaków, a w przypadku wyszukania więcej niż jednego wyniku, jako wynik wyszukiwania podana zostanie informacja o pierwszych wynikach (maksymalna ilość znaków) z koniecznością doprecyzowania nazwy podmiotu. Przy czym minimalna i maksymalna ilość znaków będzie możliwa do ustalenia dopiero w trakcie modernizacji systemu.

Z uwagi na nowelizację art. 58 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu dokonaną ustawą z dnia 30 marca 2021 r. o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 815) konieczne jest również przeprowadzenie odpowiednich zmian w ust. 1 § 4 rozporządzenia.

Zmiana art. 58 ustawy polega na rozszerzeniu katalogu podmiotów, które są zobowiązane do zgłaszania informacji o beneficjentach rzeczywistych o trusty, których powiernicy lub osoby zajmujące stanowiska równoważne mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz o trusty, których powiernicy lub osoby zajmujące równoważne stanowiska w imieniu lub na rzecz trustu nawiązują stosunki gospodarcze lub nabywają nieruchomości na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Obowiązkiem tym objęte zostały: spółki partnerskie, europejskie zgrupowania interesów gospodarczych, spółki europejskie, spółdzielnie, spółdzielnie europejskie, stowarzyszenia podlegające wpisowi do Krajowego Rejestru Sądowego oraz fundacje.

Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia z wyjątkiem § 1 pkt 3, który ma wejść w życie 1 stycznia 2023 r. Termin wejścia w życie § 1 pkt 3 dostosowany został do możliwości wprowadzenia rozwiązań technologicznych, umożliwiających wyszukanie informacji w CRBR dzięki nowym kryteriom wyszukiwania.

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Projekt zmian w przepisach dających Rzecznikowi Finansowemu prawo do bycia reprezentantem grupy w postępowaniach grupowych:

- Senacki projekt ustawy o zmianie ustawy o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym oraz ustawy o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.
- Data wpłynięcia do Sejmu: 8 września 2022 r.
- [Link do postępowania i projektu](#)

Komentarz:

Celem projektu jest przyznanie Rzecznikowi Finansowemu kompetencji do wszczynania i uczestniczenia w cywilnych postępowaniach grupowych w charakterze reprezentanta grupy w rozumieniu art. 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym (Dz. U. z 2020 r. poz. 446).

Projekt ustawy opracowano w związku z realizacją rekomendacji Senackiego Zespołu do spraw Spółki GetBack S.A. i uchwałą Senatu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 30 czerwca 2022 r. w sprawie ustaleń poczynionych przez Senacki Zespół do spraw Spółki GetBack S.A.

Realizacji celu ustawy służyć ma nowelizacja art. 4 ustawy z dnia 17 grudnia 2009 r. o dochodzeniu roszczeń w postępowaniu grupowym oraz art. 17 i art. 26 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2022 r. poz. 187).

Przyznanie Rzecznikowi Finansowemu kompetencji do wytoczenia powództwa w postępowaniu grupowym w sprawach związanych z ochroną praw (interesów) konsumentów korzystających z usług podmiotów rynku finansowego (klientów podmiotu rynku finansowego w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym) oraz osób fizycznych, których roszczenia wynikają z umów o świadczenie usług lub wykonywania czynności przez instytucję finansową w rozumieniu art. 4 pkt 4 ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o nadzorze makroostrożnościowym nad systemem finansowym i zarządzaniu kryzysowym w systemie finansowym jest jedną z rekomendacji, która wynika z raportu Senackiego Zespołu do spraw Spółki GetBack S.A.

Proponowane rozwiązanie ze względu na jego abstrakcyjność i generalność znajdzie zastosowanie nie tylko w odniesieniu do poszkodowanych działalnością GetBack S.A., ale pozwoli Rzecznikowi Finansowemu na inicjowanie procesów cywilnych na rzecz poszkodowanych także w innych sprawach, w których stronami były, są albo będą konsumenci (klienci podmiotu rynku finansowego) i podmioty rynku finansowego, o ile oczywiście spełnione zostaną ustawowe przesłanki dochodzenia roszczeń w postępowaniu grupowym.

