SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VIII kadencja
Prezes Rady Ministrów
RM-10-125-19

Druk nr 3755

Warszawa, 6 sierpnia 2019 r.

Pan
Marek Kuchciński
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku,

na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

- o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw.

Projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej.

W załączeniu przedstawiam także opinię dotyczącą zgodności proponowanych regulacji z prawem Unii Europejskiej.

Jednocześnie informuję, że do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Finansów.

Z poważaniem

Mateusz Morawiecki

/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Projekt

U S T A W A

z dnia

o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw[1), 2)]

---

1) Niniejsza ustawa:
   1) wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającą dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1);
   2) w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz. Urz. UE L 142 z 30.04.2004, str. 12 – Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 17, t. 2, str. 20, Dz. Urz. UE L 87 z 31.03.2009, str. 109 oraz Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 190);
   3) w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38, Dz. Urz. UE L 76 z 19.03.2008, str. 50, Dz. Urz. UE L 327 z 11.12.2010, str. 1, Dz. Urz. UE L 331 z 15.12.2010, str. 120, Dz. Urz. UE L 294 z 06.11.2013, str. 13 oraz Dz. Urz. UE L 181 z 05.07.2019, str. 124);
   4) w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/17/UE z dnia 4 lutego 2014 r. w sprawie konsumenckich umów o kredyt związanych z nieruchomościami mieszkalnymi i zmieniającą dyrektywy 2008/48/WE i 2013/36/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 (Dz. Urz. UE L 60 z 28.02.2014, str. 34, Dz. Urz. UE L 246 z 23.09.2015, str. 11 oraz Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1);
   5) w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz. Urz. UE L 335 z 17.12.2009, str. 1, Dz. Urz. UE L 326 z 08.12.2011, str. 113, Dz. Urz. UE L 249 z 14.09.2012, str. 1, Dz. Urz. UE L 158 z 10.06.2013, str. 362, Dz. Urz. UE L 341 z 18.12.2013, str. 1, Dz. Urz. UE L 153 z 22.05.2014, str. 1, Dz. Urz. UE L 354 z 23.12.2016, str. 37, Dz. Urz. UE L 347 z 28.12.2017, str. 35 oraz Dz. Urz. UE L 156 z 19.06.2018, str. 43);
   6) w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 349, Dz. Urz. UE L 257 z 28.08.2014, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 8, Dz. Urz. UE L 188 z 13.07.2016, str. 28, Dz. Urz. UE L 273 z 08.10.2016, str. 35, Dz. Urz. UE L 64 z 10.03.2017, str. 116 oraz Dz. Urz. UE L 231 z 14.09.2018, str. 39);
   7) służy stosowaniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

2) Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego, ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawę z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym, ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych, ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, ustawę z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie

Art. 1. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych, prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży tych papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, w zakresie nieuregulowanym przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129”;”;

2) w art. 2 uchyla się pkt 2 i 3;

3) w art. 3:

a) uchyla się ust. 1,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. Oferta publiczna papierów wartościowych, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, w przypadku której liczba osób, do których jest ona kierowana, wraz z liczbą osób, do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy, przekracza 149, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję.

---

instrumentami finansowymi, ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne, ustawę z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, ustawę z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami, ustawę z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, ustawę z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami, ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, ustawę z dnia 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego oraz ustawę z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku.

1b. Przepis ust. 1a nie ma zastosowania, jeżeli oferta kierowana jest wyłącznie do posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych tego samego emitenta lub do pomiotów, którym zaoferowano obligacje emitenta w ramach zamiany wierzytelności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych innych obligacji tego emitenta.”,

c) uchyla się ust. 3;

4) w art. 4:

a) pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) rynku regulowanym – rozumie się przez to rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”;”,

b) po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) systemie obrotu instrumentami finansowymi – rozumie się przez to system obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”,

c) pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) obrocie pierwotnym – rozumie się przez to dokonywanie oferty publicznej, której przedmiotem są papiery wartościowe nowej emisji, przez:

a) emitenta lub

b) gwaranta emisji – w przypadku gdy w umowie o gwarancję emisji zawartej przez emitenta gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej

– oraz zbywanie lub nabywanie papierów wartościowych na podstawie takiej oferty;”,

d) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;”,

e) pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) emitencie – rozumie się przez to emitenta w rozumieniu art. 2 lit. h rozporządzenia 2017/1129;”,

f) uchyla się pkt 7,

g) po pkt 7 dodaje się pkt 7a w brzmieniu:

„7a) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”,

h) pkt 9 i 10 otrzymują brzmienie:

„9) papierach wartościowych – rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyłączeniem instrumentów rynku pieniężnego o terminie zapadalności krótszym niż 12 miesięcy;

10) papierach wartościowych o charakterze nieudziałowym – rozumie się przez to papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozumieniu art. 2 lit. c rozporządzenia 2017/1129;”,

i) uchyla się pkt 12 i 13,

j) po pkt 13 dodaje się pkt 13a w brzmieniu:

„13a) umowie o gwarancję emisji – rozumie się przez to umowę między emitentem lub oferującym a gwarantem emisji, w której gwarant emisji zobowiązuje się do zapewnienia dojścia do skutku emisji lub sprzedaży papierów wartościowych w drodze oferty publicznej;”,

k) po pkt 16 dodaje się pkt 16a w brzmieniu:

„16a) podmiot powiązany – podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, str. 1, z późn. zm.[3)]; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, str. 609);”,

l) pkt 20 otrzymuje brzmienie:

„20) spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej;”,

m) uchyla się pkt 25,

n) uchyla się pkt 25b,

[3)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 216 z 21.08.2007, str. 32 oraz Dz. Urz. UE L 97 z 09.04.2008, str. 62.

o) po pkt 25b dodaje się pkt 25c i 25d w brzmieniu:

„25c) rozporządzeniu 575/2013 – rozumie się przez to 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 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.[4)]);

25d) rozporządzeniu 600/2014 – rozumie się przez to 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 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84, z późn. zm.[5)]);”,

p) pkt 26 otrzymuje brzmienie:

„26) instytucji kredytowej – rozumie się przez to instytucję kredytową w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia 575/2013;”,

q) w pkt 31 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 32 w brzmieniu:

„32) reklamie – rozumie się przez to reklamę w rozumieniu art. 2 lit. k rozporządzenia 2017/1129.”;

5) art. 4a otrzymuje brzmienie:

„Art. 4a. 1. O ile ustawa nie stanowi inaczej przez kwotę wyrażoną w euro, podaną w ustawie lub w rozporządzeniu 2017/1129, należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wskazanym w ustawie lub rozporządzeniu 2017/1129.

2. Podane w rozporządzeniu 2017/1129 wartości w euro liczy się według ceny emisyjnej, ceny sprzedaży papierów wartościowych lub wartości nominalnej z dnia jej

---

4) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 208 z 02.08.2013, str. 68, Dz. Urz. UE L 321 z 30.11.2013, str. 6, Dz. Urz. UE L 165 z 04.06.2014, str. 31, Dz. Urz. UE L 355 z 12.12.2014, str. 6, Dz. Urz. UE L 11 z 17.01.2015, str. 37, Dz. Urz. UE L 143 z 09.06.2015, str. 7, Dz. Urz. UE L 328 z 12.12.2015, str. 108, Dz. Urz. UE L 151 z 08.06.2016, str. 4, Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 153, Dz. Urz. UE L 336 z 10.12.2016, str. 36, Dz. Urz. UE L 20 z 25.01.2017, str. 4, Dz. Urz. UE L 144 z 07.06.2017, str. 14, Dz. Urz. UE L 310 z 25.11.2017, str. 1, Dz. Urz. UE L 322 z 07.12.2017, str. 27, Dz. Urz. UE L 345 z 27.12.2017, str. 27, Dz. Urz. UE L 347 z 28.12.2017, str. 1, Dz. Urz. UE L 74 z 16.03.2018, str. 3, Dz. Urz. UE L 137 z 04.06.2018, str. 3, Dz. Urz. UE L 309 z 05.12.2018, str. 1, Dz. Urz. UE L 111 z 25.04.2019, str. 4 oraz Dz. Urz. UE L 150 z 07.06.2019, str. 1.

5) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 270 z 15.10.2015, str. 4 oraz Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1.

ustalenia, jeżeli z przepisów tego rozporządzenia, w których podane są te wartości, nie wynika inny sposób ich liczenia.

3. W przypadku gdy podane w rozporządzeniu 2017/1129 wartości w euro liczy się według ceny emisyjnej, ceny sprzedaży papierów wartościowych lub wartości nominalnej z dnia jej ustalenia, przez kwotę wyrażoną w tym rozporządzeniu w euro należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu ustalenia ceny emisyjnej, ceny sprzedaży lub wartości nominalnej.

4. W przypadku ofert publicznych papierów wartościowych, w przypadku których zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia nie przekraczają 2 500 000 euro, inkorporujących prawo do nabycia lub objęcia akcji, przez zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego, rozumie się wpływy z tytułu oferty tych papierów oraz akcji, do nabycia lub objęcia których one uprawniają, także wówczas, gdy nabycie lub objęcie akcji nie następuje jednocześnie z ofertą tych papierów. W przypadku gdy nie jest znana cena emisyjna akcji, zakładane wpływy określa się na podstawie średniej ceny rynkowej obliczonej zgodnie z art. 79 ust. 7 z ostatnich 6 miesięcy lub z krótszego okresu jeżeli obrót akcjami dokonywany był przez okres krótszy niż 6 miesięcy, a w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie zakładanych wpływów w ten sposób, zakładane wpływy ustala się na podstawie wartości godziwej akcji.”;

6) w art. 4b dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu:

„2. Ilekroć w ustawie jest mowa o podmiocie zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, należy przez to rozumieć podmiot, którego właściwy organ podjął uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;

7) art. 5a otrzymuje brzmienie:

„Art. 5a. 1. W przypadku gdy oferta publiczna jest dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, dla których udostępniono prospekt, są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych tej firmy.

2. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego została dokonana oferta publiczna akcji lub, w przypadku gdy emitent w prospekcie związanym z ofertą publiczną złożył oświadczenie o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym na jego podstawie, przed dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później.

3. W przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom. Przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepisy art. 359 § 7 i art. 455 § 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …) stosuje się odpowiednio.

4. Środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu.

5. Przepisu ust. 3 nie stosuje się, jeżeli spełnione są następujące warunki:

1) emitent złożył w prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu oraz
2) akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w terminie ważności tego prospektu.”;

8) w rozdziale 1 po art. 6 dodaje się art. 6a w brzmieniu:

„Art. 6a. 1. W przypadku gdy wpłaty należne na poczet akcji w celu podwyższenia przez spółkę publiczną kapitału zakładowego mają zostać dokonane przez potrącenie wierzytelności spółki z tego tytułu z wierzytelnością subskrybenta względem spółki, zarząd spółki sporządza pisemne sprawozdanie, które przedstawia w szczególności:

1) wskazanie tytułu prawnego, z którego wynika wierzytelność subskrybenta względem spółki oraz wartość tej wierzytelności;
2) źródło, metodę i założenia wyceny wierzytelności subskrybenta względem spółki oraz wartość godziwą tej wierzytelności;
3) liczbę i rodzaj akcji, które mają zostać opłacone w wyniku potrącenia;
4) subskrybentów, których wierzytelność względem spółki ma zostać potrącona z wierzytelnością spółki z tytułu wpłaty na akcje;

5) zmiany wartości wierzytelności subskrybenta względem spółki, zaistniałe w okresie od powstania tych wierzytelności wraz z ich uzasadnieniem albo pisemne oświadczenie zarządu stwierdzające niewystąpienie w tym okresie nadzwyczajnych lub nowych okoliczności wpływających na wartość tych wierzytelności.

2. Sprawozdanie zarządu poddaje się ocenie biegłego rewidenta w zakresie jego prawdziwości i rzetelności.

3. Ocena biegłego rewidenta powinna w szczególności dotyczyć metody i założeń wyceny przyjętych w sprawozdaniu zarządu, o których mowa w ust. 1 pkt 2.

4. Sprawozdania zarządu można nie poddawać ocenie przez biegłego rewidenta w przypadku, gdy wierzytelność, która przysługuje subskrybentowi względem spółki, wynika z:

1) umowy, której przedmiotem są zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich wartość jest ustalana według średniej ceny ważonej, po której były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień dokonania wpłaty na akcje przez potrącenie;
2) kredytu lub pożyczki udzielonych przez banki krajowe, banki zagraniczne, instytucje kredytowe lub ich oddziały, działające na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.[6)]).

5. Obowiązku sporządzania pisemnego sprawozdania nie stosuje się:

1) do potrącenia wzajemnych wierzytelności w zakresie wskazanym w art. 253 ust. 2 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2019 r. poz. 243, 326, 912 i …);
2) w przypadku konwersji wierzytelności na akcje dokonywanej w ramach układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

6. Przepisy ust. 1–5 stosuje się odpowiednio do wpłat dokonywanych na nabycie obligacji zamiennych na akcje.

7. Przepisy art. 311 § 2–4, art. 312 § 2, 3 i 5–8, art. 312^1 § 5 oraz art. 447^1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio.”;

9) uchyla się art. 7–9;

---

6) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2243 i 2354 oraz z 2019 r. poz. 326, 730, 875, 1074, 1358 i ….

10) art. 10 otrzymuje brzmienie:

„Art. 10. 1. Komisja prowadzi ewidencję akcji:

1) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Ewidencja, o której mowa w ust. 1:

1) zawiera podstawowe dane o akcjach i trybie przeprowadzenia ich oferty, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu;
2) jest jawna i udostępniana na stronie internetowej Komisji.

3. Wpisu do ewidencji dokonuje emitent akcji, a w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 2, inny niż emitent podmiot składający wniosek o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Wniosek składa się w terminie 14 dni od dnia:

1) przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania;
2) dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

4. Oferujący obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić emitenta o przeprowadzonej ofercie publicznej akcji w zakresie umożliwiającym emitentowi dokonanie pełnego wpisu do ewidencji, nie później niż w terminie 5 dni od dnia ich przydziału, a w przypadku niedokonywania przydziału – nie później niż w terminie 5 dni od dnia ich wydania.

5. W przypadku prowadzenia oferty publicznej akcji w sposób ciągły, dokonywanie wpisów, o których mowa w ust. 3 pkt 1, może mieć miejsce w terminie 14 dni od dnia przydziału akcji (ich wydania) będącego ostatnim dniem przedziału czasowego określonego przez emitenta lub oferującego, nie dłuższego jednak niż 6 miesięcy.

6. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:

1) sposób prowadzenia ewidencji,
2) szczegółowy zakres danych podlegających wpisowi do ewidencji,
3) środki techniczne służące do wprowadzania informacji do ewidencji,
4) techniczne warunki wprowadzania informacji do ewidencji przy użyciu środków, o których mowa w pkt 3

– uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego wykonywania zadań Komisji w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz umożliwienia identyfikacji emitentów i akcji.”;

11) uchyla się art. 11;

12) w art. 11a dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2–10 w brzmieniu:

„2. Wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym może złożyć także inny podmiot, bez zgody ich emitenta, pod warunkiem że przewiduje to regulamin, o którym mowa w art. 28 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a papiery te są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym oraz ich emitent podlega obowiązkom wynikającym z takiego dopuszczenia, obowiązującym w macierzystym państwie członkowskim emitenta, w rozumieniu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129. Podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta musi być posiadaczem objętych wnioskiem papierów wartościowych w momencie ich dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego wniosku.

3. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych bez zgody ich emitenta spółka prowadząca rynek regulowany informuje emitenta, że wyemitowane przez niego papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na tym rynku.

4. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej papierów wartościowych bez zgody ich emitenta, w przypadku gdy te papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim, do tego emitenta nie mają zastosowania przepisy ustawy w zakresie przekazywania informacji regulowanych w rozumieniu art. 2 lit. l rozporządzenia 2017/1129.

5. Z chwilą złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 2, podmiot składający wniosek udostępnia do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt 2, a także na stronie internetowej spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczone do obrotu, dane emitenta papierów wartościowych objętych wnioskiem, obejmujące firmę (nazwę), siedzibę i adres, wskazanie państwa macierzystego tego emitenta w rozumieniu art. 55a, oraz miejsca, w którym dostępne są informacje regulowane, do przekazywania których jest obowiązany ten emitent.

6. Podmiot składający wniosek, o którym mowa w ust. 2, przekazuje informacje regulowane, do ujawniania których zobowiązany jest emitent, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt 2, niezwłocznie po podaniu takich informacji przez emitenta, a także przekazuje je do systemu gromadzenia informacji prowadzonego zgodnie z art. 56 ust. 1a.

7. Podmiot składający wniosek, o którym mowa w ust. 2, przekazuje informacje, o których mowa w ust. 6, w języku polskim lub angielskim.

8. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez zgody ich emitenta mogą być przedmiotem obrotu na tym rynku dopóki są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta.

9. W przypadku gdy akcje, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta, przestaną być przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta, podmiot, o którym mowa w ust. 2, zobowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji emitenta, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium, według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania. Do wezwania przepisy art. 77–79 stosuje się odpowiednio.

10. Wezwanie, o którym mowa w ust. 9, ogłasza się w terminie miesiąca od dnia, w którym akcje, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym bez zgody emitenta, przestaną być dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta.”;

13) uchyla się art. 12–14;

14) po art. 14 dodaje się art. 14a w brzmieniu:

„Art. 14a. 1. Umowa o gwarancję emisji zawarta przez emitenta, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, powinna przewidywać możliwość zbywania przez gwaranta emisji przysługującego mu prawa do objęcia papierów wartościowych. Zbycie tego prawa przez gwaranta emisji uważa się za obrót pierwotny. Zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu takiej umowy następuje za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.

2. Umowa o gwarancję emisji zawarta przez oferującego, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, powinna przewidywać możliwość zbywania przez gwaranta emisji papierów wartościowych nabytych od oferującego lub prawa do ich nabycia. Zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu takiej umowy następuje za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 lub 2, gwarantem emisji może być bank, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub konsorcjum tych podmiotów. W przypadku konsorcjum gwarantów emisji, za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum.

4. Dokonywanie obrotu, o którym mowa w ust. 1 i 2, na warunkach, o których mowa w tych przepisach, następuje w terminie ważności prospektu lub memorandum informacyjnego oraz w terminie i na warunkach w nich określonych.

5. W przypadku umowy o gwarancję emisji innej niż określona w ust. 1 i 2, gwarantem emisji może być bank, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna, fundusz inwestycyjny, alternatywna spółka inwestycyjna zarządzana przez zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, otwarty fundusz emerytalny, zakład ubezpieczeń, polska lub zagraniczna instytucja finansowa mająca siedzibę w państwie należącym do OECD lub konsorcjum tych podmiotów. W przypadku konsorcjum gwarantów emisji, za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum.”;

15) uchyla się art. 15;

16) art. 15a otrzymuje brzmienie:

„Art. 15a. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, pośrednikiem finansowym może być wyłącznie bank, instytucja kredytowa, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub konsorcjum tych podmiotów (uczestnicy oferty kaskadowej).

2. Dokonywanie oferty publicznej przez uczestnika oferty kaskadowej następuje w terminach i na warunkach przez niego określonych.

3. Uczestnik oferty kaskadowej dokonujący oferty publicznej udostępnia do publicznej wiadomości, w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129,

informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji.

4. Uczestnik oferty kaskadowej przekazuje do Komisji informacje, o których mowa w ust. 3, nie później niż na 1 dzień roboczy przed dniem ich udostępnienia do publicznej wiadomości.”;

17) po art. 15a dodaje się art. 15b w brzmieniu:

„Art. 15b. 1. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 22 ust. 2–4 rozporządzenia 2017/1129, przez emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub inne podmioty działające w ich imieniu lub na ich zlecenie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji reklamowej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, wskazując nieprawidłowości, które należy usunąć w tym okresie, lub
2) zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku gdy wskazane przez Komisję nieprawidłowości nie zostały usunięte w terminie określonym w pkt 1, lub
3) opublikować, na koszt emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia prawa.

2. W związku z udostępnianiem informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 2, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1.”;

18) art. 16 i art. 17 otrzymują brzmienie:

„Art. 16. 1. W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego, jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

2. W przypadku innego niż określone w ust. 1 naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w ust. 1, Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

3. W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1 i 2.

Art. 17. 1. W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, powstrzymują się od ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń.

2. W przypadku innego niż określone w ust. 1 naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w ust. 1, Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
3) opublikować, na koszt emitenta lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1 i 2.”;

19) po art. 17 dodaje się art. 17a i art. 17b w brzmieniu:

„Art. 17a. 1. W przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów rozdziału 1 ustawy lub niniejszego rozdziału w związku z:

1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub
2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego

– Komisja może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta, na okres umożliwiający emitentowi, oferującemu lub podmiotowi, o którym mowa w art. 11a ust. 2, przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia; okres ten nie może być dłuższy niż 10 dni roboczych.

2. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli po przedstawieniu stanowiska przez emitenta, oferującego lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1.

Art. 17b. 1. W przypadku naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów rozdziału 1 ustawy lub niniejszego rozdziału w związku z:

1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub
2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego

– Komisja może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta.

2. W żądaniu, o którym mowa w ust. 1, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1.

3. Komisja niezwłocznie uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 1, w przypadku stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1.”;

20) w art. 18 w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:
„Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 ust. 2 i 3 lub art. 17 ust. 2 i 3, także w przypadku gdy:”;

21) art. 18a otrzymuje brzmienie:

„Art. 18a. 1. Decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16 ust. 2, art. 17 ust. 2, art. 17a ust. 1 oraz art. 17b ust. 1, nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności. Uzasadnienie doręcza się w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji. Termin na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy biegnie od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji.

2. W przypadku gdy oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż dokonywane na podstawie tej oferty są przeprowadzane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18, i decyzję o ich zastosowaniu doręcza się tej firmie inwestycyjnej. W przypadku pośrednictwa więcej niż jednej firmy inwestycyjnej postanowienie o wszczęciu postępowania i decyzję doręcza się tylko jednej z nich. Doręczenie firmie

inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie. W przypadku braku pośrednictwa firmy inwestycyjnej doręczenie postanowienia o wszczęciu postępowania i decyzji następuje także przez ich opublikowanie na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem publikacji.

3. Niezwłocznie po wydaniu postanowienia o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o jego wszczęciu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

4. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.”;

22) uchyla się art. 19;

23) art. 19a otrzymuje brzmienie:

„Art. 19a. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 16 ust. 2 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 2 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, albo z urzędu, uchylić tę decyzję.”;

24) po art. 19a dodaje się art. 19b i art. 19c w brzmieniu:

„Art. 19b. 1. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na ocenę papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, aby zapewnić inwestorom ochronę lub zapewnić prawidłowe działanie rynku.

2. Komisja może również wydać, w stosunku do emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, zalecenia przekazania do publicznej wiadomości przez te podmioty informacji, o których mowa w ust. 1.

