

BIULETYN PRAWNY



I. Akty prawne dotyczące rynku Funduszy

1. Prawo Krajowe

1.1 Nowe przepisy wchodzące w życie

- 1.1.1 Ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw
- 1.1.2 Ustawa z dnia 24 listopada 2017 r. o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania wykorzystywaniu sektora finansowego do wyłudzeń skarbowych
- 1.1.3 Obwieszczenie Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 26 października 2017 r. w sprawie wysokości kwoty wpłat na indywidualne konto emerytalne w roku 2018
- 1.1.4 Obwieszczenie Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 26 października 2017 r. w sprawie wysokości kwoty wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego w roku 2018

1.2 Projekty Ustaw/rozporządzeń

- 1.2.1 Projekt ustawy z dnia 20 grudnia 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw
- 1.2.2 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych
- 1.2.3 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełnić rynek oraz platforma aukcyjna
- 1.2.4 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełnić rynek oficjalnych notowań oraz emitencji papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku
- 1.2.5 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowego zakresu zadań komitetu do spraw nominacji oraz informacji i związanych z realizacją tych zadań
- 1.2.6 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym

- 1.2.7 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów 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
- 1.2.8 Projekt rozporządzenia z dnia 11 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

2. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

- 2.1. Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie stosowania w Polsce Dyrektywy MiFID II od 3 stycznia 2018 r.

II. Obszar zmian

1. Prawo Krajowe

1.1 Nowe przepisy wchodzące w życie

1.1.1 Ustawa z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw

W związku z implementacją dyrektywy MAD, wprowadza się podwyższenie maksymalnej sankcji karnej pozbawienia wolności z 3 do 4 lat za ujawnianie informacji poufnej oraz udzielanie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, natomiast z uwagi na potrzebę zachowania funkcji ochronnej przepisów ustawy wprowadzono niezmienną sankcję karnej za wykorzystanie informacji poufnej oraz dokonywanie manipulacji, pomimo że dyrektywa MAD przewiduje je w maksymalnym wymiarze co najmniej 4 lat. W związku z zapewnieniem stosowania rozporządzenia MAR uchylene lub znowelizowane licznych przepisów prawa krajowego, które zostały uregulowane na poziomie tego rozporządzenia oraz ustanowienie

maksymalnych administracyjnych kar pieniężnych za nieprzestrzeganie przepisów rozporządzenia w wysokościach wskazanych przez rozporządzenie.

Celem zapewnienia stosowania rozporządzenia CSDR zakłada ustanowienie na poziomie ustawy przepisów umożliwiających organowi nadzoru nałożenie na centralne depozyty papierów wartościowych oraz wyznaczone instytucje kredytowe określonych sankcji administracyjnych za nieprzestrzeganie przepisów tego rozporządzenia. Regulacje związane z pakietem MAD/MAR mają sprzyjać eliminowaniu nieuprawnionego wykorzystywania informacji poufnych oraz nadużyć na rynku kapitałowym, które szkodzą zaufaniu inwestorów do instrumentów finansowych, jak i do samego rynku finansowego. Z kolei regulacje służące stosowaniu rozporządzenia CSD powinny sprzyjać zwiększeniu bezpieczeństwa systemów rozrachunku papierów wartościowych oraz poprawie ich wydajności.

Status: Przepisy wchodzące w życie z dniem 3 stycznia 2018 r.

art. 1:

- a) pkt 1 lit. b i c,
- b) pkt 12 lit. b – w zakresie art. 82 ust. 2 pkt 4c tiret drugie,
- c) pkt 20,
- d) pkt 28;
- 2) art. 6 pkt 4 lit. b;
- 3) art. 7:
 - a) pkt 1 lit. b – w zakresie art. 4 pkt 29 i 30,
 - b) pkt 8 – w zakresie art. 55c ust. 2,
 - c) pkt 11:
 - lit. b – w zakresie art. 58 ust. 1b,
 - lit. c – w zakresie art. 58 ust. 2 pkt 2,
 - d) pkt 14 – w zakresie art. 62a ust. 1 pkt 2,
 - e) pkt 16:
 - lit. b,
 - lit. c – w zakresie art. 68 ust. 6 i ust. 7 pkt 2,
 - f) pkt 20:
 - lit. e,
 - lit. g – w zakresie art. 96 ust. 1j, 1l i 1m,
 - g) pkt 23 – w zakresie art. 98 ust. 7b