W celu wyeliminowania potencjalnego problemu intertemporalnego, sformułowano przepis przejściowy, w którym proponuje się, aby kompetencja Rzecznika Finansowego w zakresie grupowego dochodzenia roszczeń dotyczyła również roszczeń za szkodę wyrządzoną przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy.

Proponuje się, żeby ustawa weszła w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

Porozumienie pomiędzy Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego a Biurem Informacji Kredytowej SA:

- Urząd Komisji Nadzoru Finansowego oraz Biuro Informacji Kredytowej SA zawarły porozumienie o współpracy pomiędzy instytucjami.
- Data publikacji: 2 września 2022 r.
- [Link do publikacji KNF](#)

Komentarz:

Porozumienie dotyczy współpracy pomiędzy BIK i UKNF w obszarze zwiększania bezpieczeństwa sektora finansowego w Polsce oraz podnoszenia poziomu jego odporności na cyberzagrożenia. Planowana kooperacja zakłada podejmowanie wspólnych działań edukacyjnych oraz wymianę informacji pomiędzy instytucjami. Strony zadeklarowały wolę współdziałania przy realizacji projektów edukacyjnych, zarówno na poziomie szkolnym, akademickim, jak i ogólnym, tak aby z wiedzą o cyberzagrożeniach dotrzeć do jak najszerzej grupy odbiorców.

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

MF i UKNF przygotowały analizę poziomu kosztów na rynku kapitałowym w Polsce:

- Ministerstwo Finansów i Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przedstawiły raport zawierający analizę poziomu kosztów ponoszonych przez inwestorów końcowych, na rynku kapitałowym w Polsce.
- Data publikacji: 13 września 2022 r.
- [Link do raportu](#)

Komentarz:

Ministerstwo Finansów i Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przedstawiły raport zawierający szczegółową analizę poziomu kosztów ponoszonych przez inwestorów końcowych, na rynku kapitałowym w Polsce. Publikacja dotyczy zarówno kosztów ponoszonych przez klientów funduszy inwestycyjnych, jak i inwestorów lokujących oszczędności na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW), za pośrednictwem firm inwestycyjnych działających na krajowym rynku.

Koszty inwestowania za pośrednictwem towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI) w Polsce w ostatnich dwóch latach zbliżyły się do europejskiej średniej, ale fundusze akcyjne i mieszane ciągle są średnio o 1/3 droższe niż w krajach UE-15, podano w raporcie.

Autorzy raportu zauważają, że w ostatnich dwóch latach zaszły istotne pozytywne zmiany pod względem kosztów inwestowania poprzez fundusze inwestycyjne, które zbliżyły polski rynek do europejskiej średniej.

Średni udział kosztów całkowitych w aktywach funduszy spadł w przypadku funduszy absolutnej stopy zwrotu do 2,3% w I poł. 2022 r. z 3,5% w 2020 r., w przypadku funduszy mieszanych udział kosztów w tym okresie spadł odpowiednio do 1,6% z 2,4%, zaś akcyjnych - do 2% z 3,6%.

Wnioski płynące z raportu będą w najbliższych miesiącach przedmiotem dialogu z uczestnikami polskiego rynku kapitałowego.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Wytyczne dotyczące wymogów odpowiedności MiFID II:

- ESMA publikuje ostateczne wytyczne dotyczące wymogów odpowiedności MiFID II.
- Data publikacji: 23 września 2022 r.
- [Link do raportu](#)

Komentarz:

ESMA opublikowała ostateczne wytyczne dotyczące niektórych aspektów wymogów MiFID II w zakresie odpowiedności.

Wytyczne 2022 opierają się na tekście wcześniejszej wersji wydanej przez ESMA jeszcze w 2018 roku ("Wytyczne 2018"). Obecnie określają one, w jaki sposób zintegrować czynniki, ryzyka i preferencje dotyczące zrównoważonego rozwoju do wymogów organizacyjnych i warunków operacyjnych instytucji, a także uwzględnić dobre i słabe praktyki odnotowane w następstwie 2020 Common Supervisory Action. W ten sposób wytyczne z 2022 r. dostosowują Wytyczne 2018 do wytycznych ESMA dotyczących niektórych aspektów wymogów MiFID II w zakresie adekwatności i wykonywania zleceń, opublikowanych w dniu 3 stycznia 2022 r. (ESMA35-43-2938), oraz uwzględniają niektóre zmiany wprowadzone za pośrednictwem pakietu naprawczego dotyczącego rynków kapitałowych.

