



Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

11/2021

Przygotowany przez **MFW Fiałek**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

Regulacje krajowe	3
<hr/>	
Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE	5
<hr/>	
Komunikaty i stanowiska organów krajowych	11

Regulacje krajowe

– akty przyjęte

Zmiana ustawy o obrocie ogłoszona w Dzienniku Ustaw:

- Ustawa o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.
- Data ogłoszenia – 25 listopada 2021 r.
- Data wejścia w życie – 10 grudnia 2021 r.
- [Link do aktu](#)

Nasz komentarz:

Zakończył się proces legislacyjny nad zmianą do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Szeroko opisywaliśmy zmiany w alertach prawnych: 8/2021 i 10/2021.

Jedynie dla porządku przypominamy, iż zmiana dotyczy przepisów UE dotyczących wymogów kapitałowych dla firm inwestycyjnych i tzw. pakietu IFD/IFR, który obejmuje wyłącznie domy maklerskie.

Na potrzeby wymogów kapitałowych domy maklerskie zostaną podzielone na trzy kategorie ze względu na ich wielkość oraz wzajemne powiązania z innymi podmiotami finansowymi i gospodarczymi.

Regulacje krajowe

– akty procedowane

Ruszyły prace nad nowym rozporządzeniem dotyczącym domów maklerskich:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, systemu zarządzania ryzykiem, badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim oraz małym domu maklerskim.
- Data ogłoszenia projektu – 17 listopada 2021 r.
- [Link do projektu](#)

Nasz komentarz:

Rozpoczęcie prac nad rozporządzeniem jest konsekwencją zmian jakie wprowadza wchodząca właśnie w życie nowela do ustawy o obrocie (o której mowa na str. 3). Projekt rozporządzenia określa:

- szczegółowe warunki i sposób szacowania przez dom maklerski oraz przez mały dom maklerski kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych oraz dokonywania przeglądów procesu szacowania i utrzymywania tego kapitału i aktywów płynnych;
- szczegółowe warunki funkcjonowania systemu zarządzania ryzykiem w domu maklerskim i małym domu maklerskim, w tym skład, szczegółowe zadania i sposób funkcjonowania komitetu do spraw ryzyka;
- sposób przeprowadzania oraz szczegółowy zakres badania i oceny nadzorczej;
- szczegółowy zakres polityki wynagrodzeń, w tym kategorie osób, dla których się sporządza i stosuje politykę wynagrodzeń, a także sposób jej ustalania i dokonywania jej przeglądów oraz ocen.

Aktualnie trwają konsultacje społeczne, w ramach których Izba Domów Maklerskich zgłosiła uwagi do projektu.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

12 standardów technicznych w ramach europejskiej usługi finansowania społecznościowego:

- ESMA opublikowała finalny raport – RTS oraz ITS w zakresie regulacji 2020/1503 (ECSPR).
- Data opublikowania: 10 listopada 2021 r.
- [Link do raportu](#)

Nasz komentarz:

Raport dotyczy przyjętych po konsultacjach 12 standardów technicznych do: rozporządzenia w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych, zmieniającego rozporządzenia 2017/1129 oraz dyrektywy 2019/1937. Standardy związane są z obszarami ochrony inwestorów w obszarze działalności regulowanej ECSPR. Dotyczą one m.in:

- postępowania ze skargami i reklamacjami;
- konfliktów interesu;
- warunków uzyskania autoryzacji jako dostawca usług finansowania społecznościowego;
- planów ciągłości działania;
- ujawniania informacji dotyczących współczynnika niewykonania zobowiązań;
- wstępnego testu wiedzy oraz symulacji zdolności ponoszenia strat;
- arkusza kluczowych informacji inwestycyjnych (KIIS);
- współpracy pomiędzy organami nadzoru;
- standardów i formatów danych, wzorów i procedur na potrzeby informacji przekazywanych w ramach corocznego raportowania organom nadzoru.

