



# Alert prawny

dla podmiotów rynku kapitałowego

**12/2021**

Przygotowany przez **MFW Fiałek**

we współpracy z **Izbą Domów Maklerskich**

<b>Regulacje krajowe</b>	<b>3</b>
<hr/>	
<b>Wybrane regulacje, komunikaty i stanowiska organów UE</b>	<b>5</b>
<hr/>	
<b>Komunikaty i stanowiska organów krajowych</b>	<b>10</b>

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Oplaty na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym:

- Kończą się prace nad rozporządzeniem zmieniającym rozporządzenie w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru na rynku kapitałowym.
- Data przekazania do podpisania przez Ministra Finansów: 27 grudnia 2021 r.
- Pierwotna data wejścia w życie: 1 stycznia 2022 r.
- [Link do aktu](#)

#### Nasz komentarz:

Proponowane w nowelizacji rozporządzenia zmiany obejmują m.in.: objęcie opłatami wpisów do rejestru unijnych AFI oraz ASI z EEA, wprowadzanych do obrotu na terytorium RP, opłat od zgody na wycofanie akcji z obrotu, opłat rocznych pobieranych od zagranicznych funduszy.

# Regulacje krajowe

## – akty procedowane

### Zmiany do rozporządzenia w sprawie wymogów dla rynku oficjalnych notowań i emitentów dopuszczanych do obrotu na tym rynku:

- Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku.
- Data ogłoszenia projektu: 20 grudnia 2021 r.
- [Link do aktu](#)

#### Nasz komentarz:

Projekt zakłada zmiany w sposobie ustalania free float w ten sposób, by GPW, dokonując oceny czy rozproszenie dopuszczanych do obrotu akcji zapewni płynność obrotu, brała pod uwagę akcje będące w posiadaniu dotychczasowych akcjonariuszy, akcje objęte w ramach subskrypcji, jak i akcje skutecznie objęte przez inwestorów w ramach sprzedaży na podstawie pierwszej oferty publicznej.

Ponadto proponuje się modyfikację wyjątku od wymogu spełnienia warunku minimalnego rozproszenia akcji, przewidzianego w ust. 5 pkt 2, przez objęcie tym wyjątkiem również emitentów debiutujących na rynku. Pozwoli to na dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań akcji spółki, która nie posiada jeszcze akcji dopuszczonych do takiego obrotu, a rozproszenie akcji objętych wnioskiem istniejących bądź przewidywanych na dzień pierwszego notowania nie osiągnie wartości określonych w § 1 ust. 2 rozporządzenia. Wtedy dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań w takim przypadku byłoby możliwe, jeżeli liczba akcji objętych wnioskiem oraz sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwoli uznać giełdzie, że obrót tymi akcjami na tym rynku uzyska wielkość zapewniającą płynność.

# Wybrane regulacje, komunikaty i stanowiska organów UE

## W dzienniku Urzędowym UE opublikowano Rozporządzenie Delegowane do Taksonomii:

- Publikacja Rozporządzenia Delegowanego Komisji 2021/2139 z dnia 4 czerwca 2021 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 poprzez ustanowienie technicznych kryteriów kwalifikacji służących określeniu warunków, na jakich dana działalność gospodarcza kwalifikuje się jako wnosząca istotny wkład w łagodzenie zmian klimatu lub w adaptację do zmian klimatu, a także określeniu, czy ta działalność gospodarcza nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego z pozostałych celów środowiskowych.
- Data opublikowania: 9 grudnia 2021 r.
- Data wejścia w życie: 1 stycznia 2022 r.
- [Link do dokumentu](#)

### Nasz komentarz:

Rozporządzenie jest pierwszym z aktów delegowanych do Taksonomii odnoszącym się do celów środowiskowych. W akcie tym określono kryteria pozwalające na ocenę czy dana działalność sprzyja realizacji dwóch z tych celów:

- łagodzenia klimatu oraz
- adaptacji do zmian klimatycznych.

Dokument jest wysoce techniczny, wraz załącznikami obejmuje 349 stron. Tworzony był w oparciu o „podejście naukowe”. Na podstawie tego dokumentu możliwe będzie m.in. definiowanie celów, którym służyć będzie finansowanie pozyskiwane poprzez emisję zielonych obligacji w standardzie EU Green Bond Standard.