Źródło: <http://prawo.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=WDU20170000724>

1.1.2 Ustawa z dnia 24 listopada 2017 r. o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania wykorzystywaniu sektora finansowego do wyłudzeń skarbowych

Ustawa przewiduje:

- 1) dokonywanie przez Szefa Krajowej Administracji Skarbowej analiz ryzyka wykorzystywania banków i spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych do popełniania wyłudzeń skarbowych, w szczególności w zakresie VAT przez zorganizowane grupy przestępcze (art. 258 kk) oraz przestępstw z nimi związanych (np. wystawianie pustych faktur), m.in. na podstawie danych o rachunkach podmiotów kwalifikowanych oraz o transakcjach między podmiotami kwalifikowanymi w rozumieniu projektu, a także na podstawie wskaźnika ryzyka ustalonego przez izbę rozliczeniową,
- 2) automatyczne ustalanie w STIR, na podstawie danych z banków i SKOK-ów oraz danych publicznie dostępnych, przekazanych z Centralnego Rejestru Podmiotów – Krajowej Ewidencji Podatników (CRP – KEP),

wskaźnika ryzyka wykorzystywania banków i spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych do popełniania wyłudzeń skarbowych,

3) nałożenie na banki i spółdzielcze kasy oszczędnościowo-kredytowe obowiązku przekazywania do STIR danych, o których mowa w pkt 1, w tym stanowiących odpowiednio tajemnicę bankową lub tajemnicę zawodową SKOK w celu ustalania wskaźnika ryzyka,

4) zapewnienie izbie rozliczeniowej stałego, automatycznego dostępu do danych z CRP – KEP, niestanowiących tajemnicy skarbowej, w tym znajdujących się w CRP – KEP danych z KRS i CEIDG, w celu ustalania wskaźnika ryzyka,

5) przekazywanie przez izbę rozliczeniową informacji o wskaźniku ryzyka Szefowi Krajowej Administracji Skarbowej, a także bankom i SKOK-om w celu realizacji określonych obowiązków m. in. wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu,

6) uprawnienie Szefa KAS do uzyskania w trybie wnioskowym, za pośrednictwem STIR, dodatkowych informacji od banków i SKOK-ów związanych z wykonywaną analizą ryzyka,

7) określenie:

a) zakresu danych przekazywanych przez banki i SKOK-i w celu ustalenia przez izbę rozliczeniową wskaźnika ryzyka,

b) zasad kontroli wypełniania obowiązków przez banki i SKOK-i oraz izbę rozliczeniową (kontrolę sprawuje Szef Krajowej Administracji Skarbowej przez odpowiednie stosowanie przepisów o kontroli celno-skarbowej),

c) zasad blokady na żądanie Szefa Krajowej Administracji Skarbowej rachunku podmiotu kwalifikowanego m.in. w związku z wynikiem analizy ryzyka,

d) terminów przesłania danych inicjalnych do systemu teleinformatycznego izby rozliczeniowej,

8) prowadzenie elektronicznie wykazów podmiotów, które nie zostały zarejestrowane jako podatnicy VAT, zostały wykreślone z rejestru z urzędu bez konieczności zawiadamiania tego podmiotu lub zostały przywrócone jako podatnicy VAT; wykazy będą udostępniane w BIP MF,

9) rozszerzenie katalogu przestępstw określonych w art. 2 pkt 15 ustawy o KAS, których rozpoznawanie, wykrywanie i zwalczanie należy do zadań Krajowej Administracji Skarbowej o czyny zabronione stypizowane w art. 299 kk (pranie brudnych pieniędzy) oraz określenie narzędzi prawnych w celu skutecznej realizacji ww. zadania przez KAS.

Data Ogłoszenia 29.12.2017 r.

Wejście w życie 12.01.2018 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2017/2491>

1.1.3 Obwieszczenie Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 26 października 2017 r. w sprawie wysokości kwoty wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego w roku 2018

Na podstawie art. 13a ust. 8 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego Minister ogłasza, że wysokość kwoty wpłat na indywidualne konto zabezpieczenia emerytalnego, w roku 2018 wynosi 5331,60 zł

Źródło: <http://monitorpolski.gov.pl/mp/2017/995>

1.1.4 Obwieszczenie Ministra Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 26 października 2017 r. w sprawie wysokości kwoty wpłat na indywidualne konto emerytalne w roku 2018

Na podstawie art. 13 ust. 4 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego ogłasza się, że wysokość kwoty wpłat na indywidualne konto emerytalne, w roku 2018 wynosi 13 329 zł.

