

NEWSLETTER PRAWNY

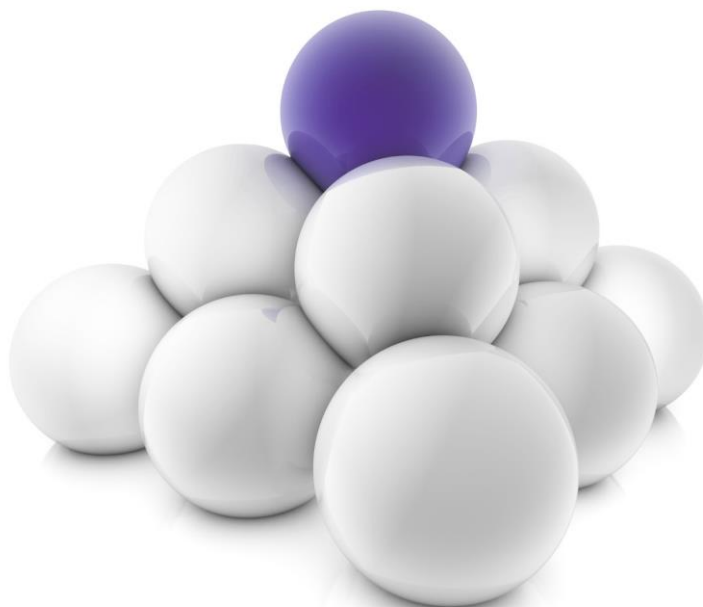
10 CZERWCA 2020 R.

sporządzony przez

Mrowiec Fiałek i Wspólnicy

we współpracy z

Izbą Domów Maklerskich





Warszawa, dn. 10 czerwca 2020 r.

Szanowni Państwo,

stopniowe luzowanie obostrzeń, które kilka tygodni temu zostały wprowadzone przez rząd w związku z pandemią koronawirusa spowodowało, że zdecydowana część z nas wróciła już za swoje firmowe biurka. Proces odmrażania gospodarki jest jednak procesem wieloetapowym i jak należy się spodziewać – procesem długotrwałym. Nie wszystkie branże miały tyle szczęścia, dlatego dla zachowania równowagi ekonomicznej tak ważne jest wsparcie publiczne ze strony Państwa.

Niniejszym mamy zaszczyt oddać w Państwa ręce czerwcowy informator prawny, w którym – z uwagi na otaczającą nas rzeczywistość – zawarto informacje związane z panującą obecnie pandemią koronawirusa oraz jej wpływem na szeroko pojętą gospodarkę, a tym samym działalność takich podmiotów jak Państwo.

*Redakcja Informatora Prawnego
Kancelarii Mrowiec Fiałek i Wspólnicy*

,



SPIS TREŚCI

1.	Regulacje krajowe	3
2.	Regulacje unijne	5
3.	Komunikaty i Stanowiska organów krajowych	6
4.	Inne.....	9

REGULACJE KRAJOWE

UCHWALONE AKTY PRAWNE W ZWIĄZKU Z KORONAWIRUSEM

1. Ustawa z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 [Dz.U. 2020 r. poz. 875].→ [LINK DO AKTU](#)
2. Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 czerwca 2020 r. zmieniające rozporządzenia w sprawie ustanowienia określonych ograniczeń, nakazów i zakazów w związku z wystąpieniem stanu epidemii [Dz.U. z 2020 r. poz. 991].→ [LINK DO AKTU](#)

POZOSTAŁE UCHWALONE AKTY

1. Ustawa z dnia 30 kwietnia 2020 r. o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw [Dz.U. z 2020 r. poz. 956].→ [LINK DO AKTU](#)
2. Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 16 kwietnia 2020 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji [Dz.U. z 2020 r. poz. 842].→ [LINK DO AKTU](#)
3. Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 15 maja 2020 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu [Dz.U. z 2020 r. poz. 971].→ [LINK DO AKTU](#)
4. Obwieszczenie Marszałka Sejmu Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 22 maja 2020 r. w sprawie ogłoszenia jednolitego tekstu ustawy o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych [Dz. U. z 2020 r. poz. 935].→ [LINK DO AKTU](#)
5. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania działalności brokerskiej [Dz.U. z 2020 r. poz. 845].→ [LINK DO AKTU](#)
6. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania czynności agencyjnych [Dz.U. z 2020 r. poz. 846].→ [LINK DO AKTU](#)
7. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów [Dz.U. z 2020 r. poz. 858].→ [LINK DO AKTU](#)
8. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie egzaminu dla osób ubiegających się o wykonywanie czynności agencyjnych, czynności dystrybucyjnych zakładu ubezpieczeń oraz czynności dystrybucyjnych zakładu reasekuracji [Dz.U. z 2020 r. poz. 883].→ [LINK DO AKTU](#)

9. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 maja 2020 r. w sprawie deklaracji importowej o podatku od towarów i usług [Dz.U. z 2020 r. poz. 907]. → [LINK DO AKTU](#)
10. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2020 r. w sprawie określenia innego terminu podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej [Dz. U. z 2020 r. poz. 934]. → [LINK DO AKTU](#)
11. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie wniosków o wpis do rejestru agentów ubezpieczeniowych i agentów oferujących ubezpieczenia uzupełniające [Dz.U. z 2020 r. poz. 941]. → [LINK DO AKTU](#)
12. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie przedłużenia terminów do sporządzenia i przesłania niektórych informacji podatkowych [Dz.U. z 2020 r. poz. 962]. → [LINK DO AKTU](#)
13. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 1 czerwca 2020 r. w sprawie przedłużenia terminów przekazania przez niektórych płatników zaliczek na podatek dochodowy i zryczałtowanego podatku dochodowego [Dz.U. z 2020 r. poz. 972]. → [LINK DO AKTU](#)

AKTY PROCEDOWANE

14. Projekt rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów zmieniającego rozporządzenie w sprawie wpłat na pokrycie kosztów nadzoru nad pośrednikami kredytu hipotecznego.
Projekt jest w fazie opiniowania. → [LINK DO STRONY](#)
15. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji przekazywanych organowi egzekucyjnemu przez dłużnika zajętej wierzytelności.
Projekt jest w fazie opiniowania. → [LINK DO STRONY](#)
16. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie zmiany rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie zwolnień wyrobów akcyzowych z obowiązku oznaczania znakami akcyzy.
Projekt jest w fazie konsultacji publicznych. → [LINK DO STRONY](#)

REGULACJE UNIJNE

1. Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenia (UE) nr 575/2013 i (UE) 2019/876 w odniesieniu do dostosowań w odpowiedzi na pandemię COVID-19.

Zmieniane rozporządzenia to:

- 1.1 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/876 z dnia 20 maja 2019 r. zmieniające rozporządzenie (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do wskaźnika dźwigni, wskaźnika stabilnego finansowania netto, wymogów w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rynkowego, ekspozycji wobec kontrahentów centralnych, ekspozycji wobec przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania, dużych ekspozycji, wymogów dotyczących sprawozdawczości i ujawniania informacji, a także rozporządzenie (UE) nr 648/2012.
- 1.2 Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012.

Projekt został przyjęty przez Komisję Europejską w dniu 28 kwietnia. Debaty w Radzie lub jej organach przygotowawczych miały miejsce w dniach: 28 kwietnia, 20 maja, 6 czerwca 2020 r. → [LINK DO STRONY](#)

2. Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie papierów wartościowych zabezpieczonych obligacjami skarbowymi. → [LINK DO STRONY](#)

Tekst projektu rozporządzenia został przyjęty w pierwszym czytaniu przez Parlament Europejski w dniu 16 kwietnia 2020 r. Ostatnie debaty w Radzie lub w jej organach przygotowawczych: 17 kwietnia i 7 maja 2020 r.

3. Wniosek: Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje.

Ostatnia debata w Radzie lub w jej organach przygotowawczych: 24 kwietnia 2020 r. → [LINK DO STRONY](#)

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

Ostatnia debata w Radzie lub w jej organach przygotowawczych: 17 kwietnia 2020 r. → [LINK DO STRONY](#)

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

KOMUNIKATY I STANOWISKA ORGANÓW KRAJOWYCH**1. KOMUNIKAT UKNF W SPRAWIE TRAKTOWANIA OBLIGACJI PFR**

12 maja 2020 r.

W dniu 12 maja na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego opublikowany został „Komunikat UKNF w sprawie traktowania obligacji PFR w podmodułach ryzyka spreadu kredytowego i ryzyka koncentracji aktywów formuły standardowej kapitałowego wymogu wypłacalności zakładów ubezpieczeń”.

Z treści komunikatu UKNF wynika m.in., że dla celów wyznaczania kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR) dla ryzyka spreadu kredytowego oraz ryzyka koncentracji aktywów formuły standardowej SCR, obligacje PFR są uznawane za równoważne obligacjom Skarbu Państwa.