Projekty zostały przekazane Komisji Europejskiej w celu podjęcia dalszego procesu legislacyjnego.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

SREP i RTS:

- Konsultacje w sprawie wytycznych do wspólnych procedur i metod dotyczących: przeglądu i oceny nadzorczej (SREP) oraz RTS odnoszącego się do dodatkowych wymogów w zakresie funduszy własnych, które mogą zostać określone przez właściwe organy dla firm inwestycyjnych.
- Data opublikowania: 18 listopada 2021 r.
- Data przesłania stanowisk: 18 lutego 2022 r.
- [Link do dokumentu](#)

Nasz komentarz:

Ramy ostrożnościowe dla firm inwestycyjnych wprowadzone rozporządzeniem IFR oraz dyrektywą IFD odzwierciedlają określone rodzaje ryzyka, na jakie narażone są firmy inwestycyjne. Ramy te określają strukturę wymogów w zakresie funduszy własnych dla tych firm inwestycyjnych, które nie są uważane za systemowe i nie są traktowane jako instytucje kredytowe.

Projekt wytycznych SREP określa proces i kryteria oceny głównych elementów SREP, takich jak: model biznesowy; ustalenia zarządcze i kontrole obejmujące całą firmę; ryzyko kapitałowe i adekwatności kapitałowej oraz ryzyko płynnościowe i adekwatność płynności. W ramach tej oceny wprowadzany jest system punktacji, by dokonać porównania między firmami. Wytyczne biorą pod uwagę charakter, wielkość i działalność firm inwestycyjnych, a kryteria oceny ryzyka są zgodne z wymogami IFR i IFD.

Wytyczne SREP nawiązują do projektu RTS w sprawie wymogów odnoszących się do dodatkowych funduszy własnych (również skierowanego do konsultacji). RTS określają bardziej szczegółowe wytyczne dotyczące pomiaru ryzyka dla kapitału, w tym konkretne wskaźniki, które mają być stosowane do oceny istotności i określenia kapitału uznanego za odpowiedni do pokrycia pewnego rodzaju ryzyka.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Bariery dla SME w zakresie notowania:

- Komisja Europejska rozpoczęła konsultacje w zakresie określenia barier, w szczególności dla SME, dotyczących pozyskiwania kapitału z wykorzystaniem publicznych rynków.
- Data opublikowania: 19 listopada 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

Nasz komentarz:

Konsultacje są częścią inicjatywy Komisji Europejskiej mającej na celu zwiększenie atrakcyjności notowań zarówno kapitałowych, jak i nieudziałowych papierów wartościowych przedsiębiorstw, w szczególności MŚP. Zdaniem Komisji ułatwiłoby to emitentom finansowanie: ich działalności, innowacji, rozwoju, tworzenia miejsc pracy, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu ochrony inwestorów i integralności rynku. Inicjatywa ta pozwoli na zwiększenie równowagi pomiędzy realizacją potrzeb przedsiębiorstw a zasadami ochrony inwestorów, które w obecnym kształcie mogą się wydawać zbyt restrykcyjne.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Nowe Q&A:

- ESMA publikuje nowe oraz zmodyfikowane Q&A.
- Data opublikowania: 19 listopada 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

Nasz komentarz:

ESMA opublikowała nowe Q&A w zakresie:

- BMR – nowe pytania w zakresie ESG;
- CSDR – nowe pytanie w zakresie funkcjonalności częściowego rozrachunku;
- EMIR – zmiana do pytania w zakresie kalkulacji „clearing treshold” oraz definicji hedgingu;
- ECSPR – nowe pytania w zakresie okresu przejściowego, definicji „business activity”, interpretacji określenia „routing orders”, ochrony inwestorów – KIIS oraz testu wiedzy;
- MiFID II i MiFIR – nowe pytanie w obszarze zarządzania produktowego;
- sekurytyzacji (SR) – nowe i zmodyfikowane pytania w całym spektrum regulacji.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

RTS dla towarowych instrumentów pochodnych:

- ESMA publikuje finalny raport w zakresie RTS dla towarowych instrumentów pochodnych w ramach pakietu odbudowy w obszarze MiFID II.
- Data opublikowania: 22 listopada 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

Nasz komentarz:

Projekt RTS zawiera propozycje dotyczące wyłączeń w zakresie:

- limitów pozycji;
- metodologii określania limitów pozycji; oraz
- narzędzi zarządzania pozycjami w systemach obrotu.

Ich celem jest wsparcie stabilności i uporządkowania rynków towarowych instrumentów pochodnych w czasie, gdy wymagają one wzmożonej kontroli.

Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

Nowe inicjatywy KE:

- Komisja Europejska proponuje nowe środki mające na celu pobudzenie rynków kapitałowych.
- Data opublikowania: 25 listopada 2021 r.
- [Link do informacji](#)

Nasz komentarz:

Komisja Europejska realizując plan działania na rzecz unii rynków kapitałowych przyjęła następujące wnioski ustawodawcze:

- utworzenie Europejskiego Pojedynczego Punkt Dostępu (ESAP), w którym dostępne będą wszystkie publicznie dostępne informacje finansowe i niefinansowe;
- przegląd rozporządzenia w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (EDFI). Celem jest zachęcanie m.in. inwestorów detalicznych, do inwestycji długoterminowy. Zmienione przepisy ułatwią również inwestorom indywidualnym inwestowanie w EDFI, w szczególności dzięki zniesieniu minimalnego progu inwestycji wynoszącego 10 000 EUR, przy jednoczesnym zapewnieniu silnej ochrony inwestorów;
- przegląd dyrektywy dotyczącej zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnym;
- przegląd MiFIR w stronę zwiększenia przejrzystości informacji rynkowych poprzez wprowadzenie „europejskiego systemu publikacji informacji skonsolidowanych” (European CTP).

Komunikaty i stanowiska organów krajowych

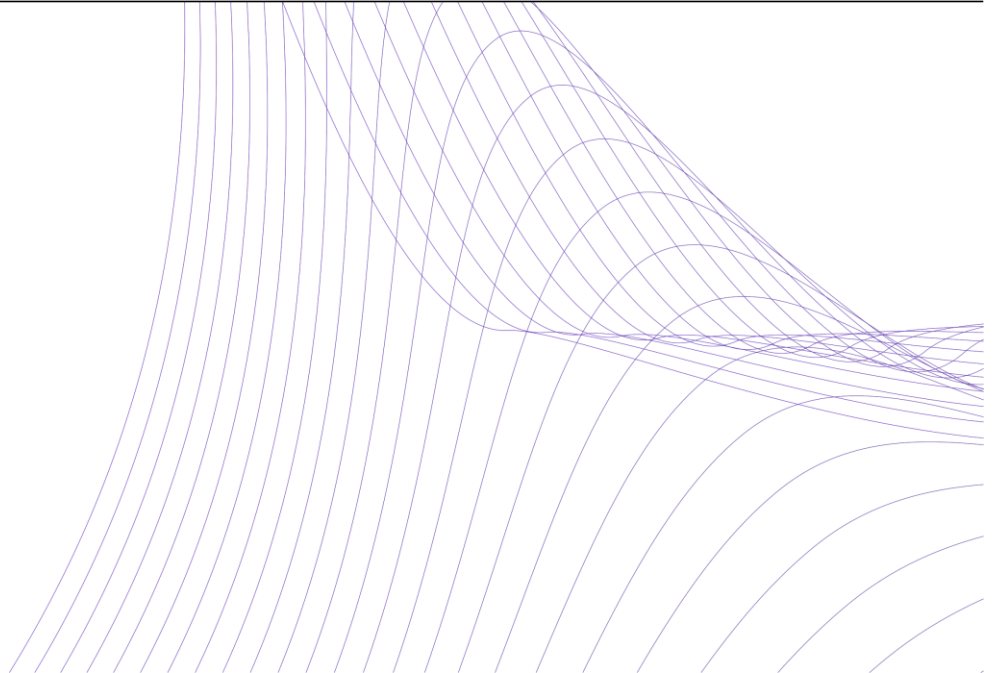
KNF uruchomił stronę dedykowaną FinTech:

- KNF uruchomił stronę internetową dedykowaną sprawom FinTech.
- Data opublikowania: listopad 2021 r.
- [Link do strony](#)

Nasz komentarz:

KNF zdecydował o rozwinięciu strony www.fintech.gov.pl, która dotychczas poświęcona była wyłącznie Innovation Hub.

Strona stanowi wsparcie dla podmiotów rozwijających swoje usługi w obszarze FinTech – zarówno w kwestiach licencyjnych, jak i poprzez zgromadzenie w jednym miejscu informacji regulacyjnych i aktualności z kraju oraz całego świata. Znajdują się tam informacje o m.in. zbliżających się, istotnych wydarzeniach, takich jak konferencje czy też stanowiskach organów europejskich.



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



Sebastian Bogdan – Counsel
s.bogdan@mfwfiatek.com

MFW Fiatek

ul. Waryńskiego 3A (Polna Corner)

00-645 Warszawa

tel: +48 22 411 11 00

email: office@mfwfiatek.com

www.mfwfiatek.com