Źródło: <http://monitorpolski.gov.pl/mp/2017/994>

1.2 Projekty ustaw/rozporządzeń

1.2.1 Projekt ustawy z dnia 20 grudnia 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw

Projektowane rozwiązania polegają w szczególności na:

- wprowadzeniu nowej kategorii systemu obrotu – zorganizowanej platformy obrotu, odpowiednio uregulowanej i stosującej niedyskryminacyjne zasady dostępu,
- zastosowaniu środków i mechanizmów kontroli szczególnego ryzyka wobec firm, które zajmują się techniką handlu algorytmicznego lub techniką handlu algorytmicznego o wysokiej częstotliwości,
- zobowiązaniu firm inwestycyjnych świadczących usługi doradztwa inwestycyjnego przede wszystkim do przedstawienia informacji czy świadczą usługi w sposób niezależny, ale także do ujawnienia kosztów swoich porad i wyjaśnienia podstaw świadczonego doradztwa,
- uregulowania zasad obrotu lokatami strukturyzowanymi określonej kategorii,
- wprowadzeniu systemu rejestrowania rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej dotyczących zleceń klientów,
- ograniczeniu firmom świadczącym niezależne usługi doradztwa inwestycyjnego oraz usługi zarządzania portfelem możliwości przyjmowania lub pobierania wynagrodzenia, prowizji lub jakichkolwiek korzyści pieniężnych lub niepieniężnych od osób trzecich, a zwłaszcza od emitentów lub dostawców produktów,
- wprowadzeniu reguł dotyczących sprzedaży wiązanej przez podmioty świadczące detaliczne usługi finansowe.

Celem przyjęcia tych rozwiązań jest:

- właściwe uregulowanie wszystkich struktur rynku, systemów obrotu i systemów rozrachunku papierów wartościowych, z uwzględnieniem mniejszych uczestników rynku,
- ustanowienie stosownych ram regulujących nowe praktyki w zakresie obrotu,
- poprawa przejrzystości obrotu dla uczestników rynku instrumentów kapitałowych oraz zwiększenie poziomu przejrzystości obrotu w przypadku rynków instrumentów nie udziałowych,
- poprawa przejrzystości rynków pochodnych instrumentów towarowych oraz nadzoru nad tymi rynkami,
- wzmocnienie przepisów dotyczących prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz zaostreżenie wymogów organizacyjnych względem nich.

Oczekuje się, że skutkiem wdrożenia przedmiotowych rozwiązań będzie zwiększenie poziomu przejrzystości rynku dla jego uczestników oraz zapewnienie im równych warunków działania, podniesienie poziomu

ochrony inwestorów oraz wyeliminowanie niedociągnięć organizacyjnych oraz przypadków podejmowania nadmiernego ryzyka lub braku kontroli ze strony firm inwestycyjnych i innych uczestników rynku.

Nie przewiduje się wprowadzenia rozwiązań wykraczających poza wymagania unijne.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12296100/katalog/12419985#12419985>

Status: Rada Ministrów

1.2.2 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego pod kątem zmian wynikających z projektowanej ustawy z dnia 20 grudnia 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw w szczególności:

- 1) sposób, warunki i szczegółowy zakres działania systemu kontroli wewnętrznej, w tym systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu audytu wewnętrznego w towarzystwie,
- 2) sposób prowadzenia ewidencji transakcji zawartych przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub rachunek własny towarzystwa prowadzony dla zbiorczego portfela papierów wartościowych, ewidencji zleceń składanych przez uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych, a także ewidencji transakcji zawartych przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 3) pojęcie konfliktu interesów oraz szczegółowe wymagania dotyczące postępowania w zakresie konfliktów interesów, w tym zawierania transakcji przez pracowników, członków zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa albo przez inne osoby fizyczne pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia albo innym stosunku o podobnym charakterze, które mają dostęp do informacji dotyczących obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych oraz aktywów nabywanych do portfeli klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi doradztwa inwestycyjnego albo zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- 4) sposób dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa,
- 5) szczegółowe wymagania w zakresie działania towarzystwa w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego oraz uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego, w tym w zakresie wykonywania decyzji inwestycyjnych w zarządzaniu portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych oraz w zakresie składania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych łącznie dla różnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo oraz łącznie z innymi zleceniami składanymi przez towarzystwo, oraz przeprowadzania analiz przy doborze lokat funduszu inwestycyjnego,
- 6) warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia przez towarzystwo działalności, o której mowa w art. 48 ust. 2a,
- 7) zasady uznawania posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji przez osoby wykonujące w towarzystwie usługi, o których mowa w art. 48 ust. 2a pkt 4 i 6. Układ treści projektowanego rozporządzenia

opiera się o konstrukcję dotychczasowego rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1444), natomiast jego treść odzwierciedla zmiany zakresu normowania art. 48a ustawy o funduszach inwestycyjnych, wynikłe z projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.3 Projekt rozporządzenia z dnia 19 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełnić rynek oraz platforma aukcyjna

Projekt rozporządzenia zastępuje Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 stycznia 2016 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany oraz platforma aukcyjna celem wypełnienia delegacji ustawowej dla Ministra Finansów zmienionej projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. Zakres regulacji rozporządzenia został dostosowany do treści aktów prawa Unii Europejskiej, tak aby zapewnić zgodność prawa krajowego z bezpośrednio obowiązującym i przepisami prawa unijnego.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.4 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełnić rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku

Projekt rozporządzenia zawiera jedynie zmiany o charakterze terminologicznym, stanowiące dostosowanie brzmienia rozporządzenia do pojęć wprowadzonych do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na mocy kolejnych nowelizacji.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.5 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowego zakresu zadań komitetu do spraw nominacji oraz informacji i związanych z realizacją tych zadań

Projekt określa zadania, jakie będzie w domu maklerskim wykonywał komitet do spraw nominacji. Działanie komitetu ma na celu usprawnienie procesu wyboru członków zarządu, przy jednoczesnym zapewnieniu, że organ ten będzie wykonywał swoje funkcje w sposób efektywny i profesjonalny. W rozporządzeniu określono także informacje związane z realizacją zadań komitetu do spraw nominacji, jakie dom maklerski przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego i podaje do wiadomości publicznej, co stanowi wykonanie obowiązku wynikającego z prawa Unii Europejskiej.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.6 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego maksymalną wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym. Wysokość tego wynagrodzenia będzie zależna od średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku, przy czym będzie ona z biegiem czasu obniżana- od 4,5% średniej wartości aktywów netto funduszu lub subfunduszu w skali roku od dnia 1 stycznia 2019 roku, do 3% tej wartości od dnia 1 stycznia 2022 r

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.7 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów 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

Proponowane przepisy zasadniczo nie zmieniają obowiązujących rozwiązań w dotychczasowym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 23 marca 2017 r. 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. poz. 769), a jedynie dostosowują obecne regulacje do zmian wprowadzonych projektem ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw. W związku z rozszerzeniem upoważnienia ustawowego zawartego w art. 32a ust. 10 ustawy konieczne stało się uregulowanie zasad uznawania posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji przez osoby wykonujące czynności w podmiocie. Projekt rozporządzenia zakłada w szczególności konieczność doskonalenia umiejętności zawodowych przez osoby wykonujące czynności w podmiocie.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/docs//2/12296100/12419985/12419986/dokument323480.pdf>

Status: Rada Ministrów

1.2.8 Projekt rozporządzenia z dnia 11 grudnia 2017 r. Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Projektowane rozporządzenie określi:

1) rodzaj, zakres i formę informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2017 r. poz. 1768), lub na rynku regulowanym innego niż Rzeczpospolita Polska państwa członkowskiego oraz

2) częstotliwość i terminy przekazywania informacji, o których mowa w pkt 1, oraz

3) w przypadku emitentów z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim, dla których Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym, których papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie

instrumentami finansowymi – warunki uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa siedziby emitenta do informacji, o których mowa w pkt 1.

