

NEWSLETTER PRAWNY

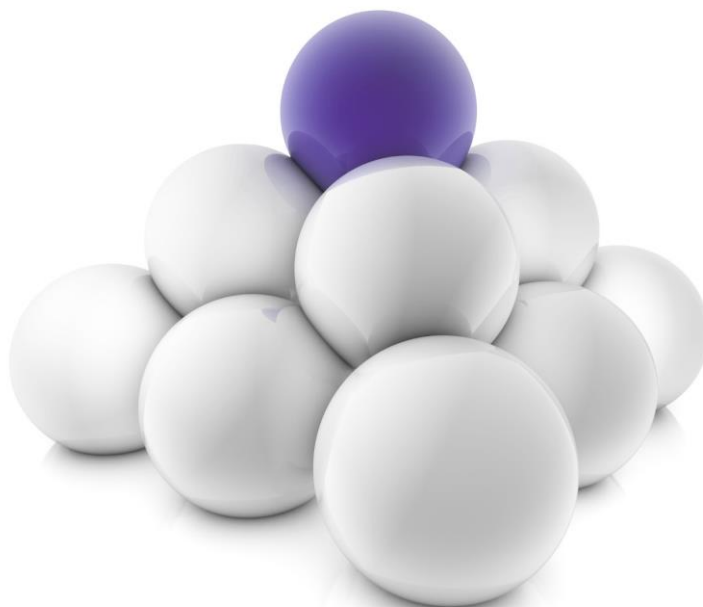
10 MARCA 2020 R.

sporządzony przez

Mrowiec Fiałek i Wspólnicy

we współpracy z

Izbą Domów Maklerskich





SPIS TREŚCI

1.	Wykaz skrótów	2
2.	Regulacje krajowe	4
3.	Regulacje unijne	6
4.	Komunikaty i Stanowiska	7
5.	Inne	9

WYKAZ SKRÓTÓW

AML/CFT	Przeciwdziałanie praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu (ang. <i>Anti-Money Laundering/ Counter-Terrorist Financing</i>).
BMR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014
BRRD	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 82/891/EWG, oraz dyrektywy 2001/24/WE, 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2005/56/WE, 2007/36/WE, 2011/35/UE, 2012/30/UE i 2013/36/UE, oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 648/2012
BRRD 2	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/879 z dnia 20 maja 2019 r. zmieniająca dyrektywę w sprawie reorganizacji i likwidacji banków w odniesieniu do zdolności instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych do pokrywania strat i dokapitalizowania oraz dyrektywę 98/26/WE
CDR 2017/567	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/567 z dnia 18 maja 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do definicji, przejrzystości, kompresji portfela i środków nadzorczych w zakresie interwencji produktowej i pozycji
EBA	Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (ang. <i>European Banking Authority</i>)
eIDAS	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 910/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie identyfikacji elektronicznej i usług zaufania w odniesieniu do transakcji elektronicznych na rynku wewnętrznym oraz uchylające dyrektywę 1999/93/WE
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>)
FITRS	System przejrzystości instrumentów finansowych (ang. <i>Financial Instruments Transparency System</i>), wprowadzony na podstawie MiFID II / MiFIR

MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
MIFIR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012
MIFID II	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe
RTS 1	Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/587 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie przejrzystości dla systemów obrotu i firm inwestycyjnych w odniesieniu do akcji, kwitów depozytowych, funduszy inwestycyjnych typu ETF, certyfikatów i innych podobnych instrumentów finansowych oraz dotyczących obowiązku realizowania transakcji na określonych akcjach w systemie obrotu lub za pośrednictwem podmiotu systematycznie internalizującego transakcje
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Ustawa o usługach zaufania oraz identyfikacji elektronicznej	Ustawa z dnia 5 września 2016 r. o usługach zaufania oraz identyfikacji elektronicznej

REGULACJE KRAJOWE

1. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości

Projektowane rozporządzenie ma na celu wykonanie upoważnienia zawartego w art. 55 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Rozporządzenie określa zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości, w szczególności składniki sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz zakres informacji w nich zamieszczanych.