Art. 19c. W przypadku gdy wymaga tego nadzór nad ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych na rynku regulowanym, Komisja może żądać informacji i wyjaśnień w formie ustnej lub pisemnej, a także przedstawienia dokumentów lub nośników informacji, na koszt emitenta, odpowiednio od:

1) emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta, lub jego pracowników;
2) oferującego lub osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych oferującego;

3) firmy audytorskiej, która dokonała badania sprawozdań finansowych emitenta zamieszczonych w prospekcie, lub biegłego rewidenta;
4) firmy inwestycyjnej, która pośredniczy w ofercie papierów wartościowych, subskrypcji lub sprzedaży, dokonywanych na podstawie tej oferty;
5) podmiotu dominującego lub zależnego w stosunku do emitenta lub oferującego.”;

25) w rozdziale 2 tytuł oddziału 2 otrzymuje brzmienie:

„Zatwierdzenie i termin ważności prospektu”;

26) uchyla się art. 21;

27) w art. 22:
a) uchyla się ust. 1–3,
b) w ust. 4:
– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:
„Podmiotem odpowiedzialnym za zgodność ze stanem faktycznym informacji zawartych w prospekcie lub suplemencie do prospektu w rozumieniu art. 23 rozporządzenia 2017/1129 oraz za to, że prospekt lub suplement do niego nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie prospektu, a w szczególności, że zawarte w tych dokumentach informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne, jest:”,
– pkt 2 otrzymuje brzmienie:
„2) oferujący – za informacje o oferującym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych, a w przypadku gdy oferujący jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;”,
– po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:
„2a) podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 – za informację, którą sporządził;”,
– pkt 3 i 4 otrzymują brzmienie:
„3) podmiot udzielający zabezpieczenia wierzytelności wynikających z papieru wartościowego mającego być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podmiot zabezpieczający) – za informacje o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu, a

w przypadku gdy podmiot zabezpieczający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;

4) gwarant emisji – za informacje o gwarancie emisji oraz dokonywanej przez niego subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, w przypadku gdy w umowie o gwarancję emisji zawartej przez emitenta lub oferującego gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej;”,

c) w ust. 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Prospekt powinien zawierać wskazanie osób odpowiedzialnych, o których mowa w ust. 4, z podaniem ich imienia, nazwiska oraz funkcji, a w przypadku osób prawnych – firmy (nazwy) i siedziby, wraz z oświadczeniem tych osób, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą zawarte w prospekcie informacje są zgodne ze stanem faktycznym i prospekt nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.”,

d) dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. W przypadku gdy informacje zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, o którym mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, zawierają informacje wynikające z rocznego sprawozdania finansowego emitenta lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta albo półrocznego sprawozdania finansowego emitenta lub półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta, podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność tych informacji jest emitent.”;

28) uchyla się art. 22a–25;

29) w art. 26:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla którego właściwe są polskie zasady rachunkowości, który zamierza ubiegać się lub ubiega się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prospekt – w odniesieniu do informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych –

zawiera informacje w zakresie określonym w przepisach wydanych na podstawie art. 55 pkt 3.”,

b) uchyla się ust. 2;

30) uchyla się art. 26a;

31) w art. 27:

a) w ust. 1:

– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu lub składającego się z zestawu dokumentów emitent lub oferujący składa do Komisji wniosek zawierający:”,

– pkt 1a–4 otrzymują brzmienie:

„1a) firmę (nazwę) i siedzibę oferującego, a w przypadku osoby fizycznej – imię, nazwisko i adres;

2) określenie rodzaju i oznaczenia papierów wartościowych objętych prospektem;

3) oznaczenie firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych wnioskiem;

4) numer telefonu, numer telefaksu i adres poczty elektronicznej emitenta i oferującego lub ustanowionego w sprawie pełnomocnika emitenta lub oferującego.”,

b) w ust. 2:

– pkt 1–3a otrzymują brzmienie:

„1) prospekt sporządzony w języku polskim, a w przypadku, gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ma mieć miejsce wyłącznie w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska – w języku polskim albo angielskim, według wyboru emitenta lub oferującego;

2) statut lub inny akt przewidziany przepisami prawa państwa siedziby emitenta dotyczący jego działalności i organizacji;

2a) odpis z właściwego dla emitenta rejestru, w którym jest zarejestrowany zgodnie z przepisami prawa państwa jego siedziby;

3) uchwałę właściwego organu stanowiącego emitenta o emisji papierów wartościowych objętych prospektem;

3a) uchwałę walnego zgromadzenia spółki w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji objętych prospektem do obrotu na rynku regulowanym – w przypadku spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku emitenta z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – uchwałę właściwego organu stanowiącego tego emitenta.”,

– uchyla się pkt 3b–5,

c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a–2d w brzmieniu:

„2a. Decyzji uwzględniającej w całości żądanie strony nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności i nie przysługuje w jej przypadku wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

2b. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096 oraz z 2019 r. poz. 60, 730 i 1133) stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.

2c. Postępowanie w sprawie zatwierdzenia prospektu może być zawieszone z urzędu, w przypadku gdy zostały wprowadzone zakaz lub ograniczenie, o których mowa w art. 42 rozporządzenia 600/2014, do dnia wygaśnięcia tego zakazu lub ograniczenia.

2d. W przypadku, o którym mowa w ust. 2c, Komisja może również nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, albo nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”,

d) uchyla się ust. 3 i 4;

32) uchyla się art. 28;

33) art. 29 otrzymuje brzmienie:

„Art. 29. 1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129 emitent lub oferujący składa do Komisji odpowiednio dokument rejestracyjny lub uniwersalny dokument rejestracyjny wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie,

zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1 pkt 1 i 4. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2 i 2a.

2. Przepisy art. 27 ust. 2a i 2c, art. 31 oraz art. 33 stosuje się odpowiednio.

3. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub w aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.”;

34) w art. 30:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu ofertowego i podsumowania w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129 emitent lub oferujący składa do Komisji dokument ofertowy i podsumowanie wraz z wnioskiem o ich zatwierdzenie, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2a, 3 i 3a.”,

b) uchyla się ust. 2,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Przepisy art. 27 ust. 2a, 2c i 2d, art. 31 oraz art. 33 stosuje się odpowiednio.”,

d) dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub w aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia dokumentu ofertowego i podsumowania przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.”;

35) art. 31 otrzymuje brzmienie:

„Art. 31. Stroną postępowania o zatwierdzenie prospektu może być wyłącznie emitent lub oferujący.”;

36) w art. 32:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. W przypadku gdy wymaga tego ochrona interesu inwestorów, Komisja może żądać od emitenta lub oferującego uzupełnienia informacji zamieszczonych w prospekcie.

2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedkłada w terminach przewidzianych w rozporządzeniu 2017/1129 dla zatwierdzenia prospektu.”,

b) uchyla się ust. 3 i 4;

37) w art. 33:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Zwolnienie z obowiązku zamieszczenia w prospekcie lub w suplemencie do prospektu informacji, o których mowa w art. 18 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, następuje w decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu lub suplementu do prospektu.

2. Doręczenie decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu, która uwzględnia w całości żądanie strony, następuje także przez opublikowanie jej na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem opublikowania.”,

b) uchyla się ust. 3–6;

38) uchyla się art. 34 i art. 35;

39) po art. 35 dodaje się art. 35a w brzmieniu:

„Art. 35a. W przypadku oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako przyjmującym państwie członkowskim w rozumieniu art. 2 lit. n rozporządzenia 2017/1129, do publicznej wiadomości udostępnia się prospekt sporządzony w języku polskim albo angielskim albo przetłumaczony na jeden z tych języków, według wyboru emitenta lub oferującego, przy czym w przypadku udostępnienia prospektu w języku angielskim do publicznej wiadomości udostępnia się jednocześnie tłumaczenie podsumowania prospektu na język polski.”;

40) uchyla się art. 36 i art. 37;

41) w rozdziale 2 po art. 37 dodaje się oznaczenie i tytuł oddziału 2a w brzmieniu:

„Oddział 2a

Dokumenty informacyjne obowiązujące wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w przypadkach, w których prospekt nie jest wymagany zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129”;

42) w rozdziale 2 w oddziale 2a dodaje się art. 37a i art. 37b w brzmieniu:

„Art. 37a. 1. Oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro, wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie.

2. Dokument, o którym mowa w ust. 1, jest sporządzany w języku polskim, i zawiera co najmniej:

1) podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty;
2) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych;
3) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka;
4) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie.

3. Oświadczenie emitenta, o którym mowa w ust. 2 pkt 4, zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

Art. 37b. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent

lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro.

2. Memorandum informacyjne sporządza się w formie jednolitego dokumentu w języku polskim. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 19 rozporządzenia 2017/1129.

3. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia.

4. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne najpóźniej w dniu rozpoczęcia zapisów lub subskrypcji papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej.

5. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne w sposób zapewniający należytą ochronę interesów inwestorów, a w przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata udostępnienie następuje przez publikację na stronie internetowej emitenta, oferującego lub firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie publicznej tych papierów wartościowych.

6. Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w memorandum informacyjnym, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem memorandum informacyjnego a zakończeniem okresu oferowania papierów wartościowych muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do memorandum informacyjnego. Emitent lub oferujący jest obowiązany niezwłocznie udostępnić suplement do memorandum informacyjnego osobom, do których skierowana jest oferta publiczna w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione to memorandum.

7. Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed udostępnieniem suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po udostępnieniu suplementu do memorandum informacyjnego, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa w ust. 6, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez emitenta lub oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do memorandum informacyjnego.

Za zgodą wszystkich osób, które już złożyły zapis, termin ten może ulec skróceniu. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu na określone papiery wartościowe.

8. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez inwestora zgody na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych.

9. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów do tego memorandum, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą udostępnienia suplementu do memorandum informacyjnego, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez stosowania wymogów określonych w ust. 6–8, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;

43) w art. 38:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. f i ust. 5 lit. e rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 2–9.

2. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. g i ust. 5 lit. f rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 2, 3, 6 i 9. Emitent jest obowiązany udostępnić dokument osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie nie krótszym niż 6 dni roboczych przed planowanym dniem powzięcia przez właściwy organ spółki łączącej się przez zawiązanie nowej spółki lub spółki przejmowanej, albo spółki dzielonej, uchwały odpowiednio o połączeniu spółek albo podziale spółki, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo najpóźniej w dniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli te papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.”,

b) uchyla się ust. 3–7;

44) art. 38a i art. 38b otrzymują brzmienie:

„Art. 38a. Dokument, o którym mowa w art. 1 ust. 5 lit. j pkt (v) rozporządzenia 2017/1129, sporządza się w języku polskim. Przepisy art. 37b ust. 3–5 stosuje się odpowiednio.

Art. 38b. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 1a, emitent lub oferujący składa do Komisji memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu w języku polskim, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie.

2. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia memorandum informacyjnego oraz do terminu jego ważności stosuje się odpowiednio przepisy ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129.

3. Przepisy art. 37b ust. 2–9 stosuje się odpowiednio. Suplement do memorandum informacyjnego emitent przekazuje niezwłocznie do Komisji.”;

45) w art. 39:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W odniesieniu do dokumentów, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. h oraz i i ust. 5 lit. g oraz h rozporządzenia 2017/1129, przepisy art. 37b ust. 2–6 stosuje się odpowiednio.”,

b) uchyla się ust. 2–3;

46) art. 40 otrzymuje brzmienie:

„Art. 40. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie (Dz. U. z 2019 r. poz. 688), prowadzące działalność statutową w zakresie wskazanym w art. 4 tej ustawy, lub przez podmioty o podobnym charakterze z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, jeżeli środki z emisji będą przeznaczone wyłącznie na realizację celów statutowych.

2. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia.

3. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne w sposób zapewniający należytą ochronę interesów inwestorów, a w przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu udostępnienie następuje przez publikację na stronie internetowej emitenta, oferującego, firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie publicznej tych papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego zorganizowany system obrotu.

4. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 9 oraz art. 19 rozporządzenia 2017/1129.

5. Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w memorandum informacyjnym, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem memorandum informacyjnego a zakończeniem okresu oferowania papierów wartościowych lub rozpoczęciem obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do memorandum informacyjnego. Emitent lub oferujący jest obowiązany niezwłocznie udostępnić suplement do memorandum informacyjnego w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione to memorandum. Przepisy art. 37b ust. 7 i 8 stosuje się odpowiednio.”;

47) w rozdziale 2 w oddziale 2a po art. 40 dodaje się art. 40a i art. 40b w brzmieniu:

„Art. 40a. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez fundusze wpisane do rejestru, o którym mowa w art. 263 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Art. 40b. Do memorandum informacyjnego oraz dokumentów, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a i art. 39 przepisy art. 22 stosuje się odpowiednio.”;

48) w rozdziale 2 uchyla się oddział 3;

49) uchyla się art. 45 i art. 46;

50) w art. 47:

a) uchyla się ust. 1 i 2,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości emitent lub oferujący przekazuje do Komisji informację o terminie jego udostępnienia wraz z hiperłączem do wyznaczonych części stron internetowych, o których mowa w art. 21 ust. 2 i 3 rozporządzenia 2017/1129, oraz wskazanie przyjmującego państwa członkowskiego lub przyjmujących państw członkowskich, w których prospekt jest lub będzie przedmiotem powiadomienia w rozumieniu art. 25 rozporządzenia 2017/1129.”,

c) uchyla się ust. 4–6;

51) uchyla się art. 48–50;

52) w art. 51:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia suplementu do prospektu przepisy art. 31, art. 32 i art. 33 ust. 2 stosuje się odpowiednio, a w zakresie nieuregulowanym w ustawie – przepisy rozporządzenia 2017/1129 i aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie.

4. Odmawiając zatwierdzenia suplementu do prospektu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 ust. 2 lub 3 lub art. 17 ust. 2 lub 3.”,

c) uchyla się ust. 5–7,

d) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Obowiązek przekazania informacji w formie suplementu do prospektu nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1 ustawy oraz w art. 17 ust. 1 rozporządzenia 596/2014.”,

e) uchyla się ust. 9,

f) dodaje się ust. 10 w brzmieniu:

„10. Komisja, w drodze decyzji, stwierdza wygaśnięcie ważności prospektu, jeżeli naruszenie obowiązków publikacji suplementu do prospektu prowadziło do naruszenia interesu inwestorów.”;

53) w art. 51a:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w art. 23 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129, uchylenie się od skutków prawnych zapisu, następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe.”,

c) uchyla się ust. 3 i 4;

54) w art. 52:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu lub suplementów do prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich

dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru informacji wymagającej sporządzenia suplementu do prospektu, emitent może udostępnić do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do Komisji.”,

c) uchyla się ust. 3;

55) w art. 53:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Reklama oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, może być rozpowszechniana jedynie do mniej niż 150 osób na terytorium jednego państwa członkowskiego oraz nie może być udostępniana nieoznaczonemu adresatowi.”,

b) uchyla się ust. 2 i 3,

c) ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

„4. W przypadku gdy zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129 nie jest wymagane udostępnienie prospektu, treści reklamowe powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w memorandum informacyjnym lub innym dokumencie wymaganym zgodnie z ustawą albo rozporządzeniem 2017/1129, udostępnionym do publicznej wiadomości, albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w takim memorandum lub dokumencie na podstawie ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie, gdy memorandum informacyjne lub taki dokument jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych.

5. W przypadku gdy wymagane jest udostępnienie prospektu, prowadzenie reklamy nie może rozpocząć się przed złożeniem do Komisji wniosku, o którym mowa w art. 27 i art. 30.”,

d) uchyla się ust. 6–14;

56) w art. 54:

a) uchyla się ust. 1,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2017/1129, emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów

wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu, chyba że wszyscy zainteresowani inwestorzy wspólnie złożą wniosek o skrócenie tego terminu.”,

c) uchyla się ust. 3;

57) w art. 55 pkt 1–3 otrzymują brzmienie:

„1) szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 37b ust. 1, art. 38b ust. 1 oraz art. 40 ust. 1, w szczególności treść i zakres informacji ujawnianych w memorandum informacyjnym tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te papiery wartościowe;

2) podmioty uprawnione do ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, szczególne warunki, jakie są obowiązane spełniać te podmioty, szczegółowe warunki, jakim powinny odpowiadać warunki obrotu, o których mowa w art. 55d ust. 1, oraz szczególny tryb i warunki zatwierdzenia warunków obrotu, w tym kryteria, jakie muszą spełniać te instrumenty finansowe, aby mogły być przedmiotem obrotu tak, aby zapewnić nabywcom tych instrumentów finansowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w nie;

3) 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; rozporządzenie powinno określać składniki sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz ich zakres informacyjny tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych dane niezbędne do oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.”;

58) po art. 55c dodaje się art. 55d w brzmieniu:

„Art. 55d. 1. Dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia, zatwierdzenia przez Komisję oraz udostępnienia do publicznej wiadomości warunków obrotu.

2. Podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym składa do Komisji wniosek

o zatwierdzenie warunków obrotu. Do zatwierdzenia oraz formy i zasad publikacji warunków obrotu stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące prospektu.

3. Podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w warunkach obrotu jest:

1) podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym – za wszystkie informacje;

2) osoba sporządzająca informację – za informację, którą sporządziła.”;

59) art. 56a otrzymuje brzmienie:

„Art. 56a. Emitent papierów wartościowych, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, sporządza informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1 oraz w przepisach rozporządzenia 596/2014, według wyboru emitenta, w językach wymaganych przez państwa przyjmujące, w tym w języku polskim, albo w języku angielskim, z zastrzeżeniem art. 56c.”;

60) w art. 68:

a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Na żądanie Komisji, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie lub którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie albo pozostające z nim w stosunku pracy lub będące odpowiednio likwidatorem, syndykiem ustanowionym w postępowaniu upadłościowym lub zarządcą ustanowionym w postępowaniu restrukturyzacyjnym, są obowiązane do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także sporządzenia i przekazania, na koszt emitenta, kopii dokumentów i innych nośników informacji, w celu umożliwienia wykonywania ustawowych zadań Komisji w zakresie:”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości, rzetelności lub kompletności informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1, lub informacji poufnych, lub prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych, Komisja może zlecić firmie audytorskiej wykonanie czynności, o których mowa w ust. 2.”,

c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Komisja może wydać zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych.”,

d) w ust. 6 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Na żądanie Komisji, uczestnik rynku uprawnień do emisji, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych uczestnika rynku uprawnień do emisji albo pozostające z nim w stosunku pracy lub będące odpowiednio likwidatorem, syndykiem ustanowionym w postępowaniu upadłościowym lub zarządcą ustanowionym w postępowaniu restrukturyzacyjnym, są obowiązani do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także sporządzenia i przekazania, na koszt uczestnika rynku uprawnień do emisji, kopii dokumentów i innych nośników informacji, w celu umożliwienia wykonywania ustawowych zadań Komisji w zakresie:”,

e) w ust. 7 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Komisja może wydać zalecenia w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych, w tym obowiązków przekazywania informacji określonych w rozporządzeniu 596/2014, a także w aktach delegowanych wydanych na jego podstawie, w stosunku do:”,

f) dodaje się ust. 8 w brzmieniu:

„8. Komisja, w zakresie jej kompetencji wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym lub z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.[7)]), może wydać zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszania obowiązków wynikających z tej ustawy lub z tego rozporządzenia.”;

61) art. 68a otrzymuje brzmienie:

„Art. 68a. W celu prawidłowego wykonywania przez emitentów papierów wartościowych obowiązków wynikających z ustawy, osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorujących emitenta są obowiązane do ujawniania swoich danych, w zakresie określonym przepisami aktu delegowanego wydanego na podstawie

---

[7)] Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66.

art. 9 ust. 14, art. 13 ust. 1 i 2, art. 14 ust. 3, art. 15 ust. 2 i art. 20 ust. 11 rozporządzenia 2017/1129, oraz przepisami wydanymi na podstawie art. 55 pkt 1 i 3 ustawy oraz art. 60 ust. 2 i art. 61, w szczególności dotyczących wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych tym osobom od emitenta, z podaniem imion i nazwisk tych osób oraz należnych im kwot, odrębnie dla każdej z tych osób.”;

62) w art. 69 w ust. 4 pkt 9 otrzymuje brzmienie:

„9) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt 3, 7 i 8 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.”;

63) w art. 70 uchyla się pkt 2;

64) w art. 81 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, wzory wezwań, o których mowa w art. 73, art. 74 oraz art. 91 ust. 5, warunki nabywania akcji w wezwaniach oraz szczegółowy sposób ich ogłaszania.”;

65) w art. 82 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

2. Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6–8.”;

66) w art. 83:

a) w ust. 1 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce.”,

b) ust. 2–4 otrzymują brzmienie:

„2. Żądaniu, o którym mowa w ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również

podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

3. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

4. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, jest uprawniony, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, uprawniony jest, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8.”;

67) po art. 83 dodaje się art. 83a i art. 83b w brzmieniu:

„Art. 83a. 1. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c albo art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio:

1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu,
2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym

– może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

2. Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której Komisja wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę.

3. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 2. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń, odkup następuje na zasadzie proporcjonalności.

4. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

5. Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji na podstawie ust. 1.

6. Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio.

Art. 83b. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie art. 83a, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.”;

68) w art. 86 w ust. 4 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Na żądanie Komisji rewident do spraw szczególnych jest obowiązany do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na własny koszt, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień – w zakresie dotyczącym czynności podejmowanych w związku z badaniem przeprowadzonym przez rewidenta do spraw szczególnych.”;

69) w art. 87:

a) w ust. 1:

– po pkt 2a dodaje się pkt 2b w brzmieniu:

„2b) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;”,

– pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w pkt 3 lit. a, akcji spółki

publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;”,

b) dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. Przepisu ust. 5 pkt 1 nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem że:

1) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie;

2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.”;

70) w art. 90:

a) ust. 1f otrzymuje brzmienie:

„1f. Przepisów art. 69–69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia 596/2014, w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.”,

b) w ust. 1g wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Przepisów art. 69–69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia 575/2013, jeżeli:”;

71) w art. 90a:

a) w ust. 1:

– pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka

wskazała Komisję jako organ właściwy do nadzoru w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji”,

– część wspólna otrzymuje brzmienie:

„– przepisów art. 73 i art. 74 nie stosuje się; w takim przypadku podmiot nabywający akcje jest obowiązany do ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem ust. 2.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje zostały:

1) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w którym spółka ma swoją siedzibę oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

2) po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

3) jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała organ nadzoru w tym innym państwie jako organ właściwy do nadzoru w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji

– przepisów oddziału 2 nie stosuje się.”,

c) w ust. 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 3 i ust. 1a pkt 3, spółka publiczna przed rozpoczęciem obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązana:”,

d) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Informację o wskazaniu organu nadzoru właściwego w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę jej akcji, spółka publiczna przekazuje do publicznej wiadomości nie później niż w terminie 3 dni od dnia rozpoczęcia obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;

72) po rozdziale 4 dodaje się rozdziały 4a i 4b w brzmieniu:

„Rozdział 4a

Polityka wynagrodzeń i sprawozdanie o wynagrodzeniach

Art. 90c. 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o spółce, należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym.

2. Przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się do spółek, które są:

1) bankami, w zakresie uregulowanym w art. 9ca i art. 9cb ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 9f ust. 1 pkt 2 i ust. 2 tej ustawy;
2) towarzystwami funduszy inwestycyjnych oraz zarządzającymi ASI, w zakresie uregulowanym odpowiednio w art. 47a ust. 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 47a ust. 4 tej ustawy, oraz w art. 70j ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 70j ust. 3 tej ustawy;
3) domami maklerskimi w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie uregulowanym w art. 110v i w art. 110w ust. 4 i 5 tej ustawy oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 110x pkt 4 tej ustawy.

Art. 90d. 1. Walne zgromadzenie spółki podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Za informacje zawarte w polityce wynagrodzeń odpowiadają członkowie zarządu spółki.

2. Rozwiązania przyjęte w polityce wynagrodzeń powinny przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki.

3. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera w szczególności:

1) opis stałych i zmiennych składników wynagrodzenia, jak również premii i innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, które mogą zostać przyznane członkom zarządu i rady nadzorczej;
2) wskazanie wzajemnych proporcji składników wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1;
3) wyjaśnienie, w jaki sposób warunki pracy i płacy pracowników spółki innych niż członkowie zarządu i rady nadzorczej zostały uwzględnione przy ustanawianiu polityki wynagrodzeń;

4) wskazanie okresu, na jaki zostały zawarte umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub inne umowy o podobnym charakterze z członkami zarządu i rady nadzorczej, oraz wskazanie okresów i warunków wypowiedzenia tych umów, a w przypadku gdy z członkiem zarządu lub rady nadzorczej nie została zawarta umowa – wskazanie rodzaju i okresu, na jaki został nawiązany stosunek prawny łączący członka zarządu lub rady nadzorczej ze spółką oraz wskazanie okresu i warunków rozwiązania tego stosunku prawnego;
5) opis głównych cech dodatkowych programów emerytalno-rentowych i programów wcześniejszych emerytur;
6) opis procesu decyzyjnego przeprowadzonego w celu ustanowienia, wdrożenia oraz przeglądu polityki wynagrodzeń;
7) opis środków podjętych w celu unikania konfliktów interesów związanych z polityką wynagrodzeń lub zarządzania takimi konfliktami interesów;
8) wskazanie, w jaki sposób polityka wynagrodzeń przyczynia się do realizacji celów określonych w ust. 2.

4. W przypadku gdy spółka przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej zmienne składniki wynagrodzenia, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również:

1) jasne, kompleksowe i zróżnicowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych, dotyczące przyznawania zmiennych składników wynagrodzenia, w tym kryteria dotyczące uwzględniania interesów społecznych, przyczyniania się spółki do ochrony środowiska oraz podejmowania działań nakierowanych na zapobieganie i likwidowanie negatywnych skutków społecznych działalności spółki;
2) wyjaśnienie sposobu, w jaki kryteria, o których mowa w pkt 1, przyczyniają się do realizacji celów określonych w ust. 2;
3) metody stosowane w celu określenia, w jakim zakresie kryteria, o których mowa w pkt 1, zostały spełnione;
4) informacje dotyczące okresów odroczenia wypłaty oraz możliwości żądania przez spółkę zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia.

5. W przypadku gdy spółka przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej wynagrodzenie w formie instrumentów finansowych, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń określa również okresy, w których nabywa się uprawnienie do otrzymania wynagrodzenia w tej formie, zasady zbywania tych instrumentów finansowych oraz

wyjaśnienie, w jaki sposób przyznawanie wynagrodzenia w formie instrumentów finansowych przyczynia się do realizacji celów określonych w ust. 2.

6. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również opis wszystkich istotnych zmian wprowadzonych w stosunku do poprzednio obowiązującej polityki wynagrodzeń oraz opisuje sposób, w jaki zostały w niej uwzględnione treść uchwały, o której mowa w art. 90g ust. 6 lub wyniki dyskusji, o której mowa w art. 90g ust. 7.

7. Walne zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do uszczegółowienia elementów polityki wynagrodzeń określonych w ust. 3 pkt 1, ust. 4 pkt 1 i 4 oraz ust. 5, w granicach określonych uprzednio przez walne zgromadzenie.

Art. 90e. 1. Spółka wypłaca wynagrodzenie członkom zarządu i rady nadzorczej wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń.

2. W przypadku niepodjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń spółka wypłaca wynagrodzenia zgodnie z dotychczas obowiązującą polityką wynagrodzeń. Zmieniony projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu.

3. W przypadku gdy w spółce nie obowiązuje polityka wynagrodzeń, a walne zgromadzenie nie podejmie uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, spółka może kontynuować wypłacanie wynagrodzeń zgodnie z dotychczasową praktyką. Zmieniony projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu.

4. Uchwała w sprawie polityki wynagrodzeń jest podejmowana nie rzadziej niż co cztery lata. Każda istotna zmiana polityki wynagrodzeń wymaga podjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń.

5. Spółka niezwłocznie zamieszcza politykę wynagrodzeń oraz uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń, wraz z datą jej podjęcia i wynikami głosowania, na swojej stronie internetowej. Dokumenty te pozostają dostępne co najmniej tak długo, jak długo mają one zastosowanie.

Art. 90f. Jeżeli jest to niezbędne do realizacji długoterminowych interesów i stabilności finansowej spółki lub do zagwarantowania jej rentowności, rada nadzorcza spółki może zdecydować o czasowym odstąpieniu od stosowania polityki wynagrodzeń. Polityka wynagrodzeń określa przesłanki i tryb takiego czasowego odstąpienia oraz elementy, od których można zastosować odstępstwo.

Art. 90g. 1. Rada nadzorcza spółki sporządza corocznie sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń, niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej, lub należnych poszczególnym członkom zarządu i rady nadzorczej, w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d. Za informacje zawarte w sprawozdaniu o wynagrodzeniach odpowiadają członkowie rady nadzorczej spółki.

2. Sprawozdanie o wynagrodzeniach w odniesieniu do każdego członka zarządu i rady nadzorczej zawiera w szczególności:

1) wysokość całkowitego wynagrodzenia w podziale na składniki, o których mowa w art. 90d ust. 3 pkt 1, oraz wzajemne proporcje między tymi składnikami wynagrodzenia;
2) wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń, w tym w jaki sposób przyczynia się do osiągnięcia długoterminowych wyników spółki;
3) informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników;
4) informację o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników tej spółki niebędących członkami zarządu ani rady nadzorczej, w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat obrotowych, w ujęciu łącznym, w sposób umożliwiający porównanie;
5) wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości;
6) liczbę przyznanych lub zaoferowanych instrumentów finansowych oraz główne warunki wykonywania praw z tych instrumentów, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany;
7) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia;
8) informacje dotyczące wszelkich odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d ust. 1 oraz art. 90e ust. 2–5, oraz wszelkich odstępstw zastosowanych zgodnie z art. 90f, w tym wyjaśnienie charakteru wyjątkowych okoliczności oraz wskazanie elementów, od których zastosowano odstępstwa.

3. Informacje dotyczące lat obrotowych, za które rada nadzorcza nie była zobowiązana do sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach, mogą być podane na podstawie szacunków, w przypadku gdy zostanie to wyraźnie wskazane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach, lub pominięte.

4. W sprawozdaniu o wynagrodzeniach nie zamieszcza się danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej, o których mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. Urz. UE L 119 z 04.05.2016, str. 1, z późn. zm.[8)]).

5. W przypadku gdy w skład wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej wchodzą świadczenia pieniężne lub niepieniężne przyznane na rzecz osób najbliższych takich osób, w sprawozdaniu o wynagrodzeniach zamieszcza się informacje o wartości takich świadczeń. Za osobę najbliższą uznaje się małżonka, wstępnego, zstępnego, rodzeństwo, powinowatego w tej samej linii lub stopniu, osobę pozostającą w stosunku przysposobienia oraz jej małżonka, a także osobę pozostająca we wspólnym pożyciu. W informacjach tych nie podaje się:

1) podstawy przyznania takich świadczeń;
2) danych osobowych osób, na rzecz których je wypłacono.

6. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę opiniującą sprawozdanie o wynagrodzeniach. Uchwała ma charakter doradczy.

7. W spółce będącej:

1) małą jednostką w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub
2) spółką inną niż mała jednostka w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, która w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok obrotowy, a w przypadku spółki rozpoczynającej działalność albo prowadzenie ksiąg rachunkowych w sposób określony ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości – w roku obrotowym, w którym rozpoczęła działalność albo prowadzenie ksiąg rachunkowych w sposób

---

8) Zmiana wymienionego rozporządzenia została ogłoszona w Dz. Urz. UE L 127 z 23.05.2018, str. 2.

określony tą ustawą, nie przekroczyła co najmniej dwóch z trzech następujących wielkości:

a) 127 500 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego,

b) 255 000 000 zł – w przypadku przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy,

c) 250 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty

– zamiast powzięcia uchwały, o której mowa w ust. 6, walne zgromadzenie może przeprowadzić dyskusję nad sprawozdaniem o wynagrodzeniach.

8. Sprawozdanie o wynagrodzeniach zawiera wyjaśnienie, w jaki sposób została w nim uwzględniona uchwała, o której mowa w ust. 6, lub dyskusja, o której mowa w ust. 7, odnoszące się do poprzedniego sprawozdania o wynagrodzeniach.

9. Spółka zamieszcza sprawozdanie o wynagrodzeniach na swojej stronie internetowej i udostępnia je bezpłatnie przez co najmniej 10 lat od zakończenia obrad walnego zgromadzenia, o którym mowa w ust. 6 lub 7. Jeżeli spółka udostępnia sprawozdanie o wynagrodzeniach po tym okresie, sprawozdanie nie zawiera danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej.

10. Sprawozdanie o wynagrodzeniach poddaje się ocenie biegłego rewidenta, w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych na podstawie ust. 1–5 oraz 8.

Rozdział 4b

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Art. 90h. 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o:

1) spółce – należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym;

2) istotnej transakcji – należy przez to rozumieć transakcję zawieraną przez spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki.

2. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, które mają być spełniane na podstawie umowy zawartej na czas określony, za wartość transakcji uznaje się sumę świadczeń za cały czas trwania umowy.

3. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, które mają być spełniane na podstawie umowy zawartej na czas nieokreślony, za wartość transakcji uznaje się sumę świadczeń przewidzianych w umowie w pierwszych trzech latach jej obowiązywania.

Art. 90i. 1. Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o istotnej transakcji najpóźniej w momencie zawarcia tej transakcji.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności:

1) firmę (nazwę) podmiotu powiązanego, z którym zawierana jest istotna transakcja, a w przypadku podmiotów powiązanych będących osobami fizycznymi – ich imię i nazwisko;
2) opis charakteru powiązań między spółką a podmiotem powiązanym, z którym zawierana jest istotna transakcja;
3) datę i wartość istotnej transakcji;
4) informacje niezbędne do oceny, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, i czy jest uzasadniona interesem spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

3. Rada nadzorcza spółki wyraża zgodę na zawarcie istotnej transakcji, biorąc pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych.

4. W przypadku gdy istotna transakcja dotyczy interesów członka rady nadzorczej, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie tej transakcji.

5. Statut spółki może przewidywać, że zgodę na zawarcie istotnej transakcji może wyrażać również walne zgromadzenie. W takim przypadku, jeżeli istotna transakcja dotyczy interesów akcjonariusza, nie bierze on udziału w głosowaniu.

6. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do informacji o istotnej transakcji, do której stosuje się art. 17 rozporządzenia 596/2014.

Art. 90j. 1. Przepisy art. 90i nie mają zastosowania do transakcji:

1) zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki;

2) zawieranych przez spółkę ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli spółka jest jedynym akcjonariuszem lub udziałowcem spółki będącej jej podmiotem zależnym, z którą zawiera transakcję;
3) związanych z wypłatą wynagrodzeń członków zarządu lub rady nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń.

2. Rada nadzorcza opracowuje procedurę okresowej oceny, czy transakcje, do których, na podstawie ust. 1 pkt 1, spółka nie stosuje przepisów art. 90i, spełniają warunki określone w ust. 1 pkt 1.

Art. 90k. Przepisy art. 90i ust. 1 i 2 oraz art. 90j stosuje się odpowiednio do transakcji zawieranej przez podmiot powiązany spółki ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli wartość tej transakcji przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego tego podmiotu zależnego. Przepisy art. 90h ust. 2 i 3 stosuje się.

Art. 90l. 1. Wartości poszczególnych transakcji zawartych z tym samym podmiotem powiązanym w okresie poprzedzających 12 miesięcy, z których żadna nie przekracza wielkości, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, sumuje się.

2. W przypadku gdy suma wartości transakcji, o których mowa w ust. 1, przekracza wielkość, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, przepisy niniejszego rozdziału stosuje się odpowiednio, z tym że:

1) informacja, o której mowa w art. 90i ust. 1, dotyczy wszystkich transakcji, których suma wartości, o których mowa w ust. 1, przekracza wielkość, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, i jest zamieszczana na stronie internetowej spółki niezwłocznie po takim przekroczeniu;
2) zgoda, o której mowa w art. 90i, jest wymagana na zawarcie transakcji, której zawarcie doprowadzi do przekroczenia wielkości, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2.”;

73) tytuł rozdziału 5 otrzymuje brzmienie:

„Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego”;

74) art. 91 i art. 92 otrzymują brzmienie:

„Art. 91. 1. Komisja, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,

jeżeli zostały spełnione warunki określone w ust. 3–5, 9 i 10. W decyzji udzielającej zezwolenia Komisja określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu.

2. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

3. Złożenie wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały.

4. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

5. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77–79. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania.

6. W przypadku spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w ust. 5, nie może być niższa od:

1) wyższej z dwóch wartości:
   a) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy oraz
   b) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy

– poprzedzających ogłoszenie wezwania, jeżeli obrót akcjami tej spółki był dokonywany na tym rynku co najmniej przez 6 miesięcy, lub

2) średniej ceny rynkowej z okresu, w którym był dokonywany na tym rynku obrót akcjami spółki – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na tym rynku przez okres krótszy niż określony w pkt 1 lit. b.

7. W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z ust. 6 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe, cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

8. Za średnią cenę rynkową, o której mowa w ust. 6, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

9. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w ust. 5, jedynie w drodze tego wezwania.

10. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 5, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, występują wszyscy akcjonariusze spółki.

11. Skutek określony w ust. 2 oraz wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa w ust. 3–5, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

12. Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu następuje w terminie wskazanym decyzją Komisji o takim wycofaniu lub wykluczeniu.

13. Spółka prowadząca rynek regulowany lub alternatywny system obrotu niezwłocznie informuje Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

14. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w terminie 14 dni od ich wycofania lub wykluczenia. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych.

15. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać Krajowemu Depozytowi, w terminie przez niego wskazanym, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekazuje te dane spółce, której akcje zostały wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

16. W zakresie, w jakim akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, są zapisane na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym prowadzonym przez Krajowy Depozyt, informacje, o których mowa w ust. 15, są przekazywane spółce przez Krajowy Depozyt.

17. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy:

1) ust. 15 stosuje się odpowiednio do tej spółki i jej uczestników;
2) ust. 16 stosuje się odpowiednio do tej spółki.

18. Przepisów ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 92. Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w trybie i na warunkach określonych w art. 91 wymaga:

1) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w inną spółkę niż spółka akcyjna;
2) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.”;

75) art. 93a otrzymuje brzmienie:

„Art. 93a. Zatwierdzenie prospektu podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 6000 euro.”;

76) po art. 93a dodaje się art. 93b w brzmieniu:

„Art. 93b. Zatwierdzenie memorandum informacyjnego podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 3000 euro.”;

77) uchyla się art. 94;

78) użyte w art. 94a w ust. 1 i w art. 94b w ust. 1 wyrazy „państwem macierzystym” zastępuje się wyrazami „macierzystym państwem członkowskim w rozumieniu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129”;

79) w art. 96:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym:

1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 3, art. 20, art. 54 ust. 2, art. 55d ust. 1, art. 56–56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 58 ust. 1–1b, art. 59 w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 62 ust. 6 i 8 i art. 70 pkt 3,
2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 37a ust. 2 lub 3, art. 37b ust. 2 zdanie pierwsze lub zdanie drugie w zakresie art. 19 ust. 1–3 rozporządzenia 2017/1129 lub art. 37b ust. 3–5, ust. 7–9, art. 38 ust. 1 w

związku z art. 37b ust. 2–5 lub ust. 7–9, art. 38 ust. 2 zdanie pierwsze w związku z art. 37b ust. 2, 3 lub 9, art. 38 ust. 2 zdanie drugie, art. 38a zdanie pierwsze lub zdanie drugie w związku z art. 37b ust. 3–5, art. 38b ust. 3 w związku z art. 37b ust. 2–5 lub ust. 7–9, art. 39 ust. 1 w związku z art. 37b ust. 2–5, art. 40 ust. 2 lub 3 lub ust. 4 w związku z art. 37b ust. 9 lub art. 19 ust. 1–3 rozporządzenia 2017/1129, lub art. 40 ust. 5 zdanie trzecie w związku z art. 37b ust. 7 lub 8,

3) nie wykonuje w terminie obowiązku udostępnienia suplementu do memorandum informacyjnego lub suplementu do dokumentów, o których mowa w art. 38 ust. 1 lub 2 lub art. 39,

4) nie przekazuje w terminie Komisji suplementu, o którym mowa w art. 38b ust. 3

– Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.”,

b) ust. 1a–1d otrzymują brzmienie:

„1a. W przypadku gdy uczestnik oferty kaskadowej, o którym mowa w art. 15a ust. 1, dokonuje sprzedaży objętych lub nabytych papierów wartościowych, w swoim imieniu i na swój rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emitenta, bez pisemnej zgody tego emitenta, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

1b. W przypadku gdy:

1) emitent, oferujący lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 2 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 2 pkt 2,

2) emitent, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 2 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 2 pkt 2,

3) emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których prowadzą oni reklamę, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 2,

4) spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi nie wykonuje żądania, o którym mowa w art. 17a ust. 1 lub art. 17b ust. 1

– Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł.

1c. W przypadku gdy emitent lub oferujący prowadzi reklamę oferty publicznej z naruszeniem art. 53 ust. 4 lub 5 Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

1d. W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w ust. 1b lub 1c, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub reklamą oferty publicznej, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.”,

c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.”,

d) w ust. 13 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 3, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.”,

e) w ust. 14 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W przypadku gdy podmiot ubiegający się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 55d ust. 2, Komisja może:”,

f) dodaje się ust. 20 w brzmieniu:

„20. W przypadku gdy emitent poważnie i wielokrotnie naruszył obowiązki, o których mowa w ust. 1 lub art. 96c ust. 1, Komisja może dodatkowo zakazać emitentowi lub oferującemu ubiegania się o zatwierdzenie każdego kolejnego prospektu przez okres nie dłuższy niż 5 lat.”;

80) po art. 96b dodaje się art. 96c i art. 96d w brzmieniu:

„Art. 96c. 1. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 16 ust. 1–3, art. 17, art. 19 ust. 1–3, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 1–4 lub 7–11, art. 22 ust. 2–5, art. 23 ust. 1 lub ust. 2 akapit drugi, lub art. 27 rozporządzenia 2017/1129, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.

2. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 16 ust. 1–3, art. 17, art. 19 ust. 1–3, art. 21 ust. 1–4 lub 7–11, art. 22 ust. 2–5, art. 23 ust. 2 akapit drugi lub art. 27 rozporządzenia 2017/1129, lub nie wykonuje w terminie obowiązku udostępnienia suplementu do prospektu Komisja może również:

1) nałożyć na emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, karę pieniężną do wysokości 21 100 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 3% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, lub
2) nakazać osobom odpowiedzialnym za zaistniałe naruszenie zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości, lub

3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 3 000 000 zł na osoby fizyczne odpowiedzialne za zaistniałe naruszenia.

3. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty w wyniku naruszenia, o którym mowa w ust. 2, kara pieniężna, o której mowa w ust. 2 pkt 1, może zostać nałożona do wysokości dwukrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

4. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, jest jednostką dominującą lub jednostką zależną jednostki dominującej, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu jednostki dominującej najwyższego szczebla ujawniona w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy.

5. Komisja, ustalając rodzaj i wysokość kary, uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 39 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129.

6. W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym kara pieniężna nakładana jest na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu.

7. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną zarządzaną przez zewnętrznie zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych kara pieniężna nakładana jest odpowiednio na zewnętrznie zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE.

Art. 96d. 1. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie na swojej stronie internetowej:

1) informację o treści rozstrzygnięcia oraz o rodzaju i charakterze naruszenia, zawierającą imię i nazwisko osoby fizycznej lub firmę (nazwę) innego podmiotu, na który nałożona została sankcja, o której mowa w art. 96c ust. 1 lub 2;
2) w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy – informację o jego złożeniu, jeżeli Komisja przekazała do publicznej wiadomości informację o decyzji, której ten wniosek dotyczy;
3) informację o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji.

2. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w ust. 1 pkt 1, następuje po doręczeniu decyzji stronie postępowania.

3. Komisja może, w drodze uchwały, opóźnić przekazanie do publicznej wiadomości informacji o decyzji, o której mowa w ust. 1, lub przekazać taką informację bez wskazywania osoby fizycznej lub innego podmiotu, na który została nałożona sankcja, w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości:

1) wyrządziłoby niewspółmierną i znaczącą szkodę uczestnikom rynku finansowego;
2) w przypadku danych osobowych lub firmy (nazwy) podmiotu – jest nieproporcjonalne do wagi stwierdzonego naruszenia;
3) stanowiłoby poważne zagrożenie dla stabilności systemu finansowego lub będącego w toku postępowania administracyjnego, wyjaśniającego lub karnego.

4. Komisja może nie przekazywać do publicznej wiadomości informacji o sankcjach nałożonych na podstawie art. 96c ust. 1 lub 2, w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości mogłoby:

1) naruszyć stabilność systemu finansowego lub
2) wyrządzić niewspółmierną i znaczącą szkodę podmiotom, które dopuściły się naruszenia.

5. W przypadku gdy Komisja nie przekazała do publicznej wiadomości informacji o imieniu i nazwisku osoby fizycznej lub firmie (nazwie) innego podmiotu, może upublicznić te dane, jeżeli ustały przesłanki, o których mowa w ust. 3, nie później jednak niż w terminie 5 lat, licząc od dnia wydania decyzji o nałożeniu sankcji na tę osobę lub ten podmiot.

6. Informacje, o których mowa w ust. 1, są dostępne na stronie internetowej Komisji przez co najmniej 5 lat, licząc od dnia ich udostępnienia, z tym że informacje dotyczące imienia i nazwiska osoby, na którą została nałożona sankcja, są dostępne na tej stronie przez rok.

7. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o nieprzekazaniu do publicznej wiadomości informacji zgodnie z ust. 4. Komisja informuje ten Urząd również o złożeniu przez stronę wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji.

8. Komisja przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych raz w roku informację zbiorczą o zastosowaniu środków, o których mowa w ust. 1, 3 i 4.”;

81) w art. 97 w ust. 1:

a) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9,”,

b) pkt 9 otrzymuje brzmienie:

„9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 5, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8,”,

c) pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 5,”;

82) po art. 97b dodaje się art. 97c i art. 97d w brzmieniu:

„Art. 97c. Komisja przekazuje corocznie Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o przypadkach zastosowania w poprzednim roku kalendarzowym sankcji, o których mowa w art. 96c ust. 1 i 2.