Zgodnie z wytycznymi zawartymi w upoważnieniu treść projektowanego rozporządzenia uwzględnia regulacje w zakresie rachunkowości, na podstawie których mają być ujawniane dane finansowe, oraz zakres ujawnianych danych finansowych, w sposób umożliwiający inwestorom ocenę sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej emitenta.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12306404/katalog/12479477#12479477>

Status: Opiniowanie

2. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

2.1 Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie stosowania w Polsce Dyrektywy MiFID II od 3 stycznia 2018 r.

Niniejszy materiał stanowi podsumowanie analizy dokonanej w Urzędzie KNF i został przygotowany wyłącznie dla celów informacyjnych. Materiał przedstawia zasady postępowania Urzędu KNF, jakie będą stosowane przez Urząd po dniu 3 stycznia 2018 r. w sytuacji braku implementacji Dyrektywy 2014/65/UE i Dyrektywy 2017/593.

Urząd KNF zastrzega sobie prawo wprowadzenia zmian i uzupełnień do przedstawionego materiału informacyjnego.

Informacje zawarte w materiale nie stanowią porady prawnej. Urząd KNF nie jest organem uprawnionym do urzędowej wykładni prawa europejskiego oraz określania w sposób wiążący dla osób trzecich zakresu oraz zasad stosowania prawa, w szczególności prawa europejskiego.

3 lipca 2017 r. upłynął termin implementacji następujących aktów prawa europejskiego:

- 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/WE (dalej zwana „Dyrektywą MiFID II”, „MiFID II”),
- Dyrektywa delegowana Komisji (UE) 2017/593 z dnia 7 kwietnia 2016 r. uzupełniająca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych (dalej zwana „Dyrektywą delegowaną”).

Państwa Członkowskie powinny stosować przepisy krajowe implementujące ww. Dyrektywy od dnia 3 stycznia 2018 r.

Na system europejskich aktów prawnych regulujących świadczenie usług inwestycyjnych po 3 stycznia 2018 r., (dalej zwany „Systemem MiFID II”) obok Dyrektywy MiFID II oraz Dyrektywy delegowanej, składają się:

- rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (EU) nr 648/2012 (dalej zwane: „rozporządzeniem MiFIR”, „MiFIR”),

- kilkadziesiąt rozporządzeń delegowanych oraz rozporządzeń wykonawczych Komisji (UE) do Dyrektywy MiFID II oraz rozporządzenia MiFIR (przepisy tych rozporządzeń stosowane są z dniem 3 stycznia 2018 r.), w tym m.in.:
 - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (dalej zwane: „rozporządzeniem 2017/565”,
 - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/1943 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących informacji i wymogów w zakresie udzielania zezwoleń firmom inwestycyjnym,
 - rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/584 z dnia 14 lipca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających wymogi organizacyjne w zakresie systemów obrotu.

Ponadto, powyższe regulacje uzupełniane są m.in. o Wytyczne Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) do w/w wskazanych aktów prawnych. Obowiązek transpozycji takich Wytycznych do aktów prawa polskiego wynika z zapewnienia skuteczności ich przestrzegania.

Dyrektywa MiFID II, obok wprowadzenia szeregu nowych wymogów związanych ze świadczeniem usług inwestycyjnych, utrzymuje wiele rozwiązań i zasad prawnych kluczowych dla świadczenia usług inwestycyjnych w UE, w tym podstawowe warunki udzielania zezwoleń i prowadzenia działalności dla firm inwestycyjnych oraz rynków regulowanych, a także towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Implementacja przepisów Dyrektywy MiFID II oraz Dyrektywy delegowanej do krajowego porządku prawnego została przewidziana w projekcie ustawy zmieniającej ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (w tym m.in. ustawę Prawo bankowe, ustawę o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi). Projekt ustawy został przedłożony pod obrady Rady Ministrów w grudniu 2017 r. i zamieszczony w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów pod pozycją UC 86. Zgodnie z informacjami przekazanymi przez wnioskodawcę ww. projektu, tj. Ministerstwo Rozwoju i Finansów, wejście w życie przepisów implementujących ww. Dyrektywy możliwe jest najwcześniej na przełomie marca i kwietnia 2018 r.

W związku z powyższym, zaistniała konieczność wypracowania zasad przejściowych, które będą stosowane do momentu wejścia w życie wskazanej nowelizacji.