Przyjęte w projekcie propozycje rozwiązań prawnych co do zasady nie różnią się diametralnie od tych zawartych w aktualnie obowiązującym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 1449).

Projekt rozporządzenia został przekazany do konsultacji publicznych w dniu 2 marca 2020 r.

Link do strony: <https://legislacja.gov.pl/projekt/12330903>

2. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym

Projektowane rozporządzenie ma na celu wykonanie upoważnienia zawartego w art. 55 pkt 2 Ustawy o Ofercie.

Przyjęte w projekcie propozycje rozwiązań prawnych co do zasady nie różnią się diametralnie od tych zawartych w aktualnie obowiązującym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 11 października 2005 r. w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. poz. 1699). Dokonane zmiany mają na celu dostosowanie dotychczasowych przepisów do bieżącego stanu prawnego.

Projekt rozporządzenia został przekazany do konsultacji publicznych w dniu 17 lutego 2020 r.

Link do strony: <https://legislacja.gov.pl/projekt/12330301/katalog/12663012#12663012>

3. Projekt rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie dokumentów związanych z czynnościami bankowymi, sporządzanych na elektronicznych nośnikach informacji

W związku z wejściem w życie przepisów Ustawy o usługach zaufania oraz identyfikacji elektronicznej, której celem jest dostosowanie prawa krajowego do nowych uwarunkowań wskazanych w eIDAS, podjęto działania legislacyjne związane ze zmianą terminologii używanej dotychczas, w zakresie podpisu elektronicznego, w ramach rozporządzenia Rady Ministrów z

dnia 26 października 2004 r. w sprawie sposobu tworzenia, utrwalania, przekazywania, przechowywania i zabezpieczania dokumentów związanych z czynnościami bankowymi, sporządzanych na elektronicznych nośnikach informacji.

Projekt rozporządzenia został przekazany do konsultacji publicznych w dniu 13 stycznia 2020 r.

Link do strony: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12329001>

4. **Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie obowiązków sprawozdawczych w zakresie obrotu papierami wartościowymi emitowanymi przez Skarb Państwa → [BEZ ZMIAN](#)**
5. **Projekt rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów w sprawie wpłat na pokrycie kosztów nadzoru nad instytucjami pieniądza elektronicznego, w zakresie działalności związanej z wydawaniem pieniądza elektronicznego, oraz opłat za niektóre czynności Komisji Nadzoru Finansowego → [BEZ ZMIAN](#)**
6. **Projekt rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów w sprawie wpłat na pokrycie kosztów nadzoru nad instytucjami płatniczymi oraz opłat za niektóre czynności Komisji Nadzoru Finansowego → [BEZ ZMIAN](#)**
7. **Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne → [BEZ ZMIAN](#)**
8. **Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych → [BEZ ZMIAN](#)**
9. **Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z rozwojem płatności elektronicznych → [BEZ ZMIAN](#)**

REGULACJE UNIJNE

1. **Wniosek: Dyrektywa Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniająca Dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych**

Ostatnia debata w Radzie lub w jej organach przygotowawczych: 27 lutego 2020 r.

Link do strony: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/?uri=CELEX:52018PC0099>

2. **Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje → BEZ ZMIAN**

Ostatnia debata w Radzie lub w jej organach przygotowawczych: 7 lutego 2020 r.

3. **Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (UE) nr 806/2014 w celu ustanowienia europejskiego systemu gwarantowania depozytów → BEZ ZMIAN**

4. **Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi → BEZ ZMIAN**

KOMUNIKATY I STANOWISKA

1. KOMUNIKAT UKNF DOTYCZĄCY FUNKCJONOWANIA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZARZĄDZANYCH DOTYCHCZAS PRZEZ ALTUS TFI S.A.

12 lutego 2020 r.

