



NR 6/2020. STAN NA DZIEŃ 3 CZERWCA 2020 r.

BIULETYN PRAWNY

ZMIANY PRAWNE NA RYNKU FUNDUSZY

BIULETYN PRAWNY

I. Akty prawne dotyczące rynku Funduszy

1. Prawo krajowe

- 1.1. Ustawa z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2;
- 1.2. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania czynności agencyjnych;
- 1.3. 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;
- 1.4. 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;
- 1.5. 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.

2. Projekty ustaw/rozporządzeń

- 2.1. Rządowy projekt ustawy o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw;
- 2.2. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne;
- 2.3. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych;

3. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

- 3.1. 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;
- 3.2. Komunikat UKNF w sprawie „odmrożenia” terminów w postępowaniach administracyjnych prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- 3.3. Wyjaśnienia UOKiK - wakacje kredytowe i ochrona przed wrogimi przejęciami;
- 3.4. Q&A dot. rejestru akcjonariuszy – UKNF.

II. Obszar zmian

1. Prawo krajowe. Nowe przepisy wchodzące w życie

1.1. Ustawa z dnia 14 maja 2020 r. o zmianie niektórych ustaw w zakresie działań osłonowych w związku z rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2

Status: Weszła w życie 16 maja 2020 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2020/875>

Jak wskazano w uzasadnieniu do projektu omawianej ustawy, zasadniczym celem pakietu ustaw nazwanych „Tarczą Antykryzysową” jest zapobieżenie negatywnym skutkom zmian gospodarczych wynikających z pandemii COVID-19. Jednocześnie istotnym zadaniem, jakie stoi przed Rzeczpospolitą Polską, pozostaje nie tylko łagodzenie następstw – bezpośrednich skutków epidemii, lecz także przygotowanie zarówno polskiej gospodarki, jak i struktur administracji do wyzwań, jakie czekają kraj po wygaszeniu ognisk epidemii.

W przedłożonej ustawie proponuje się szereg działań, których zastosowanie będzie miało zarówno charakter doraźny (dostosowawczy do obecnej sytuacji pandemii), jak i długofalowy (pakiet dalszych uproszczeń i ułatwień mających na celu utrzymanie oraz możliwy wzrost inwestycji na etapie wychodzenia z etapu pandemii).

Omawiana ustawa wprowadza zmiany w 47 ustawach, w tym w szczególności w ustawie z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz. U. poz. 374, 567, 568 i 695).

Do najważniejszych regulacji zawartych w ustawie należą:

- rozszerzenie zwolnienia – umożliwienie skorzystania ze zwolnienia z opłacania składek osobom opłacającym składki na własne ubezpieczenia w sytuacji, gdy ich przychód był wyższy niż 300% prognozowanego przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w gospodarce narodowej w 2020 r. ale ich dochód z tej działalności w lutym 2020 r. nie był wyższy niż 7000 zł.
- wprowadzenie przepisów przewidujących możliwość zmiany warunków wykonywania pracy cudzoziemców zgodnie z przepisami ustawy o COVID-19 bez konieczności zmiany czy wydania nowego zezwolenia lub wpisu nowego oświadczenia o powierzeniu wykonywania pracy cudzoziemcowi,
- przesunięcie terminów obowiązujących w procedurze dematerializacji akcji z zachowaniem mocy dokumentu akcji do dnia 1 marca 2021 roku,
- umożliwienie abonentom rozwiązywania umowy o świadczenie usług telekomunikacyjnych w formie dokumentowej (np. wiadomość e-mail), a także zapewnienie abonentom narzędzia monitorowania wykorzystania usług, które są rozliczane w oparciu o czas albo ilość wykorzystanych danych lub jednostek taryfikacyjnych oraz wprowadzenie nowych uprawnień abonentów związanych ze zmianą dostawcy usługi Internetu,
- umożliwienie wniesienia pisma do sądu powszechnego przy użyciu platformy ePUAP (w okresie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego albo stanu epidemii),
- umożliwienie dokonywania doręczeń przez sąd za pomocą: platformy ePUAP, portalu informacyjnego sądów powszechnych oraz podanego przez adresata w piśmie procesowym adresu poczty elektronicznej przeznaczonej do doręczeń,
- nałożenie na podmioty dostarczające audiowizualne usługi medialne na żądanie (VOD) obowiązku dokonywania wpłat na rzecz PISF ustalanego w oparciu o przychód uzyskiwany z tytułu opłat za dostęp do udostępnianych publicznie audiowizualnych usług medialnych na żądanie albo przychodu uzyskanego z tytułu emisji przekazów handlowych;
- terminy prawa administracyjnego, o których mowa w art. 15 zrz. ust. 1 ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, których bieg nie rozpoczął się na podstawie ww. przepisu, rozpoczynają bieg po upływie 7 dni od dnia wejścia w życie Ustawy;
- wskazane wyżej terminy prawa administracyjnego, których bieg uległ zawieszeniu, będą dalej po upływie 7 dni od dnia wejścia w życie Ustawy;
- umożliwienie Ministrowi Finansów zaniechania poboru odsetek za zwłokę od niezapłaconej w terminie płatności daniny solidarnościowej, która podlega wpłacie przez osoby fizyczne obowiązane do jej zapłaty w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego, tj. w okresie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego i stanu epidemii w związku z COVID-19; przewidziano również zwolnienie ww. osób z odpowiedzialności karnej skarbowej za późniejsze złożenie deklaracji o wysokości daniny solidarnościowej i jej zapłacenie.