W odniesieniu do Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych Urząd KNF wskazuje w szczególności na następujące kwestie:

A) Zgodnie z art. 1 rozporządzenia 2017/565, wskazane w tym przepisie artykuły mają zastosowanie wprost do spółek zarządzających UCITS oraz spółek zarządzających AFI prowadzących działalność w zakresie usług dodatkowych do zarządzania UCITS lub AFI wskazanych odpowiednio w art. 6 ust. 3 Dyrektywy UCITS oraz art. 6 ust. 4 Dyrektywy ZAFI, od dnia rozpoczęcia stosowania przepisów tego rozporządzenia tj. od dnia 3 stycznia 2018 r.

Oznacza to, że brak implementacji Dyrektywy MiFID II oraz Dyrektywy delegowanej do polskiego porządku prawnego do tego dnia, nie wyłącza obowiązku stosowania przez towarzystwa wykonujące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych doradztwa inwestycyjnego lub przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych przepisów rozporządzenia 2017/565.

Należy mieć na względzie, że wskazanie w nowelizowanym art. 45 ust. 3a ustawy o funduszach inwestycyjnych (...) na obowiązek stosowania przez towarzystwa rozporządzenia 2017/565, jak też innych bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej, ma jedynie charakter informacyjny.

B) Przepisy rozporządzenia 2017/565 stosuje się do towarzystw funduszy inwestycyjnych prowadzących działalność zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego w takim zakresie, jakim przepisy wskazane w art. 1 tego rozporządzenia odnoszą się do podmiotów świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego.

Zgodnie z zasadą pierwszeństwa stosowania prawa wspólnotowego, w takim zakresie, w jakim rozporządzenie 2017/565 reguluje obowiązki towarzystw wykonujących działalność zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, towarzystwa nie mają obowiązku stosowania przepisów rozporządzenia Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, określających obowiązki towarzystw wykonujących taką działalność.

Powyższa zasada ma również zastosowanie do wykonywania przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

C) Przy kwalifikacji instrumentów jako nieskomplikowanych/nie kompleksowych towarzystwa powinny brać pod uwagę, że przepisy rozporządzenia Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych stanowią implementację do polskiego porządku prawnego m. in. Dyrektywy MiFID I w odniesieniu do towarzystw.

Towarzystwa powinny zatem w okresie przejściowym do dnia implementacji Dyrektywy MiFID II do polskiego porządku prawnego, nadal stosować par. 55 ust. 8 i 9 w/w rozporządzenia z jednoczesnym uwzględnieniem art. 57 rozporządzenia 2017/565, który wprowadza możliwość zakwalifikowania do takiej kategorii instrumentów, także instrumentów spełniających kryteria określone w tym przepisie.

D) W rozporządzeniu 2017/565, w art. 50 określono szczegółowe wymogi postępowania firm inwestycyjnych w celu przekazywania klientom informacji o kosztach i opłatach związanych ze świadczeniem usług maklerskich. Zgodnie z art. 1 tego rozporządzenia, przepis ten ma zastosowanie do spółek zarządzających UCITS oraz AFI.

Obowiązek informowania klientów o kosztach i opłatach związanych ze świadczeniem usług w zakresie pośrednictwa w zbywaniu lub odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego oraz przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wynikał już odpowiednio z § 42, 44 i 64 rozporządzenia Ministra Finansów i Rozwoju z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Zatem brak zaimplementowania Dyrektywy MiFID II do dnia 3 stycznia 2018 r. nie wpływa na istnienie tego obowiązku, a jedynie na sposób jego wykonania, który wobec zasady pierwszeństwa stosowania prawa wspólnotowego, powinien być zgodny z art. 50 rozporządzenia 2017/565.

E) W rozporządzeniu 2017/565, w art. 76 określono obowiązki firm inwestycyjnych dotyczące nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej. Powołana regulacja stanowi uszczegółowienie norm zawartych w art. 16 ust. 7 dyrektywy MiFID II, który nie został obecnie zaimplementowany na poziomie krajowym co do zakresu tej powinności.

UKNF informuje, że Towarzystwa wykonujące działalności w zakresie zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego nie mają obowiązku nagrywania rozmów i rejestrowania korespondencji elektronicznej.

Obowiązek dokonywania czynności w powyższym zakresie przez towarzystwa wykonujące powyższe usługi nie wynika z art. 16 ust. 7 Dyrektywy MiFID II.