Całość komunikatu jest dostępna pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

2. STANOWISKO UKNF DOTYCZĄCE ZASAD PRZESUNIĘCIA TERMINU ODBYCIA ZWA

15 maja 2020 r.

W dniu 15 maja na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego opublikowane zostało „Stanowisko UKNF dotyczące zasad przesunięcia terminu odbycia zwyczajnego walnego zgromadzenia z art. 395 § 1 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych w związku z wejściem w życie regulacji prawnych związanych z COVID-19”.

Całość komunikatu jest dostępna pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

3. RZECZNIK FINANSOWY O BANKACH W PROCESIE RESTRUKTURYZACJI

18 maja 2020 r.

Trwa debata publiczna dotycząca tego, jakie powinny być uprawnienia banków w procesach restrukturyzacji przedsiębiorstw, które wpadną w kłopoty finansowe na skutek epidemii. Zdaniem Rzecznika Finansowego niektóre zaproponowane mechanizmy są podobne do tych, które zostały już zakwestionowane w krajowym porządku prawnym, jako krzywdzące klientów podmiotów rynku finansowego.

Całość materiału prasowego jest dostępna pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

4. ODMRAŻANIE TERMINÓW W POSTĘPOWANIACH ADMINISTRACYJNYCH PRZED KNF

19 maja 2020 r.

W dniu 19 maja na stronie internetowej Komisji Nadzoru Finansowego opublikowany został „Komunikat ws. odmrażania terminów w postępowaniach administracyjnych prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego”.

Z treści komunikatu wynika, że po upływie 7 dni od dnia wejścia w życie ustawy z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 [Dz. U. poz. 875] (tj. od dnia 24 maja 2020 r.) zaczynają swój bieg:

- terminy przewidziane dla uczestników postępowań administracyjnych, w tym zwłaszcza terminy na skorzystanie z prawa do złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy, czy też skargi do sądu administracyjnego;
- terminy, które rozpoczęły swój bieg wcześniej, lecz zostały zawieszono.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

5. TARCZA DLA DUŻYCH FIRM – DECYZJA KOMISJI EUROPEJSKIEJ

29 maja 2020 r.

W dniu 29 maja Komisja Europejska zatwierdziła program pomocowy dla dużych firm. Do przedsiębiorców trafi aż 7,5 mld PLN. W negocjacjach brali udział: Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz PFR.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

6. AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW NA RYNKACH GRUPY GPW – MAJ 2020

2 czerwca 2020 r.

W dniu 2 czerwca na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie opublikowany został komunikat o obrotach. Z treści komunikatu wynika m.in., że:

- w maju 2020 roku łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 21,7 mld zł, czyli o 28,6% więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej; wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 23,0% rdr do poziomu 20,5 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1,025 mld zł, o 29,1% więcej niż rok wcześniej; wartość indeksu WIG na koniec maja 2020 r. wyniosła 48 27,64 pkt i była o 16,9% niższa niż przed rokiem;
- na rynku NewConnect w maju 2020 r. odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 909,1% rdr do poziomu 857,6 mln zł; wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 914,2% rdr i wyniosła 852,2 mln zł;
- łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi w maju 2020 r. wyniósł 744,9 tys. szt., czyli o 35,9% więcej niż rok wcześniej; wolumen obrotu kontraktami na indeksy wzrósł o 30,9% rdr do poziomu 431,8 tys. szt., wolumen obrotu kontraktami na akcje wzrósł



o 43,7% rdr do 172,1 tys. szt., wolumen obrotu kontraktami na waluty wzrósł o 61,6% rdr do 120,0 tys. szt., a wolumen obrotu opcjami spadł o 13,9% rdr do 21,0 tys. szt.

Całość komunikatu dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

7. I POSIEDZENIE GRUPY ROBOCZEJ RADY ROZWOJU RYNKU FINANSOWEGO DS. WDROŻENIA SRRK

3 czerwca 2020 r.

Na początku czerwca br. odbyło się I posiedzenie Grupy Roboczej Rady Rozwoju Rynku Finansowego (RRRF) do spraw wdrożenia Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego (SRRK). W trakcie spotkania dyskutowano m.in. o potrzebach polskiego rynku kapitałowego również w świetle obecnego kryzysu, a także o koncepcjach realizacji strategii. W prace Grupy Roboczej zaangażowani są także przedstawiciele Izby Domów Maklerskich.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

INNE

1. ESMA PRZEDSTAWIŁA WYTYCZNE DOTYCZĄCE FUNKCJI ZAPEWNIENIA ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI (MIFID II)

5 czerwca 2020 r.