Rozporządzenie wchodzi w życie 1 stycznia 2022 r.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Dyscyplina Rozrachunku (CSDR):

- ESMA publikuje stanowisko w którym proponuje przesunięcie wejścia w życie dyscypliny rozrachunku.
- Data opublikowania: 17 grudnia 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

### Nasz komentarz:

Zgodnie z planem dyscyplina rozrachunku powinna wejść w życie 1 lutego 2022 r. Oczekiwana zmiana CSDR powinna jednak umożliwić ESMA zaproponowanie późniejszej daty rozpoczęcia obowiązywania tych zasad. ESMA oczekuje, że właściwe organy krajowe nie będą traktować priorytetowo działań nadzorczych w odniesieniu do stosowania dyscypliny rozrachunku do czasu formalnego wprowadzenia przepisu o odroczeniu stosowania tego systemu.

Stosowanie i nadzór nad innymi wymogami dyscypliny rozrachunku CSDR, w szczególności w zakresie zgłaszania przypadków nieprzeprowadzenia rozrachunku i systemów kar pieniężnych, powinno jednak przebiegać zgodnie z planem.

Oświadczenie jest następstwem pisma ESMA skierowanego do Komisji, w którym zwraca się o rozważenie opóźnienia systemu dyscypliny rozrachunku w związku z tym że przegląd CSDR, obejmujący ewentualne zmiany w systemie dyscypliny rozrachunku, zostanie opublikowane przed I kwartałem 2022 r.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Publikacja danych w zakresie rynków o najwyższych obrotach:

- Rozpoczęcie publikacji informacji o systemach obrotu o najwyższych obrotach obligacjami.
- Data opublikowania: 17 grudnia 2021 r.
- [Link do dokumentu](#)

### Nasz komentarz:

ESMA planuje rozpoczęcie publikacji informacji o systemach obrotu o najwyższych obrotach obligacjami. Informacje te są potrzebne CSD w celu zastosowania kar pieniężnych na mocy CSDR.

ESMA zamierza po raz pierwszy opublikować te dane począwszy do 1 lutego 2022 r. Umożliwi to CSD dostęp do scentralizowanych i przejrzystych informacji na temat stosowania kar pieniężnych w obszarze obligacji. ESMA będzie publikować informacje o systemach obrotu identyfikowanych za pomocą MIC i aktualizować je kwartalnie.

# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## Nowe Q&A:

- ESMA publikuje nowe oraz zmodyfikowane Q&A.
- Data opublikowania: 17 grudnia 2021 r.
- [Link do informacji](#)

## Nasz komentarz:

ESMA zaktualizowała pytania i odpowiedzi w obszarze:

- stosowania Dyrektywy ZAFI;
- usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w UE i w CSD;
- stosowania dyrektywy UCITS;
- raportowania danych pod SFTR.



# Wybrane komunikaty i stanowiska organów UE

## CCP w UK istotne z punktu widzenia EU:

- ESMA opublikowała wyniki swojej oceny systemowo ważnych kontrahentów centralnych w Wielkiej Brytanii.
- Data opublikowania: 17 grudnia 2021 r.
- [Link do informacji](#)

### Nasz komentarz:

W Raporcie wskazano trzy usługi rozliczeniowe, jedną świadczoną przez LCH Ltd. i dwie przez ICE Clear Europe Ltd. Jak wynika z Raportu mają one istotne znaczenie systemowe dla stabilności finansowej Unii Europejskiej i stwarzające ryzyko, którego nie można w pełni złagodzić zgodnie z obecnymi ramami regulacyjnymi EMIR. ESMA stwierdza, że koszty i ryzyko usunięcia tych usług z bilansu przeważąby w tej chwili korzyści dla UE.

Raport zawiera cztery zestawy środków politycznych w odpowiedzi na zidentyfikowane zagrożenia i słabości związane z systemowo ważnymi brytyjskimi CCP obsługującymi europejskich uczestników rynku.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Relacje z klientami firm inwestycyjnych:

- KNF opublikowała stanowisko w sprawie utrwalania kontaktów z klientami firm inwestycyjnych.
- Data opublikowania: 23 grudnia 2021 r.
- [Link do przewodnika](#)

### Nasz komentarz:

Przewodnik zawiera podsumowanie wymogów regulacyjnych w obszarze rejestracji kontaktów oraz odnosi się szerzej do kwestii rejestracji kontaktów z wykorzystaniem środków komunikowania na odległość, w tym telefonów służbowych jak i prywatnych, problematyki sprzedaży krzyżowej, archiwizacji oraz wymogów dotyczących zabezpieczenia urzędzeń. Odnosi się również do bezpośrednich, osobistych kontaktów z klientem, w tym do szczególnych sposobów ich rejestrowania.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Polityka dywidentowa:

- KNF opublikowała stanowisko KNF ws. polityki dywidendowej w 2022 r.
- Data opublikowania: 9 grudnia 2021 r.
- [Link do stanowiska](#)

## Nasz komentarz:

KNF opublikowała stanowisko dla wszystkich nadzorowanych sektorów.