W dniu 4 lutego 2020 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję o cofnięciu Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zezwolenia na wykonywanie działalności, nadając jej rygor natychmiastowej wykonalności.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, od tego dnia jedynymi uprawnionymi do reprezentowania poszczególnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych dotychczas przez Altus TFI S.A. są ich depozytariusze, tj. BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz mBank S.A. Maksymalny okres, w którym depozytariusz może reprezentować fundusz inwestycyjny wynosi 3 miesiące. Po upływie tego terminu fundusze inwestycyjne, które nie zostaną przejęte przez nowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych ulegają rozwiązaniu i rozpocznie się ich likwidacja.

W przypadku funduszy, które były w trakcie likwidacji przed wydaniem decyzji o cofnięciu Altus TFI S.A. zezwolenia na wykonywanie działalności, proces ich likwidacji realizowany jest co do zasady przez depozytariuszy tych funduszy.

Link do strony:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Komunikat_dot_funkcjonowania_funduszy_zarza_dzanych_dotychczas_przez_Altus_TFI_SA.pdf

2. STANOWISKO UKNF W SPRAWIE WYBRANYCH ASPEKTÓW ŚWIADCZENIA PRZEZ FIRMY INWESTYCYJNE ORAZ BANKI, O KTÓRYCH MOWA W ART. 70 UST. 2 USTAWY O OBROTCIE, USŁUG DORADZTWA INWESTYCYJNEGO

14 lutego 2020 r.

Zgodnie ze stanowiskiem UKNF firmy inwestycyjne jako podmioty profesjonalne, doradzając określone rozwiązania inwestycyjne, muszą przede wszystkim kierować się najlepiej pojętym interesem klienta, a nie korzyściami, które mogłyby uzyskać w związku z rekomendowaniem takich rozwiązań.

W ramach stanowiska UKNF podkreślił, że wejście w życie przepisów pakietu regulacyjnego MIFID II, w szczególności w zakresie tzw. zarządzania produktowego (ang. *product governance*) oraz wymogów w zakresie wiedzy i kompetencji osób zatrudnionych w firmach inwestycyjnych, ma na celu podwyższenie standardów świadczenia usług maklerskich, w szczególności usługi doradztwa inwestycyjnego.

Link do strony:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Stnowisko_UKNF_ws_doradztwa_inwestycyjneg_o.pdf

3. KOMUNIKAT UKNF W SPRAWIE ZATWIERDZENIA METODY WZYNACZANIA SKŁADEK NA FUNDUSZ GWARANCYJNY

18 lutego 2020 r.

Na posiedzeniu w dniu 18 lutego 2020 r., Komisja Nadzoru Finansowego, po rozpatrzeniu wniosku Bankowego Funduszu Gwarancyjnego, jednogłośnie zatwierdziła metodę wyznaczania składek na fundusz gwarancyjny banków.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 6 października 2016 r. w sprawie zatwierdzania metod wyznaczania składek na obowiązkowy system gwarantowania depozytów w bankach i oddziałach banków zagranicznych oraz ich udostępniania, zmiany niewynikające ze zmian przepisów lub zakresu sprawozdawczości wymagają zatwierdzenia przez KNF.

Link do strony:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Komunikat_KNF_18_02_2020_68888.pdf

4. KOMUNIKAT UKNF W SPRAWIE WYDANIA ZEZWOLENIA NA DZIAŁALNOŚĆ CENTRALNEGO DEPOZYTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

3 marca 2020 r.