Art. 97d. Emitent jest obowiązany posiadać procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach – radzie nadzorczej, naruszeń prawa, w szczególności przepisów ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz procedur i standardów etycznych.”;

83) w art. 98 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Podmiot odpowiedzialny za zgodność ze stanem faktycznym informacji zamieszczonych w prospekcie, memorandum informacyjnym oraz innych dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych, dopuszczeniem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ubieganiem się o takie dopuszczenie, oraz za to, że dokumenty te nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, obowiązany jest do naprawienia szkody wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości informacji niezgodnej ze stanem faktycznym lub

informacji, która mogłaby mieć wpływ na znaczenie udostępnionych dokumentów, w tym informacji nieprawdziwej, nierzetelnej lub niekompletnej, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Informacje zawarte w podsumowaniu prospektu a także w specjalnym podsumowaniu prospektu UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, w tym w ich tłumaczeniach, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu, wprowadzają w błąd, są nieprawdziwe, nieprecyzyjne, niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu lub nie przedstawiają kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji inwestycyjnej. Podsumowanie prospektu zawiera wyraźne ostrzeżenie w tym zakresie.”;

84) w art. 99:

a) w ust. 1:

– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą lub rozporządzeniem 2017/1129:”,

– pkt 1–3 otrzymują brzmienie:

„1) zatwierdzenia prospektu lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo

2) zatwierdzenia memorandum informacyjnego lub udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, albo

3) udostępnienia dokumentów, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39 do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Tej samej karze podlega, kto na terytorium jednego państwa członkowskiego udostępnia 150 osobom lub większej liczbie osób, lub nieoznaczonemu adresatowi reklamę oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”;

85) w art. 100 ust. 1 i 1a otrzymują brzmienie:

„1. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie, memorandum informacyjnym, lub dokumentach, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub

art. 39, albo za inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem, lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, albo za informacje, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 rozporządzenia 596/2014 lub art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie.

1a. Tej samej karze podlega, kto, będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie suplementu do prospektu, memorandum informacyjnego lub innych dokumentów, o których mowa art. 38 lub art. 39, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji.”;

86) art. 103 i art. 104 otrzymują brzmienie:

„Art. 103. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązkowi, nie przekazuje Komisji suplementu do prospektu lub do memorandum informacyjnego

podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

Art. 104. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązkowi, nie udostępnia do publicznej wiadomości suplementu do prospektu, do memorandum informacyjnego, lub do dokumentu, o którym mowa w art. 38 lub art. 39,

podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”;

87) po art. 104a dodaje się art. 104b–104e w brzmieniu:

„Art. 104b. 1. Kto, będąc członkiem zarządu spółki publicznej, nie przedstawia sądowi rejestrowemu wniosku o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu wydania przez niego oceny, o której mowa w art. 6a,

podlega grzywnie do 20 000 zł.

2. Grzywnę, o której mowa w ust. 1, nakłada sąd rejestrowy.

Art. 104c. Kto uporczywie uchyla się od obowiązku opracowania lub zamieszczenia na stronie internetowej sprawozdania o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g,

polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d, lub uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90e,

podlega grzywnie.

Art. 104d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce wynagrodzeń, o których mowa w art. 90c, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,

podlega grzywnie.

Art. 104e. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w sprawozdaniu o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 90g, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tego sprawozdania

podlega grzywnie.”.

Art. 2. W ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.[9)]) w art. 911^7 § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Do sprzedaży prawa w drodze licytacji stosuje się odpowiednio przepisy o sprzedaży licytacyjnej w egzekucji z ruchomości. Ogłoszenia udostępniane w związku ze sprzedażą w drodze licytacji papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) nie stanowią oferty publicznej, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12). Do tej sprzedaży nie stosuje się przepisu art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

Art. 3. W ustawie dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 865, 1018, 1309 i 1358) w art. 12 po ust. 14 dodaje się ust. 14a i 14b w brzmieniu:

„14a. Przepisy ust. 4 pkt 3e, 3f, 12 i pkt 25 lit. b oraz ust. 4d stosuje się odpowiednio w przypadku połączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych w rozumieniu ustawy o

---

9) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 1467, 1499, 1544, 1629, 1637, 1693, 2385 i 2432 oraz z 2019 r. poz. 55, 60, 1043 i 1146.

funduszach inwestycyjnych, z tym, że przepisów tych nie stosuje się w przypadkach, gdy głównym lub jednym z głównych celów takiego połączenia jest uniknięcie lub uchylenie się od opodatkowania.

14b. Jeżeli połączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych nie zostało przeprowadzone z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych, dla celów ust. 14a domniemywa się, że głównym lub jednym z głównych celów takiego połączenia jest uniknięcie lub uchylenie się od opodatkowania.”.

Art. 4. W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2014 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 1123) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 39r:
   a) pkt 1 otrzymuje brzmienie:
      „1) oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”,
   b) uchyla się pkt 2;
2) w art. 39w uchyla się pkt 2.

Art. 5. W ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1906 i 2215 oraz z 2019 r. poz. 1074) wprowadza się następujące zmiany:

1) art. 46 otrzymuje brzmienie:

   „Art. 46. Przepisy art. 385 § 3, 5 i 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …), zwanej dalej „Kodeksem spółek handlowych”, stosuje się tylko do tych członków rady nadzorczej towarzystwa, którzy są powoływani w inny sposób niż określony w art. 45 ust. 1.”;

2) po art. 142 dodaje się art. 142a–142d w brzmieniu:

   „Art. 142a. 1. Pracowniczy fundusz lokujący aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która

opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez ten fundusz uwzględniane w jego strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1;
3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1;
4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1;
5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1;
6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania pracowniczego funduszu.

3. Pracowniczy fundusz co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

1) ogólny opis sposobu głosowania;
2) opis najważniejszych głosowań;
3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku gdy pracowniczy fundusz nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, pracowniczy fundusz publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania.

5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału pracowniczego funduszu w spółce, o której mowa w ust. 1.

6. W przypadku gdy podmiot będący stroną ustaleń z pracowniczym funduszem, o których mowa w art. 142c ust. 2, wdraża politykę dotyczącą zaangażowania pracowniczego funduszu, pracowniczy fundusz zamieszcza na swojej stronie internetowej odnośnik do strony internetowej, na której ten podmiot opublikował sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3.

Art. 142b. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 142a, są publikowane na stronie internetowej pracowniczego funduszu.

Art. 142c. 1. Pracowniczy fundusz publikuje informacje o tym, w jaki sposób główne elementy jego strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności jego pasywów, w szczególności o charakterze długoterminowym, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z jego aktywów.

2. W przypadku gdy:

1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu, o którym mowa w art. 152, lokują, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem i w jego imieniu, aktywa pracowniczego funduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym,
2) pracowniczy fundusz posiada jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, lub
3) pracowniczy fundusz posiada prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym

– pracowniczy fundusz publikuje informacje dotyczące tych ustaleń.

3. W informacjach dotyczących ustaleń, o których mowa w ust. 2, pracowniczy fundusz w szczególności wskazuje:

1) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do dostosowania ich strategii inwestycyjnych i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności pasywów pracowniczego funduszu, w szczególności o charakterze długoterminowym;
2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółek notowanych na rynku regulowanym, w których akcje dokonano lokat, oraz do angażowania się w sprawy takich spółek, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej;

3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników firmy inwestycyjnej, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzającego ASI, oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności pasywów pracowniczego funduszu, w szczególności o charakterze długoterminowym, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne;
4) w jaki sposób pracowniczy fundusz monitoruje koszty zarządzania aktywami pracowniczego funduszu lub zarządzania portfelem inwestycyjnym poniesione przez firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI, oraz w jaki sposób określa i monitoruje zgodność dokonywanych lokat z ustaleniami, o których mowa w ust. 2;
5) okres obowiązywania ustaleń z firmą inwestycyjną, towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub zarządzającym ASI.

4. Jeżeli ustalenia, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w ust. 3, pracowniczy fundusz wyjaśnia i uzasadnia tego przyczyny.

5. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, oraz wyjaśnienia i uzasadnienie, o których mowa w ust. 4, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej pracowniczego funduszu oraz są uaktualniane co rok lub w przypadku każdej istotnej zmiany.

Art. 142d. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w art. 142a–142c oraz za informacje zawarte w tych dokumentach są odpowiedzialni członkowie zarządu pracowniczego towarzystwa zarządzającego pracowniczym funduszem, o którym mowa w art. 142a ust. 1.”;

3) po art. 218 dodaje się art. 218a–218c w brzmieniu:

„Art. 218a. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 142a–142c,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 218b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 142a, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 218c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 142c, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.

Art. 6. W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771 oraz z 2018 r. poz. 2243) w art. 8 po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu:

„1a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”.

Art. 7. W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.[10)]) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 25 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji banku krajowego dokonywane jest przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium innego państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), jeżeli:”;

2) w art. 27 w ust. 2 wyrazy „rozdziału 9 ustawy, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 8” zastępuje się wyrazami „rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych”;

3) w art. 28 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W razie wykluczenia lub wycofania akcji banku z obrotu na rynku regulowanym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi

---

[10)] Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2243 i 2354 oraz z 2019 r. poz. 326, 730, 875, 1074 i 1358.

lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne.”;

4) w art. 88k:

a) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Bank:

1) nagrywa rozmowy telefoniczne prowadzone z klientami w związku ze świadczonymi usługami w odniesieniu do lokat strukturyzowanych;

2) sporządza protokoły, notatki lub nagrania rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności klienta lub potencjalnego klienta w związku ze świadczonymi usługami w odniesieniu do lokat strukturyzowanych.”,

b) po ust. 6 dodaje się ust. 6a–6c w brzmieniu:

„6a. Bank rejestruje, przechowuje i archiwizuje dokumenty, nagrania rozmów telefonicznych, korespondencję elektroniczną oraz inne informacje sporządzane, przekazane lub otrzymywane w związku ze świadczonymi usługami w odniesieniu do lokat strukturyzowanych.

6b. Obowiązki określone w ust. 6 i 6a bank wykonuje, stosując odpowiednio art. 72–76 rozporządzenia 2017/565.

6c. Bank oznacza datę i dokładny czas sporządzania, przekazania lub otrzymania informacji, o których mowa w ust. 6 i 6a, w przypadku gdy dane te nie są zawarte w ich treści.”,

c) ust. 7–10 otrzymują brzmienie:

„7. Z zastrzeżeniem art. 73 i art. 76 ust. 11 rozporządzenia 2017/565, obowiązek przechowywania i archiwizowania, o którym mowa w ust. 6a, wygasa z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokumenty lub nośniki informacji zostały sporządzone lub otrzymane, a w przypadku regulaminów, procedur oraz innych regulacji wewnętrznych – z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym przestały one obowiązywać. Komisja Nadzoru Finansowego może zażądać od banku przechowywania i archiwizowania takich danych lub dokumentów po upływie tego terminu, nie dłużej jednak niż przez 7 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym zostały one sporządzone lub otrzymane, lub przestały obowiązywać.

8. Obowiązek, o którym mowa w ust. 6 i 6a, obejmuje również nagrywanie rozmów telefonicznych i zapisywanie korespondencji elektronicznej związanych z czynnościami, które mogłyby skutkować świadczeniem jednej z usług w odniesieniu do lokat strukturyzowanych, nawet jeżeli w wyniku prowadzenia tych rozmów lub korespondencji nie dochodziłoby do świadczenia usługi. Obowiązek nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej obejmuje urządzenia banku oraz, pod warunkiem zatwierdzenia do używania przez bank prywatnych urządzeń osób zatrudnionych w banku – także takie prywatne urządzenia.

9. Bank informuje klientów lub potencjalnych klientów o nagrywaniu rozmów telefonicznych lub zapisywaniu prowadzonej korespondencji elektronicznej, w wyniku których dochodziłoby lub mogłoby dojść do świadczenia usługi w odniesieniu do lokat strukturyzowanych, przed rozpoczęciem takiego nagrania lub zapisu. Bank może poinformować jednokrotnie klienta lub potencjalnego klienta wskazując, że będzie nagrywał lub zapisywał przyszłe rozmowy lub korespondencję. Bank nie może prowadzić rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej, jeżeli nie poinformował klienta lub potencjalnego klienta o nagrywaniu rozmów lub zapisywaniu korespondencji.

10. Bank podejmuje działania zapobiegające prowadzeniu przez osoby zatrudnione w banku rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej z wykorzystaniem zatwierdzonych do używania przez bank prywatnych urządzeń tych osób, jeżeli nie jest w stanie nagrywać tych rozmów lub zapisywać prowadzonej korespondencji.”;

5) uchyla się art. 92.

Art. 8. W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 4 w § 1:

a) pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) spółka publiczna – spółkę publiczną w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;”,

b) w pkt 15 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 16 w brzmieniu:

„16) doradca akcjonariusza do spraw głosowania – osobę prawną, która zawodowo i na zasadach komercyjnych zajmuje się analizowaniem informacji ujawnianych przez spółki publiczne lub pochodzących od spółek publicznych w celu ułatwienia akcjonariuszom tych spółek podejmowania decyzji dotyczących głosowania, przez przedstawianie badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania związanych z wykonywaniem prawa głosu.”;

2) w art. 395 po § 2 dodaje się § 2^1 w brzmieniu:

„§ 2^1. W spółkach, o których mowa w art. 90c ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), przedmiotem obrad zwyczajnego walnego zgromadzenia powinno być również powzięcie uchwały, o której mowa w art. 90g ust. 6 tej ustawy, lub przeprowadzenie dyskusji, o której mowa w art. 90g ust. 7 tej ustawy.”;

3) po art. 402^3 dodaje się art. 402^4–402^6 w brzmieniu:

„Art. 402^4. § 1. W celu należytego informowania akcjonariuszy o dokładności i wiarygodności podejmowanych przez siebie działań, doradca akcjonariusza do spraw głosowania co rok zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje związane z przygotowywaniem przez niego badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania. Informacje te obejmują w szczególności:

1) zasadnicze cechy stosowanych metod i modeli;
2) główne źródła informacji, z których korzysta doradca akcjonariusza do spraw głosowania;
3) procedury stosowane w celu zagwarantowania odpowiedniej jakości badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania, oraz w celu zagwarantowania odpowiednich kwalifikacji zaangażowanych w proces ich przygotowania pracowników;
4) informacje, czy doradca akcjonariusza do spraw głosowania uwzględnia uwarunkowania rynkowe, prawne, regulacyjne oraz uwarunkowania dotyczące konkretnej spółki, a jeżeli je uwzględnia, to w jaki sposób;
5) kluczowe cechy strategii dotyczących głosowania stosowanych w odniesieniu do każdego rynku;
6) informacje, czy doradca akcjonariusza do spraw głosowania prowadzi dialog ze spółkami będącymi przedmiotem jego badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, oraz czy prowadzi dialog z interesariuszami spółki, a jeżeli doradca

akcjonariusza do spraw głosowania prowadzi taki dialog – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu;

7) politykę dotyczącą zapobiegania ewentualnym sprzecznościom interesów i zarządzania nimi.

§ 2. Informacje, o których mowa w § 1, są dostępne na stronie internetowej doradcy akcjonariusza do spraw głosowania bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od dnia ich publikacji.

Art. 402^5. § 1. Doradca akcjonariusza do spraw głosowania zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o stosowanych przez niego zasadach etyki zawodowej oraz sprawozdania dotyczące stosowania tych zasad.

§ 2. W przypadku gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania nie stosuje w swojej działalności zasad etyki zawodowej, informuje o tym w jednoznaczny sposób na swojej stronie internetowej. Informacja taka wyjaśnia przyczyny niestosowania przez niego zasad etyki zawodowej oraz przedstawia uzasadnienie ich niestosowania. W przypadku gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania jedynie częściowo odstępuje od stosowania zasad etyki zawodowej, informuje na swojej stronie internetowej, od stosowania jakiej części takich zasad odstąpił. Informacja taka wyjaśnia przyczyny takiego częściowego odstąpienia, a w przypadkach gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania zastosował w ich miejsce inne środki alternatywne, zawiera wskazanie tych środków.

§ 3. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, są co rok aktualizowane.

§ 4. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, mogą być publikowane razem z informacjami, o których mowa w art. 402^4 § 2.

Art. 402^6. Doradca akcjonariusza do spraw głosowania niezwłocznie informuje podmioty, na rzecz których świadczy usługi, o wszelkich istniejących lub potencjalnych sprzecznościach interesów lub o relacjach biznesowych, które mogą mieć wpływ na przygotowanie przez niego badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, jak również o działaniach, które doradca akcjonariusza do spraw głosowania podjął w celu wyeliminowania lub ograniczenia takich sprzeczności interesów lub które podjął w celu zarządzania nimi.”;

4) w art. 406^5 dodaje się § 4–6 w brzmieniu:

„§ 4. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu.

§ 5. Na wniosek akcjonariusza złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej.

§ 6. W przypadku gdy potwierdzenie, o którym mowa w § 5, otrzyma pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …), lub podmiot, o którym mowa w art. 68i ust. 3 tej ustawy, niezwłocznie przekazuje on potwierdzenie akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi. Przepis art. 68k ust. 6 tej ustawy stosuje się odpowiednio.”;

5) w art. 412 po § 1 dodaje się § 1^1 w brzmieniu:

„§ 1^1. Pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej może być w szczególności pośrednik, o którym mowa w art. 68i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”;

6) w art. 431 § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) albo przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu albo memorandum informacyjnego, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.”;

7) w art. 432 § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym może zawierać upoważnienie zarządu albo rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.”;

8) w art. 433:

a) w § 3 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;

2) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.”,

b) § 4 otrzymuje brzmienie:

„§ 4. Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne.”,

c) w § 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„Zawarcie z gwarantem emisji umowy, o której mowa w § 3, wymaga zgody walnego zgromadzenia.”;

9) w art. 436 § 1 otrzymuje brzmienie:

„§ 1. Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów – w ogłoszeniu, o którym mowa w art. 434 § 1. Jednakże wskazany w prospekcie lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu albo memorandum informacyjnego.”;

10) w art. 440:

a) w § 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) firmę (nazwę) i adres gwaranta emisji oraz oferowaną mu cenę objęcia akcji, jeżeli spółka zawarła umowę z gwarantem emisji;”,

b) § 3 otrzymuje brzmienie:

„§ 3. Przepisów § 1 oraz art. 434 nie stosuje się do subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4.”;

11) w art. 441:

a) w § 2 pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) jeżeli objęcie akcji nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej – umowę objęcia akcji albo, w przypadku subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4 – formularz zapisu na akcje wypełniony przez subskrybenta;”,

b) § 3 otrzymuje brzmienie:

„§ 3. W przypadku objęcia akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4 należy dołączyć ten dokument wraz z oświadczeniem zarządu, że dokument został opublikowany zgodnie z tymi przepisami.”.

Art. 9. W ustawie z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498 i 912) w art. 334 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) ogłoszenie udostępniane w związku ze sprzedażą papierów wartościowych przez syndyka. Do takiej sprzedaży nie stosuje się art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.

Art. 10. W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, 2215, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2:

a) pkt 2f dodany przez art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 marca 2019 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 875) oznacza się jako pkt 2g,

b) po pkt 2g dodaje się pkt 2h w brzmieniu:

„2h) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”,

c) pkt 25 otrzymuje brzmienie:

„25) podmiocie dominującym – rozumie się przez to podmiot dominujący w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej, lub podmiot, który został uznany za podmiot dominujący na podstawie art. 2a;”,

d) pkt 38 i 39 otrzymują brzmienie:

„38) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych, o której mowa w art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;

39) publicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, którego certyfikaty inwestycyjne zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub zostały objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129;”;

2) po art. 2 dodaje się art. 2a w brzmieniu:

„Art. 2a. 1. Komisja może uznać dany podmiot za podmiot dominujący w stosunku do towarzystwa, jeżeli podmiot ten wywiera znaczący wpływ na działalność towarzystwa przez:

1) udział w podejmowaniu decyzji w zakresie wyznaczania kierunków polityki finansowej i operacyjnej towarzystwa, w tym również dotyczącej podziału zysku lub pokrycia straty bilansowej, lub

2) bezpośredni albo pośredni wpływ na organy zarządzające lub nadzorujące towarzystwa, lub

3) przeprowadzanie istotnych transakcji z towarzystwem.

2. Znaczący wpływ na działalność towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, może być realizowany przez:

1) istniejące powiązania kapitałowe, finansowe lub osobowe o charakterze prawnym lub faktycznym, lub

2) osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz określonego podmiotu, lub

3) osobę trzecią, z którą określony podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie określonego uprawnienia.

3. Uznanie podmiotu za podmiot dominujący następuje w drodze decyzji.

4. Jeżeli jest to uzasadnione potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem, z uwagi na możliwy negatywny wpływ podmiotu uznanego za podmiot dominujący na towarzystwo, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności.

5. Decyzja, o której mowa w ust. 3, jest natychmiast wykonalna.

6. Jeżeli decyzja, o której mowa w ust. 4, nie zostanie wykonana w terminie, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na podmiot uznany za podmiot dominujący karę pieniężną do wysokości 20 000 000 zł.

7. Na wniosek podmiotu uznanego za podmiot dominujący Komisja uchyla decyzję wydaną na podstawie ust. 3, jeżeli ustały okoliczności uzasadniające wydanie tej decyzji.”;

3) w art. 3:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.”,

b) uchyla się ust. 2;

4) w art. 6 w ust. 1 po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu:

„1a) wskazane w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, albo”;

5) w art. 13:

a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Aktywa funduszu inwestycyjnego mogą być wyceniane, a zobowiązania ustalane w walucie obcej, określonej w jego statucie, pod warunkiem że zgodnie z polityką inwestycyjną tego funduszu co najmniej 50% wartości jego aktywów stanowią lokaty:”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Wpłaty do funduszu lub wypłaty kwot należnych uczestnikom z tytułu wypłaty dochodów funduszu, wypłaty przychodów ze zbycia lokat, o których mowa w art. 198 ust. 1, odkupienia jednostek uczestnictwa lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych mogą być dokonywane w walucie obcej, jeżeli:

1) aktywa funduszu są wyceniane, a zobowiązania funduszu ustalane w tej walucie obcej – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego;

2) statut funduszu tak stanowi oraz określa warunki tych wpłat i wypłat – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego.”;

6) w art. 15 ust. 1a otrzymuje brzmienie:

„1a. Utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego zgodnie ze statutem wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, w sposób niestanowiący oferty publicznej lub w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

1) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

2) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129,

– które nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję.”;

7) w art. 24 ust. 8d otrzymuje brzmienie:

„8d. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, termin, o którym mowa w ust. 8 pkt 1b, może zostać skrócony, o ile wszyscy uczestnicy takiego funduszu wyrazili na to zgodę w formie uchwały zgromadzenia inwestorów.”;

8) w art. 36 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie może dokonać podziału certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli po podziale certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny, ustalona według wyceny aktywów funduszu w dniu podziału, będzie niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu podziału.”;

9) w art. 39 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W sprawach nieuregulowanych w ustawie do towarzystw stosuje się przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …), zwanej dalej „Kodeksem spółek handlowych”.”;

10) art. 42 otrzymuje brzmienie:

„Art. 42. 1. Liczba członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa zapewnia skuteczne, prawidłowe i ostrożne zarządzanie towarzystwem, przy uwzględnieniu w szczególności zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności.