- 1.1 ESMA opublikowała ostateczne wytyczne dotyczące funkcji zgodności z dyrektywą MiFID II. Wytyczne te zastępują wytyczne ESMA z 2012 r. i zawierają aktualizacje, które zwiększają przejrzystość i sprzyjają większej konwergencji we wdrażaniu nowych wymogów dotyczących funkcji zapewniania zgodności z dyrektywą MiFID II.
- 1.2 Wytyczne zwiększą wartość istniejących standardów poprzez dostarczenie dodatkowych wyjaśnień dotyczących niektórych konkretnych zagadnień, takich jak nowe obowiązki związane z wymogami MiFID II w zakresie zarządzania produktami, w szczególności poprzez dalsze uszczegółowienie obowiązków sprawozdawczych komórki ds. zgodności.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

2. ESMA ZAKTUALIZOWAŁA INSTRUKCJE SPRAWOZDAWCZE DOTYCZĄCE SPRAWOZDAWCZOŚCI FUNDUSZY RYNKU PIENIĘŻNEGO

4 czerwca 2020 r.

ESMA opublikowała zaktualizowane instrukcje sprawozdawcze, które mają być stosowane do celów sprawozdawczości zgodnie z rozporządzeniem w sprawie funduszy rynku pieniężnego (MMFR).

ESMA wdrożyła zmiany w schemacie XML i instrukcjach sprawozdawczych w nowej wersji, v1.1. Aktualizacja jest następstwem informacji zwrotnych otrzymanych przez uczestników rynku po opublikowaniu pierwszej wersji schematu XML (v.1.0) oraz oceny komitetu technicznego.

Podmioty sprawozdawcze powinny stosować wersję v1.1 do składania sprawozdań wymaganych na podstawie art. 37 rozporządzenia w sprawie FRP do września 2020 r. Okresem sprawozdawczym dla pierwszego sprawozdania jest I kwartał 2020 r., co oznacza, że zarządzający FRP powinni składać we wrześniu 2020 r. sprawozdania kwartalne zarówno za I, jak i II kwartał.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

3. ESMA OPUBLIKOWAŁA SPRAWOZDANIE KOŃCOWE W SPRAWIE WARUNKÓW HANDLOWYCH FRANDT DLA USŁUG ROZLICZENIOWYCH

2 czerwca 2020 r.

ESMA opublikowała swoje sprawozdanie końcowe wraz z doradztwem technicznym dla Komisji Europejskiej (KE) w sprawie uczciwych, rozsądnych, niedyskryminujących i przejrzystych (ang. *fair, reasonable, non-discriminatory and transparent*, FRANDT) warunków handlowych w zakresie świadczenia usług rozliczeniowych.

Porady techniczne ESMA zawierają szczegółowe informacje na temat sposobu określenia warunków, na jakich warunki handlowe dotyczące świadczenia usług rozliczeniowych mają być uznawane za FRANDT. W sprawozdaniu końcowym zawierającym porady techniczne ESMA uwzględniono otrzymane opinie, dążąc do osiągnięcia równowagi między poprawą dostępu klienta rozliczającego do usług rozliczeniowych a zapewnieniem świadczenia tych usług na warunkach zgodnych z FRANDT, przy jednoczesnym zapewnieniu proporcjonalności wymogów i w ramach otrzymanego mandatu.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

4. **ESMA ZAKTUALIZOWAŁA SWOJE Q&A DOTYCZĄCE PRZEJRZYSTOŚCI MIFID II I MIFIR ORAZ TEMATÓW STRUKTUR RYNKOWYCH**

29 maja 2020 r.

ESMA zaktualizowała dzisiaj Q&A dotyczące struktur rynku i kwestii przejrzystości w ramach dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II) i rozporządzenia MiFIR.

Pytania i odpowiedzi zawierają wyjaśnienia dotyczące następujących tematów:

- domyślny status płynności, progi SSTI (ang. *size specific to the instrument*) i LIS (ang. *large in scale*) dla instrumentów nieudziałowych;
- publikacja transakcji w formie zagregowanej;
- konwersja progów LIS/SSTI w partiach (zmiany w dotychczasowych Q&A); oraz
- wielostronne systemy ułatwiające zawieranie transakcji z przyrzeczeniem odkupu.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

5. **ESMA OPUBLIKOWAŁA AKTUALIZACJE ZESTAWIENÍ Q&A DOTYCZĄCYCH EMIR**

28 maja 2020 r.