1.2. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 maja 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania czynności agencyjnych

Status: Wejście w życie 12 czerwca 2020 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2020/846>

Zmiany wynikają z konieczności podwyższenia minimalnych sum gwarancyjnych w obowiązkowym ubezpieczeniu odpowiedzialności cywilnej agentów ubezpieczeniowych i agentów oferujących ubezpieczenia uzupełniające, wykonujących czynności agencyjne na rzecz więcej niż jednego zakładu ubezpieczeń w zakresie tego samego działu ubezpieczeń wiąże się z przyjęciem i opublikowaniem w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/1935 z dnia 13 maja 2019 r. zmieniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2016/97 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dostosowujących kwotę bazową w euro w odniesieniu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania zawodu i zdolności finansowej pośredników ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych. Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2019/1935 będzie stosowane począwszy od dnia 12 czerwca 2020 r. Zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2019/1935, kwoty bazowe, które określają minimalną sumę gwarancyjną z tytułu ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej pośredników ubezpieczeniowych i reasekuracyjnych lub porównywalnej gwarancji odpowiedzialności wynikającej z zaniechania zawodowego:

- 1) w stosunku do każdego roszczenia, oraz
 - 2) w stosunku do wszystkich roszczeń łącznie
- zostaną podwyższone odpowiednio do wysokości 1 300 380 euro oraz 1 924 560 euro.

Zgodnie z § 2. rozporządzenia umowy ubezpieczenia OC zawarte na podstawie dotychczasowych przepisów obowiązują do końca okresu, na jaki zostały zawarte, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie rozporządzenia.

1.3. 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

Status: Weszło w życie 15 maja 2020 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2020/858>

Rozporządzenie zmienia przepis przejściowy zawarty w § 52 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju z dnia 3 października 2019 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. Przepis ten przewiduje, że podmioty świadczące usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa przed dniem wejścia w życie rozporządzenia są obowiązane dostosować prowadzoną działalność do wymogów określonych w rozporządzeniu w terminie 6 miesięcy od dnia jego wejścia w życie, tj. do dnia 15 maja 2020 r.

Rozporządzenie wynika z postulatów kierowanych do Ministra Finansów przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego oraz Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami. Dostosowanie działalności do wymogów przewidzianych w zmienianym rozporządzeniu wiąże się w szczególności z modyfikacją ankiet stosowanych w procesie dystrybucji jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także obowiązkiem nagrywania rozmów z klientami w trakcie świadczenia tych usług. Wpływają one zatem zarówno na procesy składania zleceń obsługiwane w punktach obsługi klientów, jak również w systemach transakcyjnych. Dostosowanie do nich wymaga zarówno zmian w obszarze działania systemów IT, jak również odpowiedniego przeszkolenia pracowników odbierających zlecenia od klientów. W obliczu obecnych utrudnień w funkcjonowaniu, związanych z rozprzestrzenianiem się COVID-19, które mogą się utrzymywać przez dłuższy czas, prawidłowe przygotowanie do realizacji powyższych obowiązków w terminie może być utrudnione.

Rozporządzenie przedłuża termin na dostosowanie się do wymogów wynikających z rozporządzenia o dwa miesiące, tj. do dnia 15 lipca 2020 r.

1.4. 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

Status: Weszła w życie 16 maja 2020 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2020/875>

Rozporządzenie zostało wydane na podstawie art. 15zww ustawy z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych.