W sektorze Domów Maklerskich dokonała podziału na trzy rodzaje domów w zależności od spełniania przez nie określonych w stanowisku kryteriów. W konsekwencji ustalone zostały trzy progi wypłaty dywidendy wynoszące 75%, 100% i powyżej 100% zysku netto za 2021 r.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

## Działania KNF na 2022 r. w obszarze audytu:

- KNF opublikowała Plan działań Komisji Nadzoru Finansowego na rok 2022 w zakresie nadzoru publicznego wynikającego z ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym
- Data opublikowania: 3 grudnia 2021 r.
- [Link do planu](#)

### Nasz komentarz:

W swoim planie działań KNF wskazała m.in. na 12 obszarów aktywności nadzorczej.

Wśród nich zwracamy uwagę na prowadzenie postępowań w zakresie nakładania kar administracyjnych w przypadku stwierdzenia naruszeń, o których mowa w art. 192 ust. 1 ustawy. Stanowi on o odpowiedzialności JZP, członka jej zarządu lub innego organu zarządzającego lub rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego, lub komitetu audytu oraz podmiotów z nimi powiązanych oraz powiązanych stron trzecich. Wskazani podlegają karze administracyjnej za naruszenie przepisów ustawy lub rozporządzenia nr 537/2014 nakładanej przez Komisję Nadzoru Finansowego w przypadkach określonych w tym przepisie.

# Komunikaty i stanowiska organów krajowych

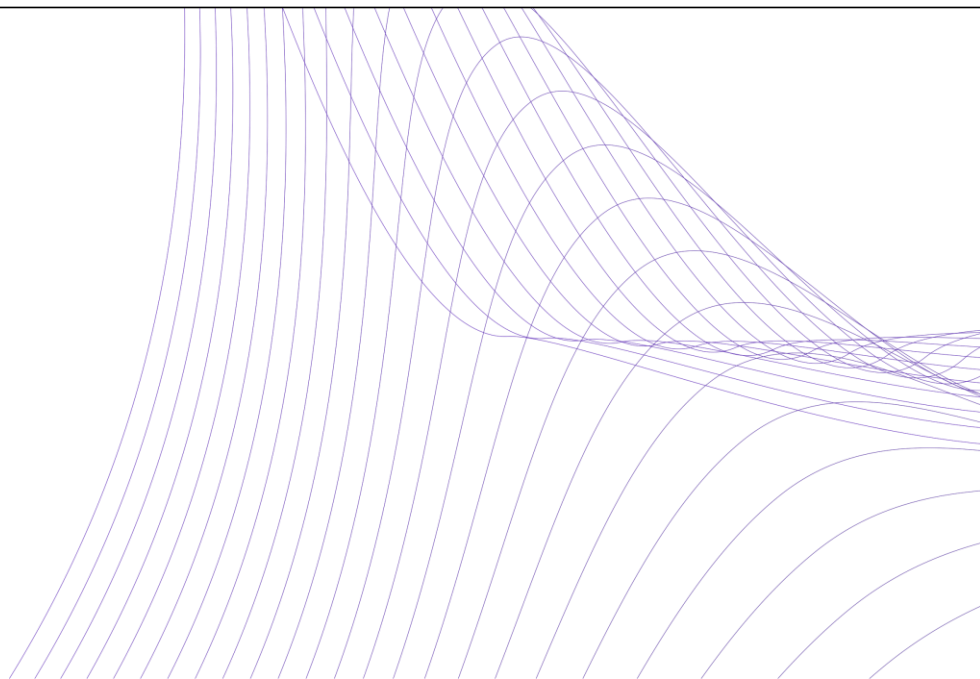
## KID po angielsku:

- KNF dopuściła język angielski jako język w którym można sporządzać KID dotyczący dystrybuowanego na terytorium Polski PRIP typu ETF.
- Data opublikowania: 3 grudnia 2021 r.
- [Link do komunikatu](#)

## Nasz komentarz:

Decyzja KNF dotyczy wyłącznie ETF. W odniesieniu do PRIP niebędących ETF obowiązuje zasada wyrażona w art. 7 ust. 1 Rozporządzenia PRIIP, z której wynika, że KID dotyczący PRIP będący przedmiotem dystrybucji na terytorium RP należy sporządzić w języku polskim.

Decyzja KNF umożliwi dystrybucję instrumentów ETF na podstawie KID sporządzonym w języku angielskim wyłącznie tym klientom, którzy oświadczą, że posługują się językiem angielskim w stopniu umożliwiającym zrozumienie informacji zawartych w KID w języku angielskim.



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



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