Na posiedzeniu w dniu 3 marca 2020 r., Komisja Nadzoru Finansowego, po rozpatrzeniu wniosku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (dalej „**KDPW S.A.**”), jednogłośnie wydała decyzję, na podstawie której:

- (a) udzieliła KDPW S.A. zezwolenia na działalność centralnego depozytu papierów wartościowych (dalej „**CDPW**”) na podstawie art. 17 ust. 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie usprawnienia rozrachunku papierów wartościowych w Unii Europejskiej i w sprawie centralnych depozytów papierów wartościowych, zmieniającego dyrektywę 98/26/WE i 2014/65/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 236/2012 (Dz.U. L 257 z 28.08.2014, s. 1; dalej „rozporządzenie CSDR”), oraz
- (b) zatwierdziła udziały kapitałowe KDPW S.A. w spółkach: KDPW_CCP S.A. i Centrum Giełdowe S.A., na podstawie art. 18 ust. 3 rozporządzenia CSDR.

Na podstawie wydanego zezwolenia KDPW S.A. będzie mogła oferować swoje usługi na całym rynku europejskim.

Link do strony:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Komunikat_KNF_03_03_2020_r_69123.pdf

INNE

1. ESMA ODPOWIEDZIAŁA NA KONSULTACJE KOMISJI EUROPEJSKIEJ W SPRAWIE PRZEGLĄDU BMR

14 lutego 2020 r.

Na stronie internetowej ESMA opublikowana została odpowiedź na konsultacje Komisji Europejskiej w sprawie przeglądu BMR, w której ESMA zaproponowała rozwiązania zmierzające do ulepszenia ram kluczowych wskaźników referencyjnych, zapewnienia równych warunków konkurencji między wskaźnikami referencyjnymi dla UE i państw trzecich oraz zwiększenia przejrzystości.

BMR obowiązuje od 1 stycznia 2018 r. i ma na celu zwiększenie solidności i wiarygodności finansowych wskaźników referencyjnych. Zgodnie z BMR administratorzy wskaźników referencyjnych z państw trzecich oraz administratorzy kluczowych wskaźników referencyjnych muszą złożyć wniosek o zezwolenie do dnia 31 grudnia 2021 r., aby ich wskaźniki referencyjne mogły być nadal stosowane w UE. Data złożenia wniosku dla pozostałych administratorów wygasła 1 stycznia 2020 r. Dotychczas w ramach BMR upoważniono lub zarejestrowano 70 administratorów z UE oraz dziewięciu administratorów z państw trzecich.

Komisja Europejska wykorzysta tę informację zwrotną do przekazania swoich zaleceń dotyczących skuteczności BMR w raporcie, który zostanie przekazany Parlamentowi Europejskiemu i Radzie.

Link do strony: file:///C:/Users/ANNAMA~1/AppData/Local/Temp/esma70-156-1778_esma_response_on_the_bmr_review

2. ESMA ZAKTUALIZOWAŁA Q&A DOTYCZĄCE TEMATÓW OCHRONY INWESTORÓW MIFID II/MIFIR

18 lutego 2020 r.

Q&A dotyczące kwestii ochrony inwestorów i pośredników w ramach MiFID II/MiFIR zawierają nowe odpowiedzi na temat „praktyk MiFID w odniesieniu do firm sprzedających instrumenty finansowe podlegające systemowi restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji BRRD”.

Nowe Q&A zawierają wyjaśnienia dotyczące:

- (a) sprzedaży podporządkowanych zobowiązań kwalifikowanych i ocena odpowiedniości za te zobowiązania;
- (b) wątpliwości dotyczące zastosowania art. 44a BRRD 2, gdy firma posiada aktywną ofertę;
- (c) informacji, które należy zebrać od klientów w celu spełnienia wymogów art. 44a ust. 1 i art. 44a ust. 2 BRRD 2;
- (d) obliczenia progu 10 %, o którym mowa w art. 44a ust. 2 lit. a) BRRD 2;

- (e) konsekwencji uznania przez przedsiębiorstwo transakcji dotyczącej kwalifikujących się zobowiązań podporządkowanych za nieodpowiednią, gdy klient detaliczny i tak chce ją przeprowadzić;
- (f) monitorowania progu 10 %, o którym mowa w art. 44a ust. 2 lit. a) BRRD 2.