Rozporządzenie określa inny termin podjęcia przez walne zgromadzenie spółki uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej, o którym mowa w art. 36 ust. 1 ustawy z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania

instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw.

W obecnym stanie prawnym walne zgromadzenie spółki podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej do dnia 30 czerwca 2020 r. Przyjęty termin miał na celu umożliwienie przyjęcia polityki wynagrodzeń w ramach zwyczajnego walnego zgromadzenia zwoływanego celem zatwierdzenia sprawozdania finansowego spółki. W związku z ogłoszonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stanem epidemii i związanymi z tym ograniczeniami zgromadzeń, przeprowadzenie walnego zgromadzenia do dnia 30 czerwca 2020 r. mogłoby okazać się niemożliwe, a zarazem nadmiarowe w sytuacji gdzie spółki zdecydują o przesunięciu walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2019 na termin późniejszy.

Termin przedłuża się wobec powyższego do dnia 31 sierpnia 2020 r.

1.5. 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

Status: Weszło w życie dnia 01 czerwca 2020 r.

Źródło: <http://www.dziennikustaw.gov.pl/DU/2020/972>

W związku z trwającym stanem epidemii COVID-19 oraz negatywnymi konsekwencjami ekonomicznymi ponoszonymi przez podatników i płatników podatku dochodowego od osób fizycznych zasadne jest wprowadzenie rozwiązań ułatwiających wywiązywanie się przez płatników z ustawowego obowiązku wpłaty zaliczek na podatek oraz zryczałtowanego podatku dochodowego pobranych od podatników.

Rozporządzenie zakłada wydłużenie terminu wpłaty zaliczek na podatek oraz zryczałtowanego podatku pobranych przez płatników, wynikającego z art. 52o ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 1387, z późn. zm.) pobranych w marcu 2020 r. – do dnia 20 sierpnia 2020 r. i pobranych w kwietniu 2020 r. – do dnia 20 października 2020 r.

W przypadku natomiast:

- zaliczek na podatek od wypłat lub świadczeń ze stosunku służbowego, stosunku pracy, pracy nakładczej lub spółdzielczego stosunku pracy oraz od zasiłków pieniężnych z ubezpieczenia społecznego,

- zaliczek na podatek oraz zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłat lub świadczeń z działalności wykonywanej osobiście, o której mowa w art. 13 pkt 8 ustawy, oraz z tytułu praw autorskich i praw pokrewnych pobranych w maju 2020 r.,

-termin ich wpłaty przedłuża się do dnia 20 grudnia 2020 r. płatnikom, którzy ponieśli negatywne konsekwencje z powodu COVID-19, o którym mowa w ustawie z dnia 2 marca 2020 r. o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz. U. poz. 374, 567, 568, 695 i 875).

2. Projekty ustaw/rozporządzeń.

2.1. Rządowy projekt ustawy o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw

Status: Praca w komisjach po III czytaniu – 03 czerwca 2020 r.

Źródło: <http://www.sejm.gov.pl/sejm9.nsf/PrzebiegProc.xsp?nr=382>

W celu poprawy sytuacji przedsiębiorców dotkniętych skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa powodującego chorobę COVID-19, utrzymania płynności finansowej przedsiębiorców, którzy prowadzą działalność gospodarczą w zakresie szczególnie narażonym na straty ekonomiczne związane z epidemią, ochrony miejsc pracy i minimalizacji innych negatywnych skutków epidemii, proponuje się podjęcie prac legislacyjnych w formie ustawy wdrażającej kolejnych kilkadziesiąt rozwiązań. Projekt stanowi kontynuację wcześniej podjętych inicjatyw legislacyjnych mających na celu poprawę sytuacji przedsiębiorców dotkniętych skutkami COVID-19, wchodzących w skład tzw. „Tarczy antykryzysowej”.

Rozwiązania przewidziane w ustawie obejmują między innymi:

- Dopłaty do oprocentowania kredytów bankowych
- Ułatwienia w realizacji zamówień publicznych
- Pakiet osłonowy dla samorządów
- Ochronę przed przejęciem spółek przez podmioty spoza UE/EOG
- Ułatwienia dostępu do wakacji kredytowych
- Dostosowanie rynku pracy do wyzwań COVID-19 między innymi przez:

- Umożliwienie udzielenia przez pracodawcę pracownikowi, w terminie wskazanym przez pracodawcę, urlopu wypoczynkowego niewykorzystanego w poprzednich latach kalendarzowych, w wymiarze do 30 dni urlopu
- Umożliwienie obniżenia wymiaru czasu pracy pracownika lub objęcie pracownika przestojem ekonomicznym w przypadku istotnego wzrostu obciążenia wynagrodzeń u pracodawcy
- Rozszerzenie możliwości wprowadzenia zmian w organizacji i warunkach pracy również do sytuacji istotnego wzrostu obciążenia funduszu wynagrodzeń
- Doprecyzowanie zasad wykonywania pracy zdalnej
- Ograniczenie wysokości odpraw i odszkodowań lub innego świadczenia pieniężnego wypłacanego przez pracodawcę pracownikowi w związku z rozwiązaniem umowy o pracę, umowy agencyjnej, umowy zlecenia, innej umowy o świadczenie usług do kwoty 10-krotności minimalnego wynagrodzenia za pracę
- Możliwość zawieszenia niektórych obowiązków dotyczących zakładowego funduszu świadczeń socjalnych i innych funduszy mających socjalny charakter, w czasie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego albo stanu epidemii ogłoszonego z powodu COVID-19, w przypadku wystąpienia u pracodawcy określonego spadku obrotów gospodarczych lub istotnego wzrostu obciążenia funduszu wynagrodzeń
- Umożliwienie wypowiedzenia umów o zakazie konkurencji w okresie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego albo stanu epidemii
- Usprawnienie procesu wdrożenia programu Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) przez jednostki wchodzące w skład sektora finansów publicznych, w tym jednostki samorządu terytorialnego przez doprecyzowanie, że do umów o zarządzanie PPK oraz umów o prowadzenie PPK nie stosuje się reżimu ustawy - Prawo zamówień publicznych w przypadku, gdy wartość zamówienia jest niższa niż progi unijne określone w tej ustawie oraz przez wprowadzenie możliwości, aby wójt, burmistrz, prezydent miasta (jako organ zarządzający gminy), zarząd powiatu (jako organ zarządzający powiatu) albo zarząd województwa (jako organ zarządzający województwa) mógł dokonać wyboru instytucji finansowej, z którą zostaną zawarte umowy o zarządzanie PPK, w imieniu podmiotów zatrudniających będących jednostkami organizacyjnymi danej jednostki samorządu terytorialnego.

Planowane wejście w życie z dniem następującym po ogłoszeniu.

2.2. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne

Status: Skierowane do podpisu Ministra – 14 maja 2020 r.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12328503>

Projektowane rozporządzenie służy wykonaniu upoważnienia ustawowego zawartego w art. 55 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dalej zwanej „ustawą o ofercie”, znowelizowaną z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw.

Projekt rozporządzenia uwzględnia wprowadzony w ramach ww. nowelizacji obowiązek sporządzania nowego rodzaju memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie. Projekt uwzględnia również inne zmiany wynikające z nowelizacji ustawy o ofercie, m.in. w zakresie wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu. Oferty publiczne, które wymagały sporządzenia memorandum na podstawie rozdziałów 2-4 i 7 uchylanego rozporządzenia nie będą już wymagały sporządzenia dokumentów lub też treść dokumentu regulowana będzie innym aktem prawnym. Z kolei nowo dodany w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie, w związku ze zmienionym art. 38b ust. 1 tej ustawy, wprowadza nowy typ memorandum zatwierdzanego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Przepisy projektowanego rozporządzenia zostały tak sformułowane, aby memorandum informacyjne zapewniało wszystkim uczestnikom rynku pełen i równy dostęp do rzetelnych i kompletnych informacji dotyczących podstawowych aspektów działalności emitenta, jego sytuacji finansowej, perspektyw rozwoju, zasad przeprowadzania subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych oraz czynników ryzyka, które związane są z inwestowaniem w papiery wartościowe.

Planowane wejście w życie z upływem 14 dni od ogłoszenia.

2.3. Projekt rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 08 maja 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych

Status: Opiniowanie – 28 maja 2020 r.

Źródło: <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12320854>

Projektowane rozporządzenie zmienia rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1859) stanowiące wykonanie delegacji zawartej w art. 81 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U z 2019 r. poz. 351, z późn.zm.). Zgodnie z tym przepisem minister właściwy do spraw finansów publicznych określi w drodze rozporządzenia, po zasięgnięciu opinii Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku tego projektu występują cztery podstawowe przesłanki aktualizacji przepisów.

- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego ([Dz.U. L 169 z 30.6.2017, s. 8–45](#)), które uściśla metody wyceny dla funduszy tego rodzaju i jest punktem odniesienia w kwestii metod wyceny dla wszystkich funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie zakłada, że instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej definiowanej jako wartość rynkowa lub wycena według modelu zbudowanego w oparciu o parametry rynkowe.
- Wieloletnia praktyka wytworzyła system wyceny produktów dłużnych odbiegający od międzynarodowych standardów. Standardy te oparte są o wycenę rynkową, bądź model zbudowany na bazie obserwowalnych bezpośrednio lub pośrednio danych rynkowych. W wyjątkowych przypadkach dopuszczalna byłaby wycena modelem opartym o parametry nieobserwowalne. Tymczasem praktyka ewoluowała w kierunku dominacji skorygowanej ceny nabycia jako podstawowego sposobu wyceny instrumentów dłużnych, która nie uwzględnia parametrów oraz ryzyk rynkowych emitenta.
- Wzrost ryzyka systemowego wynikający z błędnej oceny ryzyka instrumentów dłużnych, w tym w szczególności ryzyka kredytowego i ryzyka płynności. Zastosowanie skorygowanej ceny nabycia wytwarza nieprawdziwe postrzeganie produktów wycenianych zgodnie z tą metodą jako produktów o niskiej zmienności wartości i tym samym wysokim bezpieczeństwie. Wycena ta nie uwzględnia zmian parametrów oraz ryzyk rynkowych emitenta, aż do momentu jego bankructwa lub powstania poważnych problemów z obsługą zobowiązań.
- Konieczność ujednoczenia wymogów obowiązujących fundusze inwestycyjne otwarte z wymogami obowiązującymi fundusze inwestycyjne zamknięte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte w związku z treścią Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru ([Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1](#)).

Mając na uwadze wskazane czynniki zaproponowano zmiany w rozporządzeniu idące w kierunku:

- Wprowadzenia podejścia do wyceny instrumentów z wykorzystaniem wartości godziwej, tj. zgodnym z przyjętym w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR/MSSF).
- Podkreślenia istoty wartości godziwej przy wycenie aktywów finansowych.
- Określenie wartości godziwej w pierwszej kolejności jako wartości rynkowej. W sytuacji braku ceny rynkowej, wartość godziwa szacowana jest modelem opartym o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniającym np. ceny obligacji tego samego emitenta, emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu. W wyjątkowych przypadkach - i pod rygorem dodatkowych ujawnień - dopuszczalna jest wycena w oparciu o model oparty o dane nieobserwowalne.

- W każdym przypadku model wyceny instrumentu ma być uzgadniany z depozytariuszem.
- Ograniczenia zastosowania metody wyceny według skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej do instrumentów o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni. Tym samym jakikolwiek instrument o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące, powinien być wyceniany do wartości rynkowej lub z wykorzystaniem modelu opartego o parametry rynkowe.

Planowane wejście w życie z dniem 01 stycznia 2021 r.

3. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

3.1. 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

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego publikuje stanowisko wyjaśniające zasady przeprowadzania zwyczajnego walnego zgromadzenia w związku ze zmianami legislacyjnymi towarzyszącymi pandemii COVID-19.

Źródło: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=69776&p_id=18

3.2. Komunikat UKNF w sprawie „odmrożenia” terminów w postępowaniach administracyjnych prowadzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego

W związku z wejściem w życie ustawy z 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), Urząd Komisji Nadzoru Finansowego informuje, że po upływie 7 dni od dnia wejścia w życie ustawy 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 zawieszane.

Źródło: https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty?articleId=69797&p_id=18

3.3. Wyjaśnienia UOKiK - wakacje kredytowe i ochrona przed wrogimi przejęciami

Trzymiesięczne wakacje kredytowe i ochrona polskich spółek przed wrogimi przejęciami, zawieszenie spłaty kredytu konsumenckiego i hipotecznego – to nowe propozycje do tzw. Tarczy antykryzysowej, które powstały przy udziale UOKiK.

Źródło: https://www.uokik.gov.pl/aktualnosci.php?news_id=16423

3.4. Q&A dot. rejestru akcjonariuszy - UKNF

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przedstawia odpowiedzi na pytania dotyczące obowiązków podmiotów nadzorowanych przez KNF w zakresie prowadzenia rejestru akcjonariuszy.

Źródło: https://www.knf.gov.pl/aktualnosci?articleId=69721&p_id=18

Kontakt

Jeżeli nie chcą Państwo otrzymywać tego typu korespondencji w przyszłości, prosimy o przekazanie takiej informacji na adres dsm@finat.pl