2. Członkiem zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa może być osoba, która posiada pełną zdolność do czynności prawnych.

3. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, oraz co najmniej połowa członków rady nadzorczej posiada wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, o którym mowa w art. 126 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

4. W skład zarządu i rady nadzorczej towarzystwa mogą wchodzić wyłącznie osoby posiadające nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami, wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do skutecznego, prawidłowego i ostrożnego zarządzania towarzystwem, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. Towarzystwo zapewnia utrzymywanie i doskonalenie przez członków organów towarzystwa wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

5. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu oraz każdy członek zarządu odpowiedzialny za nadzorowanie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, legitymuje się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na

kierowniczym lub samodzielnym stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji.

6. W skład zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa nie mogą wchodzić osoby, które zostały skazane prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przestępstwo skarbowe.”;

11) po art. 42 dodaje się art. 42a i art. 42b w brzmieniu:

„Art. 42a. 1. W zarządzie towarzystwa wyodrębnia się funkcje:

1) członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie;
2) członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo.

2. Zarząd towarzystwa ustala, a rada nadzorcza zatwierdza wewnętrzny podział kompetencji w zarządzie towarzystwa.

3. W ramach wewnętrznego podziału kompetencji w zarządzie towarzystwa:

1) funkcja prezesa zarządu nie może być łączona z funkcją członka zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1;
2) funkcje, o których mowa w ust. 1, nie mogą być ze sobą łączone.

Art. 42b. 1. Powołanie członka zarządu towarzystwa nadzorującego:

1) podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo,
2) system zarządzania ryzykiem w towarzystwie

– następuje za zgodą Komisji, z zastrzeżeniem art. 61 ust. 1e.

2. Z wnioskiem o wyrażenie zgody, o której mowa w ust. 1, występuje rada nadzorcza towarzystwa, dołączając do wniosku informacje i oświadczenia osób wskazanych w tym przepisie, dotyczące:

1) identyfikacji tych osób;
2) wiedzy, umiejętności i doświadczenia tych osób, a w szczególności wykształcenia, przebiegu pracy zawodowej i ukończonych szkoleń zawodowych;
3) funkcji pełnionych w organach innych podmiotów;

4) karalności tych osób, prowadzonych przeciwko nim postępowań karnych i postępowań w sprawach o przestępstwa skarbowe, w tym informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
5) sankcji administracyjnych nałożonych na te osoby lub inne podmioty w związku z zakresem odpowiedzialności tych osób;
6) zagrożonych sankcją postępowań administracyjnych lub dyscyplinarnych, w których te osoby występowały lub występują w charakterze strony;
7) innych okoliczności mogących mieć wpływ na ocenę spełniania przez te osoby wymogów określonych w art. 42 ust. 2–5.

3. Komisja odmawia wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1, jeżeli osoba, której dotyczy wniosek o wyrażenie zgody, nie spełnia wymogów określonych w art. 42 ust. 2–6.

4. Jeżeli nie zachodzą przesłanki określone w ust. 3, przepisu ust. 1 nie stosuje się do powołania na kolejną kadencję osób wymienionych w ust. 1.

5. Decyzja, o której mowa w ust. 1, może określać termin, do którego powinno nastąpić powołanie lub powierzenie funkcji, o której mowa w ust. 1. W przypadku niedotrzymania tego terminu decyzja wygasa. Przepisu art. 162 § 3 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096 oraz z 2019 r. poz. 60, 730 i 1133) nie stosuje się.”;

12) art. 43 otrzymuje brzmienie:

„Art. 43. O powołaniu nowego członka zarządu, w przypadku którego nie jest wymagana zgoda Komisji, oraz o innych zmianach w składzie zarządu przewodniczący rady nadzorczej towarzystwa lub inna osoba wskazana w uchwale rady nadzorczej niezwłocznie zawiadamia Komisję. Do zawiadomienia o powołaniu nowego członka zarządu załącza się informacje i oświadczenia, o których mowa w art. 42b ust. 2.”;

13) w art. 44:
   a) uchyla się ust. 1 i 2,
   b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. O powołaniu nowego członka rady nadzorczej towarzystwo niezwłocznie powiadamia Komisję, dołączając do powiadomienia dane osobowe tej osoby wraz z opisem jej kwalifikacji i doświadczeń zawodowych, informację z Krajowego Rejestru Karnego oraz informacje w zakresie spełniania wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 4.”;

14) po art. 46c dodaje się art. 46d–46g w brzmieniu:

„Art. 46d. 1. Towarzystwo zarządzające funduszem lokującym aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1;
3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1;
4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1;
5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1;
6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania funduszu.

3. Towarzystwo co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

1) ogólny opis sposobu głosowania;
2) opis najważniejszych głosowań;
3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku gdy towarzystwo nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, towarzystwo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania.

5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału funduszu w spółce, o której mowa w ust. 1.

Art. 46e. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 46d, są publikowane na stronie internetowej towarzystwa.

Art. 46f. 1. W przypadku gdy towarzystwo:

1) w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek,
2) zarządza funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada pracowniczy fundusz emerytalny,
3) w ramach świadczenia, na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi zarządzania aktywami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, lub
4) zarządza funduszem inwestycyjnym, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub zakład reasekuracji wykonujący działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, i który, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub tym zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek

– towarzystwo przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1–4 oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów lub funduszy inwestycyjnych.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
2) struktury portfela, sposobu zarządzania portfelem i kosztów tego zarządzania;
3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych;
4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;
5) czy, i w jaki sposób, towarzystwo podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym, o którym mowa w art. 219 ust. 1 lub ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 1.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez towarzystwo.

Art. 46g. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w art. 46d–46f oraz za informacje zawarte w tych dokumentach są odpowiedzialni członkowie zarządu towarzystwa zarządzającego funduszem, o którym mowa w art. 46d ust. 1.”;

15) w art. 48a w pkt 12 na końcu dodaje się przecinek i pkt 13 i 14 w brzmieniu:

„13) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, o których mowa w art. 42 ust. 4,

14) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób”;

16) w art. 50a:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Towarzystwo, które na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a lub 1b, przekazało zarządzanie wszystkimi funduszami inwestycyjnymi i prowadzenie ich spraw i równocześnie nie zarządza funduszem zagranicznym,

unijnym AFI ani zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz nie posiada zezwolenia Komisji na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenia na doradztwo inwestycyjne albo zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 oraz art. 50.”,

b) po ust. 4b dodaje się ust. 4c w brzmieniu:

„4c. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, jeżeli towarzystwo nie spełnia wymogów określonych w art. 42b ust. 1, niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia, o którym mowa w ust. 3, rada nadzorcza towarzystwa występuje do Komisji o udzielenie zgody, o której mowa w art. 42b ust. 1, w odniesieniu do odpowiednich członków zarządu. Do dnia wydania ostatecznej decyzji w sprawie złożonego wniosku, członek zarządu, którego dotyczy wniosek, może pełnić funkcję, o której mowa w art. 42b ust. 1.”;

17) w art. 54 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Przepisu ust. 1 nie stosuje się w przypadku, gdy nabycie albo objęcie akcji towarzystwa dokonywane jest przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli:”;

18) w art. 58 w ust. 1 pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) informacje i oświadczenia wymienione w art. 42b ust. 2 wraz ze wskazaniem osób, które będą sprawowały poszczególne funkcje, o których mowa w art. 42b ust. 1;”;

19) w art. 61:

a) po ust. 1d dodaje się ust. 1e w brzmieniu:

„1e. Wydając zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo, Komisja zatwierdza członków zarządu, o których mowa w art. 42b ust. 1.”,

b) w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej, doradcy inwestycyjni, którzy są lub zostaną zatrudnieni w towarzystwie, lub osoby, o których mowa w art. 22 ust. 1 pkt 6, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie

zabezpieczający interes uczestników funduszu, lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają warunków, o których mowa w art. 42 ust. 2–6;”;

20) w art. 61a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Spółka ubiegająca się o wydanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, która wraz z wnioskiem o wydanie takiego zezwolenia składa wyłącznie wniosek o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego, co do którego zawarła umowę, o której mowa w art. 4 ust. 1a, oraz która nie będzie zarządzać innymi funduszami inwestycyjnymi, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 i art. 50 oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a.”,

b) w ust. 6 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) wnioskodawca może wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 2–6;”;

21) po art. 70b dodaje się art. 70ba–70bd w brzmieniu:

„Art. 70ba. 1. Zarządzający ASI, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną lokującą aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez alternatywną spółkę inwestycyjną uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek, w których akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, alternatywna spółka inwestycyjna lokuje aktywa, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;

2) prowadzenia przez alternatywną spółkę inwestycyjną dialogu ze spółkami, o których mowa w pkt 1;

3) wykonywania przez alternatywną spółkę inwestycyjną prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w pkt 1;

4) współpracy alternatywnej spółki inwestycyjnej z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w pkt 1;
5) komunikacji alternatywnej spółki inwestycyjnej z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w pkt 1;
6) zarządzania przez alternatywną spółkę inwestycyjną faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania alternatywnej spółki inwestycyjnej.

3. Zarządzający ASI co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:
1) ogólny opis sposobu głosowania;
2) opis najważniejszych głosowań;
3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych.

4. W przypadku gdy zarządzający ASI nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, zarządzający ASI publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania.

5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału alternatywnej spółki inwestycyjnej w spółce, o której mowa w ust. 1.

Art. 70bb. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 70ba, są publikowane na stronie internetowej zarządzającego ASI.

Art. 70bc. 1. W przypadku gdy zarządzający ASI zarządza alternatywną spółką inwestycyjną, która:
1) na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada pracowniczy fundusz emerytalny, lub
2) na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń wykonującym działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub z zakładem reasekuracji wykonującym działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada taki zakład ubezpieczeń lub taki zakład reasekuracji

– zarządzający ASI przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1 i 2, oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych odpowiednio z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji lub z aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
2) struktury portfela inwestycyjnego, sposobu zarządzania portfelem inwestycyjnym i kosztów tego zarządzania;
3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych;
4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;
5) czy, i w jaki sposób, zarządzający ASI podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 2.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez zarządzającego ASI.

Art. 70bd. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w art. 70ba–70bc oraz za informacje zawarte w tych dokumentach są odpowiedzialni członkowie zarządu zarządzającego ASI zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, o której mowa w art. 70ba ust. 1.”;

22) w art. 70d:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Członkiem zarządu zarządzającego ASI może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki:

1) posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
2) nie była karana za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe;

3) posiada nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.”,

b) w ust. 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Co najmniej dwóch członków zarządu zarządzającego ASI, w tym prezes zarządu, oprócz wymogów, o których mowa w ust. 2, musi spełniać następujące warunki:”,

c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Członkiem rady nadzorczej może być osoba, która spełnia warunki określone w ust. 2. Co najmniej połowa członków rady nadzorczej musi spełniać dodatkowo warunek określony w ust. 3 pkt 1.”;

23) w art. 70f:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) wśród klientów detalicznych – wyłącznie jeżeli prawa uczestnictwa tej spółki są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu 2017/1129 oraz w ustawie o ofercie publicznej.”;

24) w art. 70s w ust. 3 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego, ze wskazaniem dwóch członków zarządu, którzy spełniają warunki określone w art. 70d ust. 3;”;

25) w art. 70t w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej lub osoby, o których mowa w art. 70s ust. 3 pkt 10, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, a także gdy członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 70d ust. 2, lub nie są spełnione wymagania, o których mowa w art. 70d ust. 3;”;

26) w art. 70zb w ust. 4 po wyrazach „nie stosuje się przepisów” dodaje się wyrazy „art. 70ba–70bd,”;

27) w art. 72a ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Depozytariusz może żądać od towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE – od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów funduszu, biegłego rewidenta funduszu, agenta emisji prowadzącego zgodnie z art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ewidencję osób uprawnionych z certyfikatów inwestycyjnych oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników albo rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, na których zapisywane są certyfikaty inwestycyjne, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa w ust. 1.”;

28) w art. 117:

a) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Osoby fizyczne mogą nabywać certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, jeżeli wartość certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 euro.”,

b) dodaje się ust. 4–9 w brzmieniu:

„4. W przypadku gdy uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, są osoby fizyczne, cena emisyjna drugiej lub następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych nie może być niższa niż wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów netto funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji. Przepisu art. 132 ust. 1 nie stosuje się.

5. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie może przydzielić osobie fizycznej certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro.

6. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji danej emisji certyfikatów.

7. Statut funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, określa podmioty, które mogą być uczestnikami funduszu lub warunki, które muszą spełniać osoby mogące zostać uczestnikami funduszu.

8. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 7, nie stosuje się w przypadku nabycia certyfikatów inwestycyjnych w postępowaniu egzekucyjnym, w wyniku dziedziczenia lub w przypadku zajścia zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna.

9. Do ofert publicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie stosuje się przepisu art. 3 ust. 1a i art. 38b ustawy o ofercie publicznej.”;

29) art. 117a otrzymuje brzmienie:

„Art. 117a. 1. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

1) art. 1 pkt 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub
2) art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.

2. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 1, wymaga również zatwierdzenia prospektu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy.”;

30) w art. 117b:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) prospekt – jeżeli obowiązek jego sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej;”,

b) w ust. 3 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Wydanie zezwolenia jest także równoznaczne z zatwierdzeniem przez Komisję prospektu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o

ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy.”,

c) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Od dnia uzyskania zezwolenia, o którym mowa w art. 117a ust. 1, statut funduszu nie podlega zmianom do czasu zarejestrowania certyfikatów inwestycyjnych, które będą:

1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:
   a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub
   b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub
2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub
3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu

– w depozycie papierów wartościowych.”;

31) w art. 118 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Do sporządzenia oraz zatwierdzenia prospektu lub memorandum informacyjnego albo udostępnienia memorandum informacyjnego w rozumieniu przepisów rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych lub dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu stosuje się przepisy rozporządzenia 2017/1129, aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie, ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.”;

32) w art. 119:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą:

1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:
   a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub
   b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub

2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub

3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu

– jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu lub memorandum informacyjnego pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy.

2. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany do emitowania certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

1) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

2) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”,

b) uchyla się ust. 4;

33) w art. 120 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą:

1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub

2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub

3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu

– jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.”;

34) w art. 127 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu:

„W takim przypadku fundusz nie może przydzielać certyfikatów inwestycyjnych tych emisji osobom fizycznym.”;

35) w art. 136 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Wydanie, o którym mowa w ust. 1, następuje w chwili zapisania certyfikatu na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym, albo w chwili wpisania certyfikatu do ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;

36) w art. 137 po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, zostanie osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne pierwszej emisji mogą być przydzielone lub wydane uczestnikom, jeżeli każdy certyfikat inwestycyjny został opłacony przed jego wydaniem w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji.

1b. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji, zostanie osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne takiej emisji mogą być przydzielone lub wydane osobie fizycznej, jeżeli dokonała ona wpłaty do funduszu na opłacenie tych certyfikatów inwestycyjnych danej emisji w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji.”;

37) w art. 141 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Członkiem rady inwestorów może być wyłącznie uczestnik funduszu inwestycyjnego zamkniętego reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w radzie oraz dokonał blokady certyfikatów inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, albo w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;

38) w art. 143 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Uprawnionymi do udziału w zgromadzeniu inwestorów są uczestnicy funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia, a w przypadku, o którym mowa w art. 142 ust. 2a, najpóźniej w dniu jego odbycia, złożą towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami

finansowymi, albo zaświadczenie wydane przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z certyfikatów inwestycyjnych, potwierdzające zablokowanie certyfikatów inwestycyjnych uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych certyfikatów.”;

39) w art. 145 w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą,”;

40) w art. 152 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Emisja obligacji przez publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w rozporządzeniu 2017/1129 lub w ustawie o ofercie publicznej.”;

41) w art. 187 uchyla się ust. 5 i 6;

42) w art. 196 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) papiery wartościowe:

a) będące przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:

– art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub

– art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub

b) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym

– chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu na podstawie rozporządzenia 2017/1129, lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez fundusz;”;

43) w art. 197 dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. W przypadku, w którym wpłaty na poczet opłacenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu aktywów niepublicznych pochodzą w całości lub w części ze środków Unii Europejskiej, w tym w szczególności ze środków realizujących Politykę Spójności i są realizowane bezpośrednio przez beneficjenta tych środków w rozumieniu przepisów wspólnotowych, do lokat funduszu art. 145 ust. 3 nie stosuje się.”;

44) tytuł działu VIII otrzymuje brzmienie:

„Łączenie funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy zagranicznych”;

45) po dziale VIII dodaje się dział VIIIA w brzmieniu:

„DZIAŁ VIIIA

Łączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych

Art. 208zzi. 1. Fundusze inwestycyjne zamknięte, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzące działalność jako fundusze aktywów niepublicznych, których organem jest to samo towarzystwo, mogą się ze sobą łączyć.

2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1, następuje przez:

1) przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do istniejącego funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego certyfikatów inwestycyjnych funduszu przejmującego w zamian za certyfikaty inwestycyjne funduszu przejmowanego;
2) utworzenie przez towarzystwo będące organem łączonych funduszy funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzącego działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, do którego wniesiony zostaje majątek dwóch lub więcej funduszy przejmowanych w zamian za przydzielenie uczestnikom funduszy przejmowanych certyfikatów inwestycyjnych nowo tworzonego funduszu.

3. Przez fundusz przejmowany rozumie się fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzący działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, którego majątek jest wnoszony do innego istniejącego lub do nowo tworzonego funduszu, w zamian za przydzielenie uczestnikom tego funduszu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, do którego jest wnoszony ten majątek.

4. Przez fundusz przejmujący rozumie się istniejący lub nowo tworzony fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzący działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, do którego wnoszony jest majątek:

1) funduszu przejmowanego – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1;
2) dwóch lub więcej funduszy przejmowanych – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2.

5. W połączeniu, o którym mowa w ust. 1, nie mogą brać udziału subfundusze wydzielone w funduszach, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzących działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, ani fundusze z wydzielonymi subfunduszami.

6. Połączenie, o którym mowa w ust. 1:

1) wymaga sporządzenia planu połączenia;
2) może nastąpić wyłącznie za uprzednio wyrażoną zgodą w formie uchwały zgromadzenia inwestorów:
   a) w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1 – w funduszu przejmowanym i funduszu przejmującym,
   b) w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2 – w funduszu przejmowanym.

7. Zgoda, o której mowa w ust. 6 pkt 2, jest udzielana jeżeli głosy za połączeniem oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.

Art. 208zzj. 1. Plan połączenia sporządzają i podpisują:

1) fundusz przejmowany i fundusz przejmujący – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1;
2) fundusze przejmowane i towarzystwo, w imieniu funduszu przejmującego – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2.

2. Plan połączenia zawiera:

1) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – wskazanie funduszu przejmowanego i funduszu przejmującego;
2) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – wskazanie funduszy przejmowanych;
3) wskazanie przyczyn i celu połączenia funduszy;
4) analizę skutków połączenia dla możliwości prowadzenia przez fundusz przejmujący działalności zgodnie z przepisami ustawy i statutu oraz dla uczestników wszystkich funduszy biorących udział w połączeniu, w tym możliwości realizacji uprawnień uczestników wynikających z ustawy lub statutu funduszu;
5) wskazanie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów oraz ustalania wartości aktywów netto funduszy;
6) wskazanie:
   a) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – metody obliczenia stosunku liczby certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną przydzielone uczestnikowi w funduszu przejmującym, w stosunku do liczby certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez uczestnika w funduszu przejmowanym,

b) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – początkowej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu przejmującego;

7) wskazanie planowanego terminu połączenia.

3. Plan połączenia podlega badaniu przez biegłego rewidenta w zakresie poprawności i rzetelności.

Art. 208zzk. 1. Nie później niż na 90 dni przed planowanym terminem połączenia, towarzystwo:

1) zawiadamia, na papierze lub innym trwałym nośniku informacji, uczestników funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także uczestników funduszu przejmującego, o planowanym połączeniu;
2) udostępnia uczestnikom funduszy biorących udział w połączeniu zbadany przez biegłego rewidenta plan połączenia, oraz:
   a) statuty funduszy biorących udział w połączeniu – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1,
   b) statuty funduszy przejmowanych oraz projekt statutu funduszu przejmującego – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2,
   c) ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe funduszy;
3) zwołuje zgromadzenie inwestorów funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także zgromadzenie inwestorów funduszu przejmującego, w celu uzyskania zgody zgromadzenia inwestorów na połączenie.

2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, jest wysyłane wraz z zawiadomieniem o zwołaniu zgromadzenia inwestorów, w sposób określony dla zawiadomienia o zwołaniu zgromadzenia inwestorów.

3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, zawiera:

1) wskazanie dnia, do którego uczestnicy funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także uczestnicy funduszu przejmującego, mają prawo zażądać wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o ile statut funduszu przewiduje wykup certyfikatów inwestycyjnych; dzień, do którego uczestnicy mają prawo żądać wykupu certyfikatów inwestycyjnych, należy wyznaczyć nie wcześniej niż 14. dnia po zgromadzeniu

inwestorów, o którym mowa w art. 208zzi ust. 6 pkt 2, i nie później niż w dniu poprzedzającym dzień wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3;

2) wskazanie dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu przejmującego.

4. W przypadku wykupu, o którym mowa w ust. 3 pkt 1:

1) nie stosuje się warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, określonych w statucie funduszu;

2) nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

5. Wykup certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa w ust. 3 pkt 1, następuje w dniu wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3.

6. Jeżeli statut funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzącego działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, nie przewiduje działania zgromadzenia inwestorów, towarzystwo jest obowiązane do dokonania zmiany statutu funduszu w zakresie dotyczącym wprowadzenia zgromadzenia inwestorów w celu wyrażenia zgody na połączenie funduszy.

7. Zgromadzenie inwestorów odbywa się nie wcześniej niż 60 dni przed planowanym terminem połączenia.

8. Niezwłocznie po podjęciu przez zgromadzenie inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na połączenie, towarzystwo zgłasza do sądu rejestrowego planowane połączenie funduszy w celu wpisania do rejestru wzmianki o takiej uchwale. Zgłoszenie zawiera zaprotokołowaną przez notariusza uchwałę zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie.

9. Dniem połączenia jest:

1) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – dzień wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych;

2) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – dzień wpisania funduszu przejmującego do rejestru funduszy inwestycyjnych.

10. Po dniu połączenia:

1) niedopuszczalne jest stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie;

2) postępowanie w przedmiocie zaskarżenia uchwały zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie umarza się.

Art. 208zzl. 1. W przypadku gdy statut funduszu biorącego udział w połączeniu przewiduje wypłatę dochodów funduszu lub przychodów ze zbycia lokat funduszu,

wypłata może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym dzień wyceny, określony w art. 208zzm ust. 3.

2. Od dnia wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3, do dnia połączenia, fundusze biorące udział w połączeniu nie emitują certyfikatów inwestycyjnych ani nie przeprowadzają wykupów certyfikatów.