Wytyczne z 2022 r. stanowią kontynuację dokumentu konsultacyjnego ESMA z dnia 27 stycznia 2022 r. ("CP"), podsumowując odpowiedzi na niego i wyjaśniając, w jaki sposób zostały one uwzględnione. ESMA zaleca zatem łączną lekturę obu dokumentów.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Nowe Q&A:

- ESMA publikuje nowe oraz zmodyfikowane Q&A.
- Data publikacji: 23 września 2022 r.
- [Link do informacji](#)

Komentarz:

ESMA zaktualizowała pytania i odpowiedzi w obszarach:

- Rozporządzenia Crowdfundingowego ECSPR;
- Market Abuse Regulation (MAR);
- towarowych instrumentów pochodnych MiFID II i MiFIR:
 - zmiany w tym obszarze odzwierciedlają głównie zmiany wprowadzone przez MiFID II Recovery Package, w tym te wprowadzone wraz z wejściem w życie najnowszych standardów technicznych oraz Commission Delegated Regulation w sprawie kryteriów działalności pomocniczej (CDR 2021/1833) zastępujących RTS 20, które weszło w życie w listopadzie 2021 r.
- struktur rynkowych MiFID II i MiFIR.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

ESMA konsultuje wytyczne dotyczące przerw na rynku:

- Konsultacje ESMA w sprawie wytycznych w przypadku przerw w działalności rynku.
- Data publikacji: 26 września 2022 r.
- [Link do informacji](#)

Komentarz:

ESMA konsultuje sposób, w jaki właściwe organy krajowe powinny zapewniać, aby systemy obrotu posiadały odpowiednie protokoły komunikacyjne w przypadku przerwy w działalności na rynku.

Dokument konsultacyjny ma na celu uzyskanie informacji zwrotnej od uczestników rynku na temat proponowanych przez ESMA wytycznych, a w szczególności propozycji, aby:

- systemy obrotu posiadały odpowiednie protokoły łączności zapewniające komunikację z członkami, uczestnikami i opinią publiczną podczas przerwy w funkcjonowaniu rynku;
- właściwe organy krajowe wymagały od systemów obrotu wprowadzenia ustaleń mających na celu uniknięcie sytuacji, w której przerwa w działaniu wpływa na zamknięcie aukcji; oraz
- właściwe organy krajowe wymagały od systemów obrotu, aby w przypadkach, gdy awaria uniemożliwia systemowi obrotu przeprowadzenie aukcji zamykającej, zapewniły rynkowi oficjalną cenę zamknięcia.

Wytyczne, które ESMA zamierza wydać w formie opinii, będą miały zastosowanie do rynków akcji oraz, w stosownych przypadkach, do instrumentów niekapitałowych.

Zainteresowane strony mogą przysyłać swoje wnioski i opinie do 16 grudnia 2022 r. ESMA rozważy informacje zwrotne i opublikuje ostateczną opinię w I kwartale 2023 r.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

System pilotażowy DLT:

- ESMA opublikowała raport dotyczący systemu pilotażowego DLT.
- Data publikacji: 27 września 2022 r.
- [Link do Raportu](#)

Komentarz:

ESMA opublikowała swój raport na temat DLT Pilot Regime. W raporcie ESMA przedstawia wytyczne dotyczące niektórych elementów technicznych i wydaje zalecenia dotyczące środków uzupełniających w zakresie danych nadzorczych w celu zapewnienia spójnego stosowania przez infrastruktury rynku DLT od początku funkcjonowania systemu.

Opublikowany raport przedstawia proponowany przez ESMA kierunek działań i uwzględnia informacje zwrotne otrzymane w wyniku Call for Evidence ogłoszonego w styczniu oraz warsztatów zorganizowanych w marcu 2022 r. ESMA konkluduje, że nie ma potrzeby zmiany RTS dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości i raportowania danych przed rozpoczęciem stosowania DLT pilotażowego w marcu 2023 r.