Obowiązek ten nie będzie także ciążył na towarzystwach prowadzących działalność w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do dnia implementacji do polskiego porządku prawnego dyrektywy MiFID II. W obowiązujących przepisach, do czasu wejścia w życie znowelizowanych przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, brak jest bowiem regulacji, która stanowiłaby podstawę do stosowania art. 76 rozporządzenia 2017/565.

F) Co do zasady, zgodnie z zakresem określonym w art. 1, rozporządzenie MIFIR nie ma zastosowania do spółek zarządzających UCITS oraz spółek zarządzających AFI.

Zatem do wykonywania przez towarzystwa działalności w zakresie zarządzania portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego przepisy rozporządzenia MIFIR nie będą miały zastosowania.

Jednakże należy pamiętać, że zgodnie z art. 1 ust. 3 tego rozporządzenia, tytuł V „Instrumenty pochodne” rozporządzenia będzie miał zastosowanie do wszystkich kontrahentów finansowych określonych w art. 2 ust. 8 rozporządzenia UE 648/12.

Należy także zwrócić uwagę, że w opinii ESMA z dnia 12.01.2017 r., (ESMA50- 1215332076-23) brak jest podstaw do stosowania interwencji produktowej określonej w art. 40 i 42 rozporządzenia MIFIR do spółek zarządzających UCITS i ZAFI.

Ponadto Urząd KNF informuje, że wobec opóźnienia wejścia w życie ustawy wdrażającej do polskiego porządku prawnego Dyrektywę MiFID II i Dyrektywę delegowaną, częściowa implementacja przepisów prawa europejskiego została dokonana w ustawie o dystrybucji ubezpieczeń. W dniu 15 grudnia 2017 r. Sejm Rzeczypospolitej Polskiej uchwalił przedmiotową ustawę, a następnie przedłożył do podpisu Prezydentowi Rzeczypospolitej Polskiej. Wspomniana ustawa zawiera m.in. przepisy dostosowujące polski porządek prawny do postanowień Dyrektywy MiFID II oraz Rozporządzenia MiFIR.

Przedmiotowa ustawa wskazuje, że organem właściwym w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 26 MiFID II oraz art. 2 ust. 1 pkt 18 MiFIR jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Jednocześnie w związku z art. 66 MiFID II powyższa ustawa wprowadzi art. 3 pkt 33c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, definiujący zatwierdzony mechanizm sprawozdawczy (ARM). Przez ARM rozumie się firmę inwestycyjną, spółkę prowadzącą rynek regulowany lub inną osobę prawną posiadającą zezwolenie Komisji na świadczenie usług polegających na pośrednictwie w przekazywaniu Komisji, innym właściwym organom nadzoru lub Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informacji dotyczących realizacji transakcji w instrumentach finansowych oraz zgłaszania pełnych i zgodnych ze stanem faktycznym szczegółów tych transakcji (art. 26 MiFIR). Do przekazania przedmiotowych informacji zobowiązane są firmy inwestycyjne, banki, o których mowa w art. 70 ust. 2, zagraniczne firmy inwestycyjne na terytorium Unii Europejskiej lub prowadzące działalność inwestycyjną przez utworzenie oddziału w Unii Europejskiej.

Natomiast zgodnie z art. 109 ustawy o dystrybucji ubezpieczeń podmiot prowadzący repozytorium transakcji z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady 648/2012 (EMIR), może prowadzić wyżej opisaną działalność jako ARM, jeżeli przed dniem 3 stycznia 2018 r. zawarł umowę o wykonywanie czynności polegających na przekazywaniu, w imieniu firm inwestycyjnych zgłoszeń transakcji, wynikających z treści art. 26 MiFIR. Działalność tę może prowadzić do dnia wydania ostatecznej decyzji o

udzieleniu albo odmowie udzielenia zezwolenia na świadczenie usług zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego (ARM) pod warunkiem, że złożą wniosek o uzyskanie tego zezwolenia w terminie do dnia 30 kwietnia 2018 r. Jednocześnie informujemy, że jedynym podmiotem prowadzącym obecnie repozytorium transakcji na terytorium RP jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

Źródło:

https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Stanowisko_UKNF_ws_stosowania_MiFID_II_60535.pdf