Art. 208zzm. 1. Przed połączeniem funduszy, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzących działalność jako fundusze aktywów niepublicznych, towarzystwo obowiązane jest uzyskać oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości wyceny aktywów i ustaleniu stosunku liczby certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną przydzielone uczestnikowi w funduszu przejmującym, w stosunku do liczby certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez uczestnika w funduszu przejmowanym.

2. Oświadczenie, o którym mowa w ust. 1, niezwłocznie udostępniane jest uczestnikom funduszy biorących udział w połączeniu.

3. Do ustalenia stosunku certyfikatów inwestycyjnych w funduszu przejmującym do certyfikatów inwestycyjnych w funduszu przejmowanym stosuje się wycenę aktywów dokonaną w funduszu przejmującym i funduszu przejmowanym na 30 dni przed planowanym terminem połączenia.

Art. 208zzn. 1. Od chwili przydziału, o którym mowa w art. 208zzk ust. 3 pkt 2, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny funduszu przejmującego ustala się z uwzględnieniem aktywów i zobowiązań funduszu przejmowanego.

2. Przy dokonywaniu przydziału, o którym mowa w ust. 1, nie pobiera się opłat manipulacyjnych.

3. W przypadku gdy przydzielona uczestnikowi liczba certyfikatów nie byłaby liczbą całkowitą, fundusz przejmujący zwraca uczestnikowi w środkach pieniężnych kwotę wynikającą z iloczynu nadwyżki ponad całkowitą liczbę certyfikatów oraz wartości aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny. Zwrot kwoty następuje w terminie 30 dni od dnia przydziału certyfikatów.

Art. 208zzo. W przypadku, o którym mowa w art. 228zzi ust. 2 pkt 1, fundusz przejmujący, w terminie 12 miesięcy od dnia, o którym mowa w art. 208zzq lub art. 208zzs, dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie i statucie.

Art. 208zzp. 1. Towarzystwo składa do sądu wniosek o wykreślenie funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych.

2. Sąd rejestrowy rozpoznaje sprawę w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku albo jego uzupełnienia.

3. Towarzystwo informuje Komisję o wykreśleniu funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 208zzq. Z dniem wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych:

1) fundusz przejmujący wstępuje w prawa i obowiązki funduszu przejmowanego;
2) wygasają zezwolenia i zgody udzielone funduszowi w związku z prowadzoną działalnością.

Art. 208zzr. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2, stosuje się przepisy o utworzeniu funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a.

2. Do funduszu przejmującego nie stosuje się przepisów art. 15 ust. 3 oraz art. 26–30. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego przejmującego są zbierane w drodze wniesienia aktywów funduszy przejmowanych.

Art. 208zzs. Depozytariusz funduszu przejmowanego oraz inne podmioty przechowujące aktywa funduszu przejmowanego wydają depozytariuszowi funduszu przejmującego rejestr aktywów i przechowywane aktywa funduszu przejmowanego oraz dokumenty związane z wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72, niezwłocznie po dniu, o którym mowa w art. 208zzq.

Art. 208zzt. 1. Koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem połączenia funduszy ponosi wyłącznie towarzystwo.

2. Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec uczestników zarządzanego przez siebie funduszu inwestycyjnego za szkodę wyrządzoną połączeniem funduszy.”;

46) w art. 219 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty udostępnia do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów prospekt lub memorandum informacyjne w sposób określony przepisami rozporządzenia 2017/1129, aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie lub ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub rozdziału 2 tej ustawy.”;

47) w art. 222a w ust. 5 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2) prospekt lub memorandum informacyjne funduszu inwestycyjnego albo alternatywnej spółki inwestycyjnej na podstawie przepisów rozporządzenia 2017/1129 albo ustawy o ofercie publicznej,

3) prospekt unijnego AFI na podstawie przepisów prawa właściwego dla tego AFI”;

48) w art. 228:

a) w ust. 1c wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa regulujące działalność towarzystwa w związku z zarządzaniem alternatywnym funduszem inwestycyjnym, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub zgodzie udzielonej przez Komisję, przekracza zakres tego zezwolenia lub narusza interes uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub inwestorów unijnego AFI, Komisja może, w drodze decyzji:”,

b) w ust. 3a wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1, 1c, 2 oraz 2b, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję:”;

49) po art. 234a dodaje się art. 234b w brzmieniu:

„Art. 234b. W przypadku gdy likwidator funduszu inwestycyjnego narusza przepisy prawa, w szczególności dotyczące trybu likwidacji, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na likwidatora karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;

50) w art. 263a:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) wśród klientów detalicznych – wyłącznie jeżeli prawa uczestnictwa tego unijnego AFI są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie tego unijnego AFI do obrotu następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu 2017/1129 oraz w ustawie o ofercie publicznej.”;

51) w art. 263b w ust. 2 pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) w przypadku gdy prawa uczestnictwa unijnego AFI nie są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie

wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129 – opis procedur ustanowionych w celu zapobiegania jego wprowadzaniu przez zarządzającego z UE lub podmioty działające na jego zlecenie do obrotu wśród klientów detalicznych;”;

52) w art. 263c w ust. 2 pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) w przypadku gdy prawa uczestnictwa unijnego AFI nie są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129 – opis procedur ustanowionych w celu zapobiegania jego wprowadzaniu przez towarzystwo albo zarządzającego ASI lub podmioty działające na ich zlecenie do obrotu wśród klientów detalicznych;”;

53) w art. 281 w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) organu podatkowego lub organu Krajowej Administracji Skarbowej w związku z trwającymi czynnościami sprawdzającymi lub toczącą się kontrolą podatkową, kontrolą celno-skarbową lub postępowaniem podatkowym;”;

54) po art. 288b dodaje się art. 288c–288e w brzmieniu:

„Art. 288c. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje, nie przekazuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 46d–46f lub art. 70ba–70bc,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 288d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 46d lub art. 70ba, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 288e. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 46f lub art. 70bc, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.

Art. 11. W ustawie z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz. U. z 2016 r. poz. 1252 oraz z 2018 r. poz. 2243) wprowadza się następujące zmiany:

1) uchyla się art. 34;

2) w art. 39 uchyla się ust. 3.

Art. 12. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417 i 2243) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2 po pkt 5i dodaje się pkt 5j w brzmieniu:

„5j) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”;

2) w art. 3 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Komisja jest właściwym organem w rozumieniu rozporządzenia 236/2012, rozporządzenia 648/2012, rozporządzenia 1031/2010, z wyłączeniem art. 55 ust. 1 tego rozporządzenia, rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia 909/2014, rozporządzenia 600/2014, rozporządzenia 2016/1011 oraz rozporządzenia 2017/1129.”;

3) w art. 3a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Komisja przyjmuje zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia 596/2014 oraz rozporządzenia 2017/1129. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń rozporządzenia 596/2014 albo rozporządzenia 2017/1129 nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, a także innych obowiązków zachowania poufności informacji, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub umowy. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń nie może stanowić przyczyny rozwiązania z osobą zgłaszającą umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej umowy o podobnym charakterze.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, sposób odbierania zgłoszeń, o których mowa w ust. 1, sposób postępowania z odebranymi zgłoszeniami i ich przechowywania, a także informowania o sposobie odbierania zgłoszeń i o działaniach, jakie mogą być podejmowane po przyjęciu zgłoszenia, mając na względzie zapewnienie należytej ochrony osoby dokonującej zgłoszenia lub osoby, której zarzuca się naruszenie, w

zakresie wskazanym odpowiednio w art. 32 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 596/2014 albo w art. 41 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 2017/1129.”;

4) po art. 3b dodaje się art. 3c w brzmieniu:

„Art. 3c. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może wydać w stosunku do osób naruszających obowiązki, o których mowa w art. 69–69b ustawy o ofercie publicznej lub art. 19 rozporządzenia 596/2014 zalecenia zaprzestania ich naruszania, jeżeli waga naruszenia tych przepisów jest niewielka.”;

5) w art. 20 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) prawidłowego wykonywania określonych zadań w zakresie nadzoru, w tym zadań określonych ustawą o nadzorze uzupełniającym, rozporządzeniem 575/2013, rozporządzeniem 596/2014, rozporządzeniem 600/2014 oraz rozporządzeniem 2017/1129, lub”;

6) w art. 25 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o giełdach towarowych, przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie tych ustaw oraz przepisów rozporządzenia 1031/2010, rozporządzenia 596/2014 i rozporządzenia 2017/1129,”;

7) w art. 26 w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) banku, o którym mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – kontrola dotyczy wyłącznie prowadzenia działalności, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, praktyk sprzedaży krzyżowej obejmujących czynności, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub instrumenty finansowe, działalności w zakresie lokat strukturyzowanych, o których mowa w rozdziale 6a ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe oraz działalności prowadzonej w charakterze podmiotu systematycznie internalizującego transakcje w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”.

Art. 13. W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 3:

a) pkt 2e otrzymuje brzmienie:

„2e) podmiocie systematycznie internalizującym transakcje – rozumie się przez to firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, które w sposób zorganizowany, częsty, systematycznie i w znacznych wielkościach zawierają transakcje na własny rachunek, wykonując zlecenia klientów poza rynkiem regulowanym, ASO lub OTF, bez prowadzenia ASO lub OTF;”,

b) po pkt 4x dodaje się pkt 4y w brzmieniu:

„4y) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”,

c) pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;”,

d) w pkt 7 lit. a otrzymuje brzmienie:

„a) dokonywanie oferty publicznej przez podmiot inny niż emitent lub gwarant emisji, o którym mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 ustawy o ofercie publicznej, lub nabywanie papierów wartościowych od tego podmiotu, albo”,

e) pkt 11 otrzymuje brzmienie:

„11) emitencie – rozumie się przez to emitenta w rozumieniu art. 2 lit. h rozporządzenia 2017/1129;”,

f) uchyla się pkt 13,

g) po pkt 13a dodaje się pkt 13b w brzmieniu:

„13b) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”,

h) uchyla się pkt 14 i 15,

i) po pkt 15 dodaje się pkt 15a w brzmieniu:

„15a) umowie o gwarancję emisji – rozumie się przez to umowę o gwarancję emisji w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej;”,

j) po pkt 29 dodaje się pkt 29a w brzmieniu:

„29a) giełdowym prawie pochodnym – rozumie się przez to papier wartościowy, o którym mowa w pkt 1 lit. b, emitowany w serii przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, inkorporujący uprawnienie do nabycia lub objęcia innych

papierów wartościowych, lub wykonywany przez dokonanie rozliczenia pieniężnego, odnoszący się do papierów wartościowych, walut, stóp procentowych, stóp zwrotu, towarów oraz innych wskaźników lub mierników, dopuszczony do obrotu na rynku regulowanym;”;

2) art. 3b i art. 3c otrzymują brzmienie:

„Art. 3b. 1. Firma inwestycyjna lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, niespełniające kryteriów określonych w art. 3 pkt 2e po uprzednim zawiadomieniu Komisji mogą dobrowolnie poddać się wymogom mającym zastosowanie do podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.

2. Firma inwestycyjna lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, niezwłocznie informują Komisję o rezygnacji z dobrowolnego poddawania się reżimowi mającemu zastosowanie do podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.

3. Do firmy inwestycyjnej lub banku, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w okresie od dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, do dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.

Art. 3c. 1. Kryteria częstości i systematyczności, o których mowa w art. 3 pkt 2e, ustala się, z uwzględnieniem art. 12–17 rozporządzenia 2017/565, na podstawie liczby transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawieranych na własny rachunek poza systemem obrotu instrumentami finansowymi przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, wykonujące zlecenia klientów.

2. Kryterium zawierania transakcji w znacznych wielkościach, o którym mowa w art. 3 pkt 2e, ustala się, z uwzględnieniem art. 12–17 rozporządzenia 2017/565, na podstawie wielkości transakcji zawieranych poza systemem obrotu instrumentami finansowymi przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w odniesieniu do całkowitej wielkości transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawieranych przez tę firmę inwestycyjną lub ten bank albo na podstawie wielkości transakcji poza systemem obrotu instrumentami finansowymi zawieranych przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w odniesieniu do całkowitej wielkości transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, na terytorium Unii Europejskiej.”;

3) w art. 4a w ust. 3 po pkt 3 dodaje się pkt 3a w brzmieniu:

„3a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a lub art. 78 ust. 1ba, lub”;

4) w art. 5:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Papiery wartościowe mogą nie mieć lub nie mają formy dokumentu również w przypadku, gdy przewidują to odrębne przepisy dotyczące emisji tych papierów.”,

b) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. Papiery wartościowe, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do ASO bez zgody ich emitenta, mogą zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych bez konieczności zawierania umowy, o której mowa w ust. 4, o ile zostały one zarejestrowane przez osobę prawną lub inną jednostkę organizacyjną wykonującą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych, a Krajowy Depozyt utworzył do niej połączenie operacyjne CDPW w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 29 rozporządzenia 909/2014.”;

5) w art. 6 w ust. 1 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„W przypadku papierów wartościowych wydanych w formie dokumentu, emitent jest obowiązany, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, złożyć te papiery do depozytu prowadzonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez firmę inwestycyjną, bank powierniczy, Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1.”;

6) w art. 7 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku, z zastrzeżeniem art. 7a ust. 7a.”;

7) w art. 7a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W przypadku obligacji emitowanych na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243 oraz z 2019 r. poz. …) oraz listów zastawnych emitowanych na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771, z

2018 r. poz. 2243 oraz z 2019 r. poz. …), z zastrzeżeniem art. 5a ust. 2 tej ustawy, w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO, a także w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, emitent zawiera umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W przypadku certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji funduszu inwestycyjnego zamkniętego umowę, o której mowa w ust. 1, z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym zawiera towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące ten fundusz.”,

c) w ust. 4:

– pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) weryfikację zgodności dokumentacji i oświadczeń przedstawionych przez emitenta z wymogami dotyczącymi oferowania papierów wartościowych, wynikającymi z przepisów prawa;”,

– pkt 4 i 5 otrzymują brzmienie:

„4) utworzenie ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych oraz wydawanie zaświadczeń, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach;

5) zawarcie w imieniu emitenta umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, a także udzielanie emitentowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy.”,

d) po ust. 7 dodaje się ust. 7a i 7b w brzmieniu:

„7a. Prawa z papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji i przysługują osobom wskazanym w tej ewidencji jako osoby uprawnione z tych papierów wartościowych.

7b. Do chwili zarejestrowania papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, w depozycie papierów wartościowych:

1) umowa zobowiązująca do przeniesienia tych papierów wartościowych przenosi je z chwilą dokonania wpisu w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, wskazującego nabywcę oraz liczbę nabytych przez niego papierów wartościowych;

2) w przypadku, gdy nabycie tych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy ich przeniesienie na nabywcę, agent emisji dokonuje wpisu w ewidencji osób uprawnionych z tych papierów wartościowych na żądanie nabywcy.”,

e) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Agent emisji tworzy ewidencję osób uprawnionych z papierów wartościowych po spełnieniu wymogów będących przedmiotem weryfikacji dokonanej w zakresie określonym w ust. 4 pkt 1–3 lub gdy ujawnione w toku weryfikacji nieprawidłowości lub niezgodności zostały usunięte przez emitenta albo nie zagrażają bezpieczeństwu obrotu ani interesom inwestorów.”,

f) po ust. 8 dodaje się ust. 8a i 8b w brzmieniu:

„8a. Z chwilą utworzenia ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, agent emisji staje się bezwarunkowo i nieodwołalnie umocowany do zawarcia w imieniu emitenta umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Agent emisji jest obowiązany złożyć w Krajowym Depozycie albo w spółce, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6, oświadczenia i dokumenty, które zgodnie z regulaminem, o którym mowa odpowiednio w art. 50 albo w art. 48 ust. 15, są wymagane do zawarcia tej umowy w imieniu emitenta, w terminie 2 dni roboczych od dnia utworzenia ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, chyba że zostaną one umorzone przed upływem tego terminu. Jeżeli papiery wartościowe zostaną umorzone przed zawarciem tej umowy, ale po złożeniu oświadczeń i dokumentów wymaganych do jej zawarcia, agent emisji niezwłocznie informuje o tym Krajowy Depozyt albo spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6.

8b. W związku z prowadzeniem ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych agent emisji jest uprawniony do przetwarzania danych osobowych osób wpisanych do tej ewidencji, obejmujących imiona i nazwiska takich osób, adresy miejsc ich zamieszkania, numery PESEL lub numery identyfikacji podatkowej, a także inne dane określone w art. 36 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2019 r. poz. 1115), w zakresie niezbędnym do prawidłowego wykonywania przez agenta emisji obowiązków związanych z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, a także dane w zakresie niezbędnym do prawidłowego wykonania przez agenta emisji obowiązków, o których mowa w art. 39 ust. 3 oraz art. 42 ust. 2 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 1387, 1358 i 1394). Do przetwarzania tych danych przez agenta emisji stosuje się przepisy art. 83a ust. 4d oraz art. 90.”;

8) w art. 7b:

a) w ust. 2 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu:

„Obowiązek ten wygasa wraz z przekazaniem Krajowemu Depozytowi informacji, z której będzie wynikać, że emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu tych papierów wartościowych.”,

b) dodaje się ust. 4 i 5 w brzmieniu:

„4. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu.

5. Przepisy ust. 1–4 stosuje się odpowiednio do emitenta niekorzystającego z uprawnienia, o którym mowa w art. 5 ust. 1a, w odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, z tym że w przypadku takiego emitenta obowiązki, o których mowa w ust. 1 i 2, wygasają z chwilą zawarcia umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.”;

9) w art. 8a po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Przez państwo równoważne, o którym mowa w ust. 2, rozumie się państwo, o którym mowa w art. 42 ust. 2 pkt 6 lit. c ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.”;

10) w art. 16:

a) w ust. 3 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Do spółki prowadzącej rynek regulowany, która prowadzi ASO, stosuje się odpowiednio przepisy art. 78 ust. 1–11, 13–16 i 19, art. 78b, art. 83a ust. 4a i 4d, art. 104a, przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 i 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności, oraz przepisy rozporządzenia 2017/584.”,

b) w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Do spółki prowadzącej rynek regulowany, która prowadzi OTF, stosuje się odpowiednio przepisy art. 78 ust. 1–6a, 8 i 12–19, art. 78c, art. 78d, art. 78e ust. 2 i 3, art. 78f, art. 83a ust. 4a i 4d, art. 104a, przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 i 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności, oraz przepisy rozporządzenia 2017/584.”;

11) w art. 17 w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów w zakresie posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, i doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki takich wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób”;

12) w art. 19 w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h–j rozporządzenia 2017/1129 oraz oferty publicznej bankowych papierów

wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;”;

13) w art. 20 w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Przepisy art. 37 rozporządzenia 2017/1129 stosuje się odpowiednio.”;

14) w art. 25 w ust. 2 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) oświadczenia członków zarządu oraz rady nadzorczej, że nie byli uznani prawomocnym orzeczeniem za winnych popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwa lub wykroczenia określonego w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2017 r. poz. 776, z 2018 r. poz. 2302 oraz z 2019 r. poz. 501), przestępstwa określonego w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498, 912 i …), przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwa stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach;”;

15) w art. 25a:

a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu:

„1a. Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany pełniąc swoje funkcje kierują się niezależnością osądu, aby zapewnić skuteczną ocenę i weryfikację podejmowania i wykonywania decyzji związanych z bieżącym zarządzaniem oraz poświęcają wystarczającą ilość czasu na sprawowanie swoich funkcji i powierzonych im obowiązków.

1b. W skład zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany nie mogą wchodzić osoby, które były prawomocnie skazane za przestępstwo skarbowe, przestępstwo przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwo lub wykroczenie określone w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwo określone w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwo określone w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem

finansowym, oraz przestępstwo stanowiące naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach.”,

b) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany prowadzi ASO lub OTF, warunki, o których mowa w ust. 1, 1a i 1b powinny spełniać osoby kierujące tą działalnością.”,

c) w ust. 7 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) funkcje członka zarządu lub rady nadzorczej sprawowane w podmiotach, w których spółka prowadząca rynek regulowany posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały uprawniające do samodzielnego lub w porozumieniu z innymi podmiotami wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników lub stanowiące co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym.”,

d) po ust. 8 dodaje się ust. 8a w brzmieniu:

„8a. Spółka prowadząca rynek regulowany gromadzi dokumenty potwierdzające spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie.”;

16) po art. 25d dodaje się art. 25e w brzmieniu:

„Art. 25e. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany jest obowiązana posiadać procedury anonimowego zgłaszania wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach – radzie nadzorczej, naruszeń prawa, w tym rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia 600/2014 oraz procedur i standardów etycznych obowiązujących w spółce prowadzącej rynek regulowany.

2. W ramach procedur, o których mowa w ust. 1, spółka prowadząca rynek regulowany zapewnia pracownikom, którzy zgłaszają naruszenia, ochronę co najmniej przed działaniami o charakterze represyjnym, dyskryminacją lub innymi rodzajami niesprawiedliwego traktowania.”;

17) w art. 26 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Komisja odmawia wydania zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego, jeżeli członkowie zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany lub

inne osoby, które odpowiadają za rozpoczęcie działalności rynku regulowanego lub będą nim kierować, nie spełniają wymagań, o których mowa w art. 25a ust. 1, 1a lub 1b, lub nie dają rękojmi skutecznego i ostrożnego zarządzania rynkiem regulowanym.”;

18) w art. 28 w ust. 2 w pkt 15c na końcu kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 15d w brzmieniu:

„15d) w przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany umożliwia dopuszczanie do obrotu na tym rynku papierów wartościowych na wniosek złożony przez podmiot inny niż ich emitent:

a) mechanizmy zabezpieczające inwestorów w przypadku zaprzestania dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie takich papierów wartościowych lub zaprzestania ich dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

b) sposób wykonywania obowiązków informacyjnych związanych z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym takich papierów wartościowych,

c) mechanizmy zabezpieczające przed przepływem papierów wartościowych z rynku regulowanego prowadzonego w innym państwie członkowskim na prowadzony przez spółkę rynek regulowany.”;

19) po art. 29c dodaje się art. 29d w brzmieniu:

„Art. 29d. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany może przetwarzać dane osobowe posiadane w związku z wykonywaniem obowiązku, o którym mowa w art. 25 ust. 2 rozporządzenia 600/2014, do celów statystycznych w zakresie udziału inwestorów w strukturze obrotów instrumentami finansowymi w danym systemie obrotu.

2. Opracowania, zestawienia i analizy statystyczne opracowane na podstawie danych osobowych, o których mowa w ust. 1, zawierają wyłącznie zagregowane dane statystyczne uniemożliwiające identyfikację osób fizycznych, których dane zostały przetworzone.