ESMA będzie pracować nad wytycznymi dla organów nadzoru wyjaśniającymi stosowanie niektórych elementów RTS dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości i raportowania danych. ESMA zamierza również wydać wytyczne dotyczące pytań otrzymanych przez różne zainteresowane strony w sprawie projektu DLT Pilot, aby wspomóc jego spójne stosowanie.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

ESMA przypomina firmom o wpływie inflacji w kontekście usług inwestycyjnych na klientów detalicznych:

- ESMA opublikowała oświadczenie przypominające firmom o uwzględnianiu inflacji i ryzyka inflacji przy stosowaniu odpowiednich wymogów MiFID II w interesie ochrony inwestorów.
- Data publikacji: 27 września 2022 r.
- [Link do Oświadczenia](#)

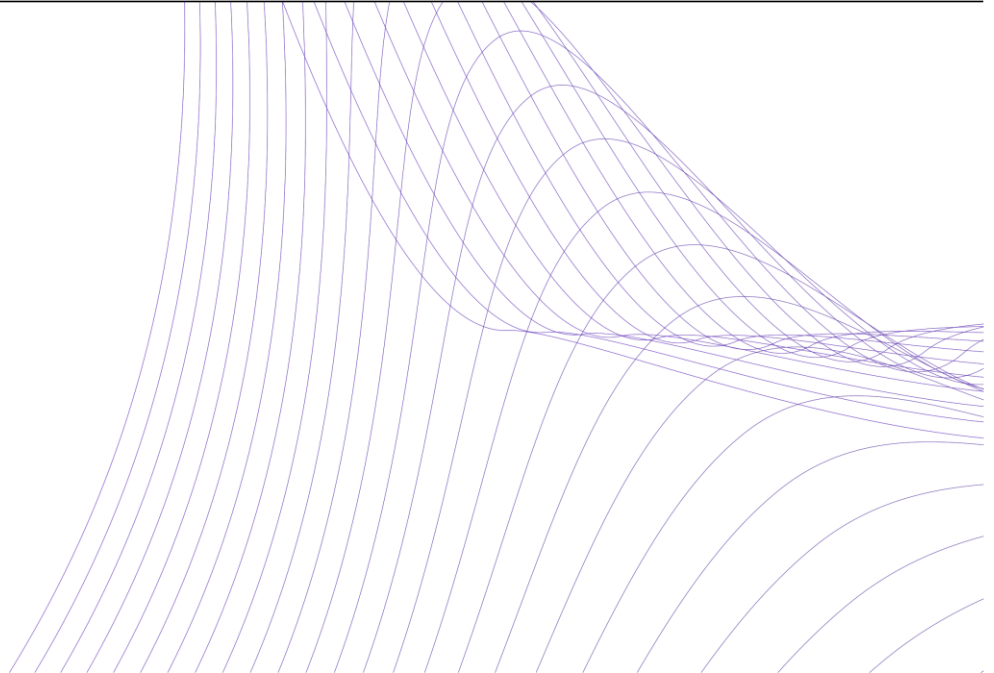
Komentarz:

ESMA opublikowała Oświadczenie przypominające firmom o uwzględnianiu inflacji i ryzyka inflacji przy stosowaniu odpowiednich wymogów MiFID II w interesie ochrony inwestorów.

W ciągu ostatnich miesięcy stopy inflacji w UE, podobnie jak w innych częściach świata, wzrosły, a wzrost inflacji wpłynął na gospodarstwa domowe zarówno w ich życiu codziennym, jak i w ich inwestycjach i decyzjach inwestycyjnych.

ESMA wydała zatem Oświadczenie, aby przypomnieć firmom o odpowiednich wymogach MiFID II, ponieważ uważa, że firmy inwestycyjne mogą odgrywać istotną rolę w uwzględnianiu inflacji i ryzyka inflacji, zarówno podczas wytwarzania i dystrybucji produktów inwestycyjnych, jak i świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz klientów detalicznych. Firmy inwestycyjne mogą również pomóc w podnoszeniu świadomości klientów na temat ryzyka inflacji.

ESMA i właściwe organy krajowe (NCA) będą nadal ściśle monitorować rynki finansowe i ich uczestników w interesie ochrony stabilności systemu finansowego UE poprzez wzmocnienie ochrony inwestorów oraz promowanie stabilnych i uporządkowanych rynków finansowych.



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



Mirosław Fiałek – Partner
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

www.mfwfialek.com