Celem dyrektywy MiFID II/MiFIR w sprawie pytań i odpowiedzi dotyczących ochrony inwestorów jest promowanie wspólnych podejść i praktyk nadzorczych w zakresie stosowania MiFID II/MiFIR.

ESMA będzie nadal opracowywać dokument Q&A na temat ochrony inwestorów w ramach MiFID II/MiFIR, dodając pytania i odpowiedzi na już poruszone tematy oraz wprowadzając nowe sekcje dotyczące innych obszarów ochrony inwestorów w ramach MiFID II, które nie zostały jeszcze omówione w niniejszym dokumencie Q&A.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-updates-qas-mifid-ii-and-mifir-investor-protection-topics>

3. MIFID II: ESMA UDOSTĘPNIŁA WYNIKI ROCZNYCH OBLICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZEJRZYSTOŚCI INSTRUMENTÓW KAPITAŁOWYCH I PODOBNYCH

28 lutego 2020 r.

ESMA rozpoczęła coroczne obliczenia przejrzystości dla dostępnych instrumentów kapitałowych i podobnych, które obejmują:

- (a) ocenę płynności zgodnie z art. 1–5 CDR 2017/567;
- (b) określenie najbardziej odpowiedniego rynku pod względem płynności zgodnie z art. 4 CDR 2017/587 (RTS 1);
- (c) określenie średniego dziennego obrotu istotnego dla ustalenia progów dużej skali przedtransakcyjnej i potransakcyjnej;
- (d) określenie średniej wartości transakcji i powiązanej standardowej wielkości rynku;
- (e) określenie średniej dziennej liczby transakcji na najbardziej właściwym rynku pod względem płynności istotnej dla ustalenia systemu minimalnej wielkości zmiany ceny.

Uczestnicy rynku są proszeni o codzienne monitorowanie publikowanych obliczeń dotyczących przejrzystości instrumentów kapitałowych i podobnych, aby uzyskać obliczenia dotyczące nowo notowanych instrumentów. Ponadto w najbliższych tygodniach ESMA opublikuje coroczne obliczenia przejrzystości dla dodatkowych instrumentów, które nie zostały opublikowane 28 lutego, ponieważ podlegają one szczegółowej ocenie jakości danych.

Roczne obliczenia ESMA dotyczące przejrzystości opierają się na danych przekazanych do FITRS przez systemy obrotu i uzgodnienia dotyczące publikacji w odniesieniu do roku kalendarzowego 2019.

Obliczenia te mają zastosowanie od 1 kwietnia 2020 r., do tego czasu nadal obowiązują roczne obliczenia przejrzystości z 2019 r.

Pełna lista ocenianych instrumentów kapitałowych i instrumentów podobnych będzie dostępna za pośrednictwem FITRS w plikach XML z datą publikacji od 28 lutego 2020 r. oraz przez interfejs internetowy rejestru.

Link do strony: <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/mifid-ii-esma-makes-available-results-annual-transparency-calculations-equity-0>

4. **ESMA W 2020 R. W SWYCH DZIAŁANIACH NADZORCZYCH SKONCENTRUJE SIĘ NA RATINGACH KREDYTOWYCH, JAKOŚCI DANYCH I CENTRALNYCH KONTRAHENTÓW Z PAŃSTW TRZECICH**

9 marca 2020 r.

ESMA opublikowała swój program prac w zakresie nadzoru w 2020 r., wyszczególniając obszary nadzoru nad agencjami ratingowymi, repozytoriami transakcji i monitorowaniem centralnych kontrahentów z państw trzecich oraz centralne depozyty papierów wartościowych. ESMA przygotowuje się również do nowych obowiązków nadzorczych wynikających z rozporządzenia w sprawie transakcji finansowania papierów wartościowych (SFTR), rozporządzenia w sprawie sekurytyzacji (SECR), rozporządzenia w sprawie wskaźników porównawczych i MiFIR.

Link do strony: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma80-199-332_confidential_supervision_ar_2019_wp_2020.pdf