W nowo dodanych pytaniach i odpowiedziach dotyczących repozytorium transakcji (TR) przedstawiono wyjaśnienia dotyczące zgłaszania instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym przez kontrahenta finansowego (FC) w imieniu kontrahenta niefinansowego poniżej progu rozliczeniowego (NFC-) w ramach EMIR Refit.

W szczególności przedstawiono wyjaśnienia dotyczące zgłaszania instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym przez kontrahenta finansowego (FC) w imieniu kontrahenta niefinansowego poniżej progu rozliczeniowego (NFC-) zgodnie z EMIR

Refit: (i) jakie szczegółowe informacje powinny być zgłaszane przez NFC- do FC; (ii) jak powinien postępować FC, jeśli NFC- nie przedłuży swojego LEI; (iii) jak powinien postępować FC, jeśli NFC, które zostało sklasyfikowane jako NFC+, zmieni swój status na NFC- i nie poinformuje o tym FC w odpowiednim czasie; (iv) jak powinny postępować FC i NFC-, jeżeli zgłaszają się do dwóch różnych repozytoriów transakcji.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

6. ESMA ZAKTUALIZOWAŁA Q&A DOTYCZĄCY OCHRONY INWESTORÓW W RAMACH MIFID II

28 maja 2020 r.

ESMA, zaktualizowała w dniu dzisiejszym Q&A dotyczące wdrażania tematów ochrony inwestorów na mocy dyrektywy oraz rozporządzenia w sprawie rynku instrumentów finansowych (MiFID II/ MiFIR).

Q&A dotyczące ochrony inwestorów oraz pośredników w ramach MiFID II i MiFIR zawierają nową odpowiedź na temat "zachęt wynikających z MiFID".

W szczególności nowe Q&A zawierają wyjaśnienie dotyczące stosowania definicji "akceptowalnych drobnych korzyści niepieniężnych" zawartej w dyrektywie MiFID.

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

7. ESMA UAKTUALNIA Q&A DOTYCZĄCE ROZPORZĄDZENIA W SPRAWIE SEKURYZACJI

28 maja 2020 r.

ESMA zaktualizowała swoje Q&A dotyczące rozporządzenia w sprawie sekuryzacji (rozporządzenie 2017/2402).

Większość nowych pytań i odpowiedzi w Q&A zawiera wyjaśnienia dotyczące różnych aspektów szablonów zawartych w projektach standardów technicznych dotyczących ujawniania informacji. W szczególności dokument wyjaśnia, w jaki sposób należy wypełnić kilka konkretnych pól we wzorach. Dokument zawiera również wyjaśnienia skierowane do repozytoriów sekuryzacyjnych.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

8. RAPORT ESMA WS. RATINGÓW KREDYTOWYCH W ZAKRESIE ZABEZPIECZONYCH ZOBOWIĄZAŃ KREDYTOWYCH (CLO) W UE

13 maja 2020 r.

ESMA opublikowała raport zawierający przegląd praktyk w zakresie wystawiania ratingów CLO (ang. *Collateralised Loan Obligations*) oraz określający główne obawy organów nadzoru i ryzyko średniookresowe w tej klasie aktywów.

Dokonując przeglądu praktyk i metod stosowanych przez agencje ratingowe w zakresie ratingu CLO ESMA zidentyfikowała szereg kwestii, które wiążą się z ryzykiem w następujących zakresach:

- (i). **wewnętrzna organizacja agencji ratingowych** – agencje ratingowe powinny zapewnić zdolność do terminowej identyfikacji wszystkich rodzajów ryzyka nieodłącznie związanych z działalnością CLO;
- (ii). **interakcje z emitentami CLO** – kluczowe znaczenie ma zapewnienie przez agencje ratingowe niezależności procesu wystawiania ratingu;
- (iii). **zależność od modelu/stron trzecich prowadząca do potencjalnego ryzyka operacyjnego** – stanowią ryzyko operacyjne, które musi być monitorowane przez agencje ratingowe w celu uniknięcia potencjalnych błędów w ratingach kredytowych;
- (iv). **metodyki ratingu, ryzyko modelowania i wpływ komercyjny** – agencje ratingowe powinny dopilnować, aby na zmiany w metodach CLO nie miały wpływu interesy handlowe;
- (v). **wnikliwa analiza CLO** – jest kluczowe, by agencje ratingowe nadal monitorowały tendencje rynkowe i dokonywały dogłębnej analizy wszystkich istotnych.

Sprawozdanie opiera się na informacjach zebranych do marca 2020 roku.

Całość materiału prasowego dostępna jest pod następującym linkiem:

[LINK DO KOMUNIKATU](#)

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