3. Przy przetwarzaniu danych osobowych, o których mowa w ust. 1, spółka prowadząca rynek regulowany wdraża odpowiednie zabezpieczenia techniczne i organizacyjne praw i wolności osób fizycznych, których dane osobowe są przetwarzane, zgodnie z rozporządzeniem 2016/679, polegające co najmniej na:

1) dopuszczeniu przez spółkę prowadzącą rynek regulowany do przetwarzania danych osobowych wyłącznie osób do tego uprawnionych oraz nadawanie tych uprawnień

minimalnej liczbie osób niezbędnych do prowadzenia analiz i opracowań statystycznych;

2) pisemnym zobowiązaniu osób upoważnionych do zachowania danych w tajemnicy;

3) zapewnieniu ochrony przed nieuprawnionym dostępem do systemu informatycznego spółki prowadzącej rynek regulowany, w którym dane osobowe są przetwarzane;

4) określeniu zasad bezpieczeństwa przetwarzanych danych osobowych.

4. Do przetwarzania danych osobowych, o których mowa w ust. 1, do celów statystycznych, o których mowa w tym przepisie, nie stosuje się przepisów art. 15, art. 16, art. 18 i art. 21 rozporządzenia 2016/679.”;

20) w art. 31:

a) w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD;”,

b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a i 3b w brzmieniu:

„3a. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, może być stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym, o ile:

1) posiada zezwolenie lub na innej podstawie świadczy usługi w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w państwie swojej siedziby;

2) podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie swojej siedziby;

3) państwo jej siedziby należy do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF);

4) zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 20 ust. 2 ustawy o nadzorze, z właściwym organem nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie jej siedziby lub wielostronne porozumienie zapewniające współpracę i skuteczną wymianę informacji, którego stroną jest ten organ nadzoru i Komisja lub w inny sposób zapewnione jest przekazywanie między tym organem nadzoru a Komisją informacji niezbędnych z punktu widzenia sprawowanego przez Komisję nadzoru nad działalnością tej zagranicznej osoby prawnej w systemie obrotu instrumentami finansowymi.

3b. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, może być stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym wyłącznie w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.”,

c) ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:

„4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, będących stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym, lub wchodzące w skład ich statutowych organów albo pozostające z nimi w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tych podmiotów, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym.

5. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 4, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.”,

d) dodaje się ust. 7 w brzmieniu:

„7. Jeżeli właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, nie podjął środków mających na celu wykonanie albo należyte wykonanie przez ten podmiot żądania, o którym mowa w ust. 4, albo mimo środków podjętych przez ten organ nadzoru, podmiot ten nie wykonuje obowiązku określonego w ust. 4 albo nie wykonuje go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;

21) w art. 45h ust. 14 otrzymuje brzmienie:

„14. W przypadku ogłoszenia upadłości podmiotu rozliczającego, przepis art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe stosuje się odpowiednio do transakcji rozliczanych w sposób, o którym mowa w ust. 1 i 2.”;

22) po dziale III dodaje się dział IIIA w brzmieniu:

„DZIAŁ IIIA

Identyfikacja akcjonariuszy, przekazywanie informacji akcjonariuszom i ułatwianie wykonywania praw akcjonariuszy

Art. 68i. 1. Ilekroć w niniejszym dziale jest mowa o pośredniku, należy przez to rozumieć:

1) Krajowy Depozyt;
2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1;
3) centralny depozyt papierów wartościowych;
4) firmę inwestycyjną świadczącą usługi, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1;
5) bank, o którym mowa w art. 119 ust. 1.

2. Ilekroć w przepisach niniejszego działu jest mowa o spółce giełdowej, należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub na zagranicznym rynku regulowanym.

3. Przepisy niniejszego działu dotyczące pośredników stosuje się także do podmiotów mających siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, prowadzących, na podstawie przepisów obowiązujących w tym państwie, działalność polegającą na przechowywaniu akcji, administrowaniu akcjami lub prowadzeniu rachunków papierów wartościowych w imieniu akcjonariuszy lub innych osób, jeżeli świadczą oni takie usługi w zakresie akcji spółek giełdowych, na rzecz mających miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcjonariuszy takich spółek lub innych pośredników.

Art. 68j. 1. Na żądanie spółki giełdowej lub osoby upoważnionej przez taką spółkę podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze są obowiązane udostępnić tej spółce lub tej osobie informacje umożliwiające identyfikację akcjonariuszy tej spółki oraz liczby wyemitowanych przez nią akcji, posiadanych przez każdego z tych akcjonariuszy, według stanu na wskazany w tym żądaniu dzień, przypadający nie wcześniej niż na dzień jego złożenia.

2. Do żądania, o którym mowa w ust. 1, a także do informacji, o których mowa w ust. 1, przekazywanych w odpowiedzi na to żądanie, stosuje się przepisy rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2018/1212 z dnia 3 września 2018 r. ustanawiającego minimalne wymogi w celu wykonania przepisów dyrektywy 2007/36/WE Parlamentu

Europejskiego i Rady w odniesieniu do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (Dz. Urz. UE L 223 z 04.09.2018, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2018/1212”.

3. W przypadku, gdy akcje spółki giełdowej są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych, spółka ta może zebrać informacje, o których mowa w ust. 1, za pośrednictwem Krajowego Depozytu. W takim przypadku spółka giełdowa lub upoważniona przez nią osoba powinny złożyć żądanie, o którym mowa w ust. 1, do Krajowego Depozytu, a żądanie to powinno wskazywać Krajowy Depozyt jako upoważnionego odbiorcę informacji, o których mowa w ust. 1, oraz zawierać dyspozycję jego dalszego przekazywania.

4. Krajowy Depozyt niezwłocznie przekazuje żądanie, o którym mowa w ust. 1, uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze.

5. Jeżeli akcje, których dotyczy żądanie, o którym mowa w ust. 1, są rejestrowane na rachunku zbiorczym, podmiot prowadzący ten rachunek niezwłocznie przekazuje to żądanie posiadaczowi tego rachunku, chyba że żądanie to nie zawiera takiej dyspozycji.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, w dniu roboczym następującym po dniu wskazanym w żądaniu, o którym mowa w ust. 1, jako termin emitenta w rozumieniu rozporządzenia 2018/1212, Krajowy Depozyt udostępnia spółce giełdowej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, informacje, o których mowa w ust. 1, otrzymane od uczestników, a także sporządzone na podstawie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Krajowy Depozyt.

7. Spółka giełdowa może żądać sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji przekazanych jej w odpowiedzi na żądanie, o którym mowa w ust. 1. W takim przypadku przepisy ust. 1–6 stosuje się odpowiednio.

8. Przepisy ust. 3–6 w zakresie dotyczącym Krajowego Depozytu, stosuje się odpowiednio do spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1.

Art. 68k. 1. Pośrednik niezwłocznie przekazuje akcjonariuszom spółki giełdowej lub ich pełnomocnikom informacje, które ta spółka udostępnia swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami.

2. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, są udostępniane na stronie internetowej spółki giełdowej pośrednik przekazuje akcjonariuszom lub ich

pełnomocnikom informację o adresie strony internetowej, na której informacje te są udostępniane.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przez spółkę giełdową przekazywane pośrednikom zgodnie z rozporządzeniem 2018/1212.

4. Przepisów ust. 1–3 nie stosuje się w przypadku gdy spółka giełdowa przekaże informacje, o których mowa w tych przepisach, bezpośrednio akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom.

5. Pośrednik niezwłocznie przekazuje spółce giełdowej otrzymane od akcjonariuszy informacje kierowane do tej spółki związane z wykonywaniem praw wynikających z ich akcji.

6. Pośrednicy przekazują między sobą informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5, na zasadach określonych w rozporządzeniu 2018/1212. Pośrednik nie przekazuje takich informacji innemu pośrednikowi, jeżeli informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5, mogą być przekazane spółce, akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi bezpośrednio przez tego pośrednika.

Art. 68l. 1. Na wniosek akcjonariusza spółki giełdowej, pośrednik:

1) przekazuje akcjonariuszowi informację o liczbie posiadanych przez niego akcji według stanu na dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w rozumieniu art. 406^1 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych;
2) przekazuje spółce giełdowej zawiadomienie o udziale akcjonariusza lub jego pełnomocnika w walnym zgromadzeniu.

2. Do czynności, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy rozporządzenia 2018/1212.

Art. 68m. 1. Pośrednicy udostępniają publicznie informacje o wynagrodzeniu oraz opłatach za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu.

2. Wynagrodzenie oraz opłaty za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu przez pośredników są niedyskryminujące i proporcjonalne do faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług.

3. Jeżeli jest to uzasadnione zróżnicowaniem faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług, pośrednicy mogą pobierać od podmiotów mających swoją siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polski wyższe wynagrodzenie i opłaty za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu, niż wynagrodzenie i opłaty

pobierane od podmiotów mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 68n. 1. Dane osobowe akcjonariuszy przetwarzane na podstawie niniejszego działu są przetwarzane wyłącznie w celu umożliwienia spółce giełdowej identyfikacji swoich akcjonariuszy, zapewnienia bezpośredniej komunikacji z nimi oraz ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy i zaangażowania w sprawy spółki.

2. Spółka giełdowa zaprzestaje przetwarzania danych osobowych akcjonariusza przetwarzanych na podstawie niniejszego działu najpóźniej z upływem 12 miesięcy od daty powzięcia informacji o tym, że dana osoba przestała być akcjonariuszem spółki.”;

23) w art. 69:

a) w ust. 2 pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe;”,

b) w ust. 4 pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) świadczeniu usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji;”;

24) w art. 69h ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W przypadku gdy dom maklerski wykonuje czynności, o których mowa w ust. 1, przepisy art. 3a, art. 13b, art. 73 ust. 6a, art. 76, art. 82a ust. 1 i 3, art. 83a ust. 3a–3f i ust. 4–4g, art. 83b ust. 1–3 i 7–17 oraz art. 83c–83j stosuje się odpowiednio, z tym że do lokat strukturyzowanych, których konstrukcja nie utrudnia klientowi lub potencjalnemu klientowi zrozumienia ryzyka związanego ze stopą zwrotu lub zrozumienia kosztów likwidacji lokaty przed terminem, jeżeli spełnione są warunki określone w art. 83h ust. 5 pkt 2–4, przepisów art. 83h ust. 1–4 nie stosuje się.”;

25) w art. 70 w ust. 1 w pkt 17 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 18 w brzmieniu:

„18) zagranicznych osób prawnych nieprowadzących działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które w ramach bezpośredniego dostępu elektronicznego, wykonują czynności określone w art. 69 ust. 2 pkt 1–3, w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.”;

26) w art. 72:

a) wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Przez oferowanie instrumentów finansowych rozumie się podejmowanie na rzecz emitenta papierów wartościowych, wystawcy instrumentu finansowego lub oferującego instrument finansowy czynności prowadzących do nabycia przez inne podmioty instrumentów finansowych, przez:”,

b) pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub oferującego, informacji o instrumentach finansowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych instrumentów lub”,

c) w pkt 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub oferującego informacji w celu:”;

27) w art. 74b w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu, w tym do emitenta instrumentu finansowego, wystawcy instrumentu finansowego lub oferującego taki instrument, w celu ich wykonania lub”;

28) w art. 78:

a) po ust. 1b dodaje się ust. 1ba–1be w brzmieniu:

„1ba. Zagraniczna osoba prawna nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD może być stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, o ile:

1) posiada zezwolenie lub na innej podstawie świadczy usługi w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w państwie swojej siedziby;

2) podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie swojej siedziby;

3) państwo jej siedziby należy do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF);

4) zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 20 ust. 2 ustawy o nadzorze, z właściwym organem nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie jej siedziby lub wielostronne porozumienie zapewniające współpracę i skuteczną wymianę informacji, którego stroną jest ten organ nadzoru i Komisja lub w inny sposób zapewnione jest przekazywanie między tym organem nadzoru a Komisją informacji niezbędnych z punktu widzenia sprawowanego przez Komisję nadzoru nad działalnością tej zagranicznej osoby prawnej w systemie obrotu instrumentami finansowymi.

1bb. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1ba, może być stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, wyłącznie w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.

1bc. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, będącej stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, lub wchodzące w skład ich statutowych organów albo pozostające z nimi w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tej zagranicznej osoby prawnej, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1.

1bd. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 1bc, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.

1be. Jeżeli właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, nie podjął środków mających na celu wykonanie albo należyte wykonanie przez tą osobę żądania, o którym mowa w ust. 1bc, albo mimo środków podjętych przez ten organ nadzoru, osoba ta nie wykonuje obowiązku określonego w ust. 1bc albo nie wykonuje go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami

finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na tą zagraniczną osobę prawną karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”,

b) dodaje się ust. 15–19 w brzmieniu:

„15. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o każdym przypadku:

1) istotnego naruszenia regulacji dotyczących obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub zasad uczciwego obrotu, oraz istotnych zakłóceniach funkcjonowania systemu informatycznego ASO lub OTF, z uwzględnianiem art. 81 rozporządzenia 2017/565 oraz sekcją A Załącznika III do tego rozporządzenia,

2) uzasadniającym podejrzenie wystąpienia manipulacji na rynku, o której mowa w art. 12 rozporządzenia 596/2014, lub wykorzystania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 rozporządzenia 596/2014, z uwzględnieniem art. 82 rozporządzenia 2017/565 i sekcji B Załącznika III do tego rozporządzenia

– niezwłocznie po powzięciu informacji o wystąpieniu takiego przypadku.

16. W przypadku gdy z ustaleń Komisji wynika, że naruszenia, o których mowa w ust. 15, miały miejsce, Komisja:

1) przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich otrzymane od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF informacje o naruszeniach;

2) informuje prokuratora lub policję o podejrzeniu wystąpienia w ASO lub na OTF manipulacji na rynku, o której mowa w art. 12 rozporządzenia 596/2014, lub wykorzystania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 rozporządzenia 596/2014;

3) przekazuje ministrowi właściwemu do spraw budżetu otrzymane od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO informacje o naruszeniach – w przypadku gdy naruszenia te dotyczą prowadzonego przez firmę inwestycyjną jako ASO rynku obrotu skarbowymi papierami wartościowymi w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych oraz instrumentami finansowymi, których instrumentem bazowym jest skarbowy papier wartościowy.

17. Firma inwestycyjna prowadząca OTF, informuje Komisję o każdym przypadku manipulacji na rynku lub próby manipulacji na rynku, o których mowa w art. 2 pkt 2 i 3 rozporządzenia 1227/2011 niezwłocznie po powzięciu informacji o wystąpieniu takiego przypadku.

18. W przypadku gdy z ustaleń Komisji wynika, że naruszenia, o których mowa w ust. 17, miały miejsce, Komisja przekazuje Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki otrzymane od firmy inwestycyjnej prowadzącej OTF informacje o naruszeniach.

19. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF współpracuje z prokuratorem lub policją podczas wyjaśniania okoliczności naruszeń, o których mowa w ust. 16 pkt 2.”;

29) w art. 79 ust. 2a otrzymuje brzmienie:

„2a. Czynności, o których mowa w ust. 2 pkt 1, pkt 2 lit. a i pkt 3 lit. a oraz ust. 2c, mogą być wykonywane wyłącznie przez samą firmę inwestycyjną lub przez agenta tej firmy inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 2b. Agentem firmy inwestycyjnej może być inna firma inwestycyjna, pod warunkiem że została ona wpisana do rejestru, o którym mowa w ust. 8.”;

30) w art. 81:

a) w ust. 1 w pkt 2 lit. h otrzymuje brzmienie:

„h) opinię firmy inwestycyjnej, że doświadczenie w zakresie obrotu instrumentami finansowymi posiadane przez dany podmiot lub przez osoby kierujące jego działalnością oraz struktura organizacyjna tego podmiotu gwarantują wykonywanie czynności, o których mowa w art. 79 ust. 2 i 2c, w sposób prawidłowy, z dołożeniem należytej staranności – chyba że agentem firmy inwestycyjnej ma być inna firma inwestycyjna.”,

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Komisja odmawia wpisu do rejestru w przypadku, gdy osoba fizyczna, o której mowa w ust. 1 pkt 1, lub osoba kierująca działalnością podmiotu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, została uznana prawomocnym orzeczeniem za winną popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstw lub wykroczeń określonych w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstw

określonych w ustawie z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych, ustawie o funduszach inwestycyjnych, ustawie o ofercie publicznej lub przestępstw określonych w niniejszej ustawie.”;

31) w art. 83a:

a) ust. 4–4d otrzymują brzmienie:

„4. Firma inwestycyjna:

1) nagrywa rozmowy telefoniczne prowadzone z klientami w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–5;

2) sporządza protokoły, notatki lub nagrania rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności klienta lub potencjalnego klienta w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–5.

4a. Firma inwestycyjna rejestruje, przechowuje i archiwizuje dokumenty, nagrania rozmów telefonicznych, korespondencję elektroniczną oraz inne informacje sporządzane, przekazane lub otrzymywane w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi.

4b. Obowiązki, określone w ust. 4 i 4a, w tym w odniesieniu do usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 i 5, firma inwestycyjna wykonuje na zasadach określonych w art. 72–76 rozporządzenia 2017/565.

4c. Firma inwestycyjna oznacza datę i dokładny czas sporządzania, przekazania lub otrzymania informacji, o których mowa w ust. 4 i 4a, w przypadku, gdy dane te nie są zawarte w ich treści.

4d. Z zastrzeżeniem art. 73 i art. 76 ust. 11 rozporządzenia 2017/565, obowiązek przechowywania i archiwizowania, o którym mowa w ust. 4a, wygasa z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokumenty lub nośniki informacji zostały sporządzone lub otrzymane, a w przypadku regulaminów, procedur oraz innych regulacji wewnętrznych – z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym przestały one obowiązywać. Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej przechowywania i archiwizowania takich danych lub dokumentów po upływie tego terminu, nie dłużej jednak niż przez 7 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym zostały one sporządzone lub otrzymane, lub przestały obowiązywać.”,

b) po ust. 4d dodaje się ust. 4e–4g w brzmieniu:

„4e. Obowiązek, o którym mowa w ust. 4 i 4a, obejmuje również nagrywanie rozmów telefonicznych i zapisywanie korespondencji elektronicznej, związanych z czynnościami, które mogłyby skutkować świadczeniem jednej z usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–5, nawet jeżeli w wyniku prowadzenia tych rozmów lub korespondencji nie dochodziłoby do świadczenia usługi. Obowiązek nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej obejmuje urządzenia firmy inwestycyjnej oraz, pod warunkiem zatwierdzenia do używania przez firmę inwestycyjną prywatnych urządzeń osób zatrudnionych w firmie inwestycyjnej – także takie prywatne urządzenia.

4f. Firma inwestycyjna informuje klientów lub potencjalnych klientów o nagrywaniu rozmów telefonicznych lub zapisywaniu prowadzonej korespondencji elektronicznej, w wyniku których dochodziłoby lub mogłoby dojść do świadczenia jednej z usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–5, przed rozpoczęciem takiego nagrania lub zapisu. Firma inwestycyjna może poinformować jednokrotnie klienta lub potencjalnego klienta wskazując, że będzie nagrywała lub zapisywała przyszłe rozmowy lub korespondencję. Firma inwestycyjna nie może prowadzić rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej, jeżeli nie poinformowała klienta lub potencjalnego klienta o nagrywaniu rozmów lub zapisywaniu korespondencji.

4g. Firma inwestycyjna podejmuje działania zapobiegające prowadzeniu przez osoby zatrudnione w firmie inwestycyjnej rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej z wykorzystaniem zatwierdzonych prywatnych urządzeń tych osób, jeżeli nie jest w stanie nagrywać tych rozmów lub zapisywać prowadzonej korespondencji elektronicznej.”;

32) w art. 106 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:
„Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji domu maklerskiego dokonywane jest przez bank krajowy lub instytucję kredytową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, dom maklerski lub zagraniczną firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli:”;

33) w art. 114 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Do banku prowadzącego działalność maklerską stosuje się odpowiednio art. 25e, art. 104 i art. 104a.”;

34) w art. 115:

a) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. Do zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio przepisy art. 25e.”,

b) w ust. 7 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu:

„Podmiot wpisany do rejestru może również prowadzić działalność w zakresie, o którym mowa w art. 31 ust. 3b lub art. 78 ust. 1bb.”;

35) w art. 117 ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Do tworzenia i działalności oddziałów zagranicznych firm inwestycyjnych nie stosuje się przepisów ustawy z dnia 6 marca 2018 r. o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z wyjątkiem art. 17 tej ustawy.”;

36) w art. 121 w ust. 2 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, wykonujących bezpośrednio zlecenie na rynku regulowanym – w przypadku gdy zlecenie, o którym mowa w ust. 1, jest składane bezpośrednio w tej firmie inwestycyjnej, zagranicznej firmie inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osobie prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, albo

2) firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, lub zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w art. 115 ust. 1, nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku gdy podmiot ten pośredniczy w przekazywaniu zlecenia klienta do podmiotów wymienionych w pkt 1”;

37) art. 123 otrzymuje brzmienie:

„Art. 123. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym oddziale do banku powierniczego oraz do wykonywania nadzoru nad takim bankiem stosuje się odpowiednio przepisy art. 83a ust. 4a i 4d, art. 85, art. 86, art. 89, art. 90, art. 92 i art. 104.”;

38) w art. 131b w pkt 6 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 7 w brzmieniu:

„7) oświadczenia członków zarządu oraz rady nadzorczej podmiotu ubiegającego się o zezwolenie, że nie byli uznani prawomocnym orzeczeniem za winnych popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwa lub wykroczenia określonego w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwa określonego w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwa stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach.”;

39) w art. 131f:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Członkowie zarządu i rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach posiadają nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami oraz wiedzę, kompetencje i doświadczenie, odpowiednie do pełnionych przez nich funkcji i powierzonych im obowiązków.

2. Członkowie zarządu i rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach, pełniąc swoje funkcje, kierują się niezależnością osądu, aby zapewnić skuteczną ocenę i weryfikację podejmowania i wykonywania decyzji związanych z bieżącym zarządzaniem oraz poświęcają wystarczającą ilość czasu na sprawowanie swoich funkcji i powierzonych im obowiązków.”,

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a i 2b w brzmieniu:

„2a. W skład zarządu lub rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach nie mogą wchodzić osoby, które były prawomocnie skazane za przestępstwo skarbowe, przestępstwo przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwo lub wykroczenie określone w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności

przemysłowej, przestępstwo określone w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwo określone w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwo stanowiące naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach.

2b. Podmiot świadczący usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach zapewnia utrzymywanie i doskonalenie przez osoby, o których mowa w ust. 1, wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.”,

c) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych może określić, w drodze rozporządzenia, szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej podmiotu świadczącego usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach wymogów, o których mowa w ust. 1 i 2, a także tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów, o których mowa w ust. 1 i 2, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób, uwzględniając konieczność skutecznego i ostrożnego zarządzania podmiotem.”;

40) w art. 131j po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W przypadku, o którym mowa w art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014, podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi może przekazywać Komisji informacje wymagane na podstawie art. 26 rozporządzenia 600/2014 za pośrednictwem zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego.”;

41) po art. 131l dodaje się art. 131m w brzmieniu:

„Art. 131m. 1. Podmiot świadczący usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach jest obowiązany posiadać procedury anonimowego zgłaszania wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach – radzie nadzorczej, naruszeń prawa, w tym rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia 600/2014 oraz procedur i standardów etycznych obowiązujących w podmiocie świadczącym usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach.

2. W ramach procedur, o których mowa w ust. 1, podmiot świadczący usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach zapewnia pracownikom, którzy

zgłaszają naruszenia, ochronę co najmniej przed działaniami o charakterze represyjnym, dyskryminacją lub innymi rodzajami niesprawiedliwego traktowania.”;

42) w dziale IV dodaje się rozdział 5 w brzmieniu:

„Rozdział 5

Polityka dotycząca zaangażowania

Art. 131n. Przepisy niniejszego rozdziału mają zastosowanie do firm inwestycyjnych, które świadczą usługi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4.

Art. 131o. 1. Firma inwestycyjna dokonująca, w ramach świadczenia usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, inwestycji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez nią uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1;
3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1;
4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1;
5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1;
6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania firmy inwestycyjnej.

3. Firma inwestycyjna co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

1) ogólny opis sposobu głosowania;
2) opis najważniejszych głosowań;
3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

4. W przypadku gdy firma inwestycyjna nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, firma inwestycyjna publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania.

5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału firmy inwestycyjnej w spółce, o której mowa w ust. 1.

Art. 131p. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 131o, są publikowane na stronie internetowej firmy inwestycyjnej.

Art. 131q. 1. W przypadku gdy firma inwestycyjna w ramach:

1) zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek,
2) świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek

– firma inwestycyjna przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z tymi ustaleniami oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis:

1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami;
2) struktury portfela, sposobu zarządzania portfelem i kosztów tego zarządzania;

3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych;
4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania;
5) czy, i w jaki sposób, firma inwestycyjna podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat.

3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem, o którym mowa w art. 83j.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez firmę inwestycyjną.

Art. 131r. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w art. 131o–131q oraz za informacje zawarte w tych dokumentach są odpowiedzialni członkowie zarządu firmy inwestycyjnej, a w przypadku firmy inwestycyjnej będącej spółką osobową – wspólnicy lub komplementariusze w tej spółce, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki lub jej reprezentowania zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.”;

43) w art. 150 w ust. 1:
   a) pkt 11 otrzymuje brzmienie:
      „11) przez Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6, a także przez uczestników Krajowego Depozytu lub tej spółki, spółce publicznej, w przypadku określonym w art. 91 ust. 15 ustawy o ofercie publicznej;”,
   b) w pkt 22 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 23 w brzmieniu:
      „23) przez pośredników w rozumieniu działu IIIA – w zakresie i na zasadach określonych zgodnie z przepisami działu IIIA.”;
44) po art. 151 dodaje się art. 151a w brzmieniu:

„Art. 151a. Informacje dotyczące firmy inwestycyjnej przekazane przez tę firmę Komisji w ramach sprawowanego nad nią nadzoru oraz oświadczenia Komisji dotyczące tej firmy, zawarte w dokumentacji nadzorczej, mogą zostać ujawnione, o ile nie narusza to interesu podmiotu, który je przekazał, lub interesu osób trzecich, lub nie stanowi

zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania systemu nadzoru nad działalnością firm inwestycyjnych.”;

45) w art. 163 po ust. 10 dodaje się ust. 10a w brzmieniu:

„10a. Zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, będące stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości równowartości w złotych 10 000 euro.”;

46) w art. 163a dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. Przepisy ust. 1–5 stosuje się odpowiednio w przypadku nieuiszczenia opłaty, o której mowa w art. 163 ust. 10a, przez zagraniczną osobę prawną nieprowadzącą działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a.”;

47) po art. 167d dodaje się art. 167e w brzmieniu:

„Art. 167e. W przypadku gdy pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1, lub podmiot mający siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, o którym mowa w art. 68i ust. 3, narusza przepisy działu IIIA, Komisja może nakazać, odpowiednio temu pośrednikowi albo temu podmiotowi, zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości albo nałożyć na tego pośrednika albo na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;

48) art. 176a otrzymuje brzmienie:

„Art. 176a. W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.”;

49) po art. 178d dodaje się art. 178e–178h w brzmieniu:

„Art. 178e. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje, nie przekazuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 131o–131q,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 178f. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 131o, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 178g. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 131q, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 178h. Kto, działając w imieniu lub na rachunek emitenta lub będąc osobą uprawnioną do reprezentowania emitenta, ujawnia agentowi emisji nieprawdziwe lub nierzetelne dane, lub podaje nieprawdziwe informacje lub zataja prawdziwe informacje dotyczące papierów wartościowych lub emitenta, które są istotne dla realizacji przez agenta emisji obowiązków wskazanych w art. 7a ust. 4, dopuszczając do tego, że agent emisji nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 7a ust. 4, albo wykonuje je nienależycie, podlega grzywnie do 2 000 000 zł.”.

Art. 14. W ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, 326, 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 w ust. 2 w pkt 4 po wyrazach „zwanego dalej „rozporządzeniem nr 909/2014”” dodaje się przecinek oraz wyrazy „oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12)”;
2) w art. 5 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W skład Komisji wchodzą Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków.”;
3) w art. 11 w ust. 2 w zdaniu pierwszym wyrazy „czterech osób” zastępuje się wyrazami „pięciu osób”;
4) w art. 12 w ust. 2 w pkt 4 lit. b otrzymuje brzmienie:

„b) zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego,”.

Art. 15. W ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 8:
   a) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Do powstawania oraz przenoszenia praw z obligacji stosuje się przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”,

b) dodaje się ust. 5–8 w brzmieniu:

„5. Jeżeli emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w warunkach emisji świadczeń z tytułu wykupu obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. Prawa z obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

6. Uprawnionych do świadczeń pieniężnych z tytułu wykupu obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na drugi dzień roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych.

7. Kwota, o której mowa w ust. 6, podlega wypłacie w następnym dniu roboczym po dniu ustalenia osób uprawnionych do jej otrzymania. Przepisy ust. 5 i 6 stosuje się odpowiednio.

8. Świadczenia pieniężne z tytułu wykupu obligacji są spełniane począwszy od obligacji o najwcześniejszym terminie wykupu, a w przypadku spełniania tych świadczeń w części – w równych kwotach z tytułu każdej obligacji tej samej serii.”;

2) w art. 31 w ust. 6 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) oświadczenie podmiotu prowadzącego depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi albo agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzające, że za pośrednictwem składającego oświadczenie emitent dokonał wykupu obligacji.”;

3) w art. 33 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) w trybie oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanym dalej „rozporządzeniem 2017/1129”;”;

4) w art. 34 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Emitent udostępnia propozycję nabycia również w przypadku emisji obligacji zgodnie z art. 33 pkt 1, jeżeli przepisy rozporządzenia 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych

do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) nie wymagają udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.”;

5) w art. 43 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. W terminie 2 tygodni od zakończenia zapisów na obligacje lub upływu terminu na przyjęcie propozycji nabycia emitent dokona przydziału obligacji, zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie, memorandum informacyjnym albo propozycji nabycia.”;

6) w art. 45 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. W przypadku emisji obligacji zgodnie z art. 33 pkt 1, dla której udostępniono prospekt, o niedojściu emisji do skutku emitent zawiadamia w formie ogłoszenia, udostępnianego w sposób, o którym mowa w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129.”;

7) w art. 51 w ust. 2 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad zgromadzenia obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego, albo zaświadczenia, o którym mowa w art. 55 ust. 1a.”;

8) w art. 55:

a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Obligacje zapisane w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dają prawo uczestniczenia w zgromadzeniu obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u emitenta zaświadczenie wystawione przez agenta emisji, potwierdzające, że obligacje nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności. Do zaświadczenia stosuje się odpowiednio przepisy art. 9, art. 10, art. 11 i art. 12 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”,

b) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Świadectwo depozytowe albo zaświadczenie, o którym mowa w ust. 1a, powinno zostać złożone co najmniej na 7 dni przed terminem zgromadzenia obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.”;

9) w art. 80 w ust. 2 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) będąca oferującym papiery wartościowe danego emitenta w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”;

10) w art. 82 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przepisów ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się do emitentów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a w przypadku informacji podlegających przekazaniu do publicznej wiadomości w trybie określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub regulaminie alternatywnego systemu obrotu nie stosuje się również przepisu ust. 1 pkt 3.”;

11) art. 94 i art. 95 otrzymują brzmienie:

„Art. 94. Kto w celu umożliwienia bezprawnego głosowania na zgromadzeniu obligatariuszy wystawia fałszywe zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a, albo przekazuje lub udostępnia fałszywą listę obligatariuszy uprawnionych do uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 95. Kto w głosowaniu na zgromadzeniu obligatariuszy posługuje się fałszywym zaświadczeniem, o którym mowa w art. 55 ust. 1a, albo fałszywym świadectwem depozytowym, o którym mowa w art. 55 ust. 2,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.

Art. 16. W ustawie z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2019 r. poz. 243, 326 i 912) w art. 156 ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) propozycja układowa przewidująca konwersję wierzytelności na akcje. Do takiej propozycji nie stosuje się art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …).”.

Art. 17. W ustawie z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2019 r. poz. 381 i 730) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 81 w ust. 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie:

„W przypadku wykluczenia akcji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji z obrotu zorganizowanego lub wycofania akcji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji z obrotu zorganizowanego, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji dokonują, w terminie 3 miesięcy od dnia doręczenia decyzji w tej sprawie, zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.”;

2) w art. 82 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji krajowego zakładu ubezpieczeń lub krajowego zakładu reasekuracji dokonywane jest przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jeżeli:”;

3) w art. 177 dodaje się ust. 5 w brzmieniu:

„5. W przypadku zawarcia przez Unię Europejską z państwem niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, którego system wypłacalności nie został uznany za równoważny lub czasowo równoważny zgodnie z art. 172 dyrektywy 2009/138/WE, umowy międzynarodowej odnoszącej się do reasekuracji, działalność reasekuracyjna wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zakład reasekuracji lub zakład ubezpieczeń z siedzibą w tym państwie jest wykonywana zgodnie z warunkami tej umowy.”;

4) po rozdziale 8 dodaje się rozdział 8a w brzmieniu:

„Rozdział 8a

Polityka dotycząca zaangażowania i strategia inwestycji kapitałowych

Art. 222a. Przepisy niniejszego rozdziału stosuje się do zakładów ubezpieczeń wykonujących działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy, oraz zakładów reasekuracji wykonujących działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy.

Art. 222b. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji lokujące aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowują i publikują politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez te zakłady uwzględniane w ich strategiach inwestycyjnych.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów:

1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego;
2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1;
3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1;
4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1;
5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1;
6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

3. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji co rok opracowują i publikują sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności:

1) ogólny opis sposobu głosowania;
2) opis najważniejszych głosowań;
3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

4. W przypadku gdy zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji nie opracowują lub nie publikują polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikują uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania.

5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji w spółce, o której mowa w ust. 1.

6. W przypadku gdy podmiot będący stroną ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, o których mowa w art. 222d ust. 2, wdraża politykę dotyczącą zaangażowania zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zakład ten zamieszcza na swojej stronie internetowej odnośnik do strony internetowej, na której ten podmiot opublikował sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3.

Art. 222c. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 222b, są publikowane na stronie internetowej odpowiednio zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.

Art. 222d. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji publikują informacje o tym, w jaki sposób główne elementy ich strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności ich zobowiązań, w szczególności ich zobowiązań długoterminowych, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z ich aktywów.

2. W przypadku gdy:

1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokują, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek,
2) towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, lub
3) zarządzający ASI zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, która, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji

– zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikują informacje dotyczące tych ustaleń.

3. W informacjach dotyczących ustaleń, o których mowa w ust. 2, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji w szczególności wskazują:

1) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do dostosowania ich strategii inwestycyjnych i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, w szczególności zobowiązań długoterminowych;
2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółek, w których akcje dokonano lokat, oraz do angażowania się w sprawy takich spółek, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej;
3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników firmy inwestycyjnej, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzającego ASI, oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, w szczególności zobowiązań długoterminowych, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne;
4) w jaki sposób zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji monitorują koszty zarządzania portfelem poniesione przez firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI oraz w jaki sposób określają i monitorują zgodność dokonywanych lokat z ustaleniami, o których mowa w ust. 2;
5) okres obowiązywania ustaleń z firmą inwestycyjną, towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub zarządzającym ASI.

4. Jeżeli ustalenia, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w ust. 3, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji wyjaśniają i uzasadniają tego przyczyny.

5. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, oraz wyjaśnienia i uzasadnienie, o których mowa w ust. 4, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji oraz są uaktualniane co rok lub w przypadku każdej istotnej zmiany.

6. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji mogą zamieszczać informacje, o których mowa w ust. 1–4 w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej, o którym mowa w art. 284.

Art. 222e. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w art. 222b–222d oraz za informacje zawarte w tych dokumentach są odpowiedzialni członkowie zarządu odpowiednio zakładu ubezpieczeń albo zakładu reasekuracji.”;

5) po art. 339 dodaje się art. 339a w brzmieniu:

„Art. 339a. 1. Organ nadzoru może, w drodze decyzji, zwolnić zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji z obowiązku przedstawiania informacji, o których mowa w art. 304 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35, za okresy kwartalne, jeżeli łącznie są spełnione następujące warunki:

1) przekazywanie tych informacji za okresy kwartalne stanowiłoby nadmierne obciążenie w stosunku do charakteru, skali i złożoności ryzyk właściwych dla działalności danego zakładu;
2) informacje te są przekazywane co najmniej raz w roku.

2. Organ nadzoru nie może zwolnić zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, który wchodzi w skład grupy, z obowiązku, o którym mowa w ust. 1, chyba że dany zakład może wykazać organowi nadzoru, że przekazywanie informacji za okresy kwartalne nie jest właściwe z uwagi na charakter, skalę i złożoność ryzyk właściwych dla działalności danej grupy.

3. Organ nadzoru może zwolnić z obowiązku, o którym mowa w ust. 1, wyłącznie zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji, o których mowa w art. 339 ust. 3 pkt 1 i 2.

4. Organ nadzoru, klasyfikując zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji do przyznania uprawnienia, o którym mowa w ust. 1, kieruje się rozmiarem wykonywanej przez zakład działalności i priorytetowo traktuje najmniejsze zakłady.

5. Przy wydawaniu decyzji, o której mowa w ust. 1, organ nadzoru stosuje art. 339 ust. 5.”;

6) w art. 410 po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:

„3a. Organ nadzoru będący organem sprawującym nadzór nad grupą może zwolnić z obowiązku przedstawiania sprawozdań na poziomie grupy do organu, o których mowa w art. 372 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/35, za okresy kwartalne, jeżeli wszystkie zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji wchodzące w skład grupy uzyskały uprawnienie, o którym mowa w art. 339a ust. 1–4, lub odpowiednie uprawnienie

przyznane na podstawie przepisów obowiązujących w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, biorąc pod uwagę charakter, skalę oraz złożoność ryzyk właściwych dla działalności wykonywanej przez grupę.”;

7) w art. 416:

a) w ust. 1 wyrazy „może dokonać” zastępuje się wyrazami „dokonuje”,

b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:

„3a. Organ nadzoru pełniący obowiązki organu sprawującego nadzór nad grupą nie dokonuje weryfikacji równoważności, o której mowa w ust. 1, w przypadku państwa, wobec którego dokonał już takiej weryfikacji, chyba że wynika to z konieczności uwzględnienia istotnych zmian dokonanych w systemie nadzoru, jaki sprawowany jest na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie ustawy oraz na terytorium innych niż Rzeczpospolita Polska państw członkowskich Unii Europejskiej na podstawie przepisów stanowiących implementację tytułu I dyrektywy 2009/138/WE oraz w odpowiednim systemie nadzoru tego państwa.”,

c) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. W przypadku gdy organ nadzoru pełni obowiązki organu sprawującego nadzór nad grupą i w skład grupy wchodzi zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji mający siedzibę w państwie członkowskim Unii Europejskiej, którego suma aktywów bilansu jest większa niż suma aktywów bilansu jednostki dominującej, o której mowa w ust. 1, przepisu ust. 5 nie stosuje się, a zadania organu sprawującego nadzór nad grupą wykonuje organ nadzoru.”;

8) po art. 433 dodaje się art. 433a–433c w brzmieniu:

„Art. 433a. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 222b–222d,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 433b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 222b, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.

Art. 433c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 222d, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji,

podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.

Art. 18. W ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2017 r. poz. 2190 oraz z 2018 r. poz. 2215) w art. 1 w ust. 3 pkt 8 otrzymuje brzmienie:

„8) spółce publicznej – należy przez to rozumieć spółkę, o której mowa w art. 4 pkt 20 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …);”.

Art. 19. W ustawie z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2019 r. poz. 795 i 730) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2:

a) po pkt 54 dodaje się pkt 54a w brzmieniu:

„54a) rozporządzenie nr 596/2014 – 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 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.[11)]);”,

b) po pkt 55 dodaje się pkt 55a w brzmieniu:

„55a) rozporządzenie nr 2017/1129 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”;

2) w art. 109 ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Jeżeli prawa udziałowe lub instrumenty dłużne wyemitowane przez podmiot w restrukturyzacji zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z

---

[11)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 287 z 21.10.2016, str. 320 oraz Dz. Urz. UE L 254 z 10.10.2018, str. 19.

przepisami rozporządzenia nr 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), zwanej dalej „ustawą o ofercie publicznej”, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, decyzje i informacje, o których mowa w ust. 1, są ogłaszane niezwłocznie także w sposób określony w przepisach o ujawnianiu informacji dotyczących emitentów, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym lub w przepisach regulaminu alternatywnego systemu obrotu.”;

3) w art. 121 w pkt 1 po lit. b dodaje się lit. ba w brzmieniu:

„ba) przepisów rozdziału 4a i 4b ustawy o ofercie publicznej,”;

4) w art. 178 ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Wszelkie podanie do wiadomości publicznej informacji o poszukiwaniu ofert na przejęcie przedsiębiorstwa, które w innych przypadkach byłoby wymagane zgodnie z art. 17 ust. 1 rozporządzenia nr 596/2014, może zostać opóźnione zgodnie z art. 17 ust. 4 lub 5 tego rozporządzenia.”;

5) art. 212 otrzymuje brzmienie:

„Art. 212. Do konwersji zobowiązań przepisów art. 69 ustawy o ofercie publicznej, art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, art. 418^1 § 1, art. 441 i art. 456 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 3 ust. 1 i 3 rozporządzenia nr 2017/1129 nie stosuje się.”.

Art. 20. W ustawie z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (Dz. U. poz. 819 oraz z 2018 r. poz. 2245) wprowadza się następujące zmiany:

1) po art. 48 dodaje się art. 48a w brzmieniu:

„Art. 48a. Osoba prawna, spółka nieposiadająca osobowości prawnej albo osoba fizyczna, która składa wniosek o wydanie zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego, powinna mieć w dniu składania wniosku oraz przez cały okres wykonywania działalności w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego:

1) siedzibę zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku osoby prawnej;

2) miejsce zamieszkania lub siedzibę wspólnika lub komplementariusza prowadzącego sprawy spółki i uprawnionego do jej reprezentacji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku spółki nieposiadającej osobowości prawnej;
3) adres miejsca prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku osoby fizycznej.”;

2) w art. 70 dodaje się ust. 6 i 7w brzmieniu:

„6. Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić przekazania informacji, o których mowa w ust. 2, właściwemu organowi nadzorczemu odpowiednio macierzystego państwa członkowskiego albo goszczącego państwa członkowskiego, jeżeli:
1) przekazanie tych informacji mogłoby wpłynąć niekorzystnie na suwerenność, bezpieczeństwo lub interes publiczny Rzeczpospolitej Polskiej lub
2) żądanie udzielenia informacji dotyczy tych samych naruszeń przepisów prawa obowiązujących w innym państwie członkowskim przez ten sam podmiot, co do których na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej toczy się już postępowanie sądowe lub administracyjne albo wydany został prawomocny wyrok lub została wydana przez Komisję Nadzoru Finansowego ostateczna decyzja administracyjna.

7. W przypadku odmowy przekazania informacji, o której mowa w ust. 6, Komisja Nadzoru Finansowego w terminie 30 dni od otrzymania żądania, powiadamia o odmowie właściwy organ nadzorczy, który zwrócił się z żądaniem.”;

3) po art. 72 dodaje się art. 72a w brzmieniu:

„Art. 72a. 1. W przypadku gdy pośrednik kredytu hipotecznego oraz agent mający siedzibę lub miejsce zamieszkania w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim wykonuje działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez oddział, właściwy organ nadzorczy macierzystego państwa członkowskiego, po uprzednim powiadomieniu Komisji Nadzoru Finansowego, może przeprowadzić kontrolę działalności tego oddziału.

2. Komisja Nadzoru Finansowego może wystąpić do właściwego organu nadzorczego macierzystego państwa członkowskiego o uczestniczenie w przeprowadzanej w tym oddziale kontroli, o której mowa w ust. 1.

3. W przypadku gdy pośrednik kredytu hipotecznego oraz agent wykonuje działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego na terytorium goszczącego państwa członkowskiego przez oddział, Komisja Nadzoru Finansowego, po uprzednim

powiadomieniu właściwego organu nadzorczego goszczącego państwa członkowskiego, może przeprowadzić kontrolę działalności tego oddziału.

4. W przeprowadzanej przez Komisję Nadzoru Finansowego kontroli, o której mowa w ust. 3, może uczestniczyć właściwy organ nadzorczy goszczącego państwa członkowskiego, lub jego upoważniony przedstawiciel, jeżeli organ ten złoży taki wniosek.

5. Komisja Nadzoru Finansowego może nie uwzględnić wniosku, o którym mowa w ust. 4, jeżeli jego wykonanie:

1) mogłoby wpłynąć niekorzystnie na suwerenność, bezpieczeństwo lub interes publiczny Rzeczypospolitej Polskiej lub

2) żądanie udzielenia informacji dotyczy tych samych naruszeń przepisów prawa obowiązujących w innym państwie członkowskim przez ten sam podmiot, co do których na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej toczy się już postępowanie sądowe lub administracyjne albo wydany został prawomocny wyrok lub została wydana przez Komisję Nadzoru Finansowego ostateczna decyzja administracyjna.

6. W przypadku odmowy, o której mowa w ust. 5, Komisja Nadzoru Finansowego powiadamia w terminie 30 dni od dnia otrzymania żądania o odmowie właściwy organ, który zwrócił się z wnioskiem.”.

Art. 21. W ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1421) w art. 130 ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Do jednostki zainteresowania publicznego będącej małym lub średnim przedsiębiorcą w rozumieniu art. 2 lit. f rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), przepisów ust. 3 pkt 2 nie stosuje się.”.

Art. 22. W ustawie z dnia 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego (Dz. U. poz. 1130) w art. 3 w ust. 1 pkt 32 otrzymuje brzmienie:

„32) art. 99–104e ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,”.

Art. 23. W ustawie z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243 oraz z 2019 r. poz. 875) w art. 44 po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu:

„5a. Informacje, o których mowa w ust. 3 i 4, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu.”.

Art. 24. 1. Do spółek publicznych w rozumieniu art. 4 pkt 20 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, których akcje w dniu wejścia w życie art. 1 pkt 4 lit. l nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, lub zostały wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu przed tym dniem, do dnia wyrejestrowania ich akcji z depozytu papierów wartościowych w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczące spółek publicznych, z wyjątkiem art. 70 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 1.

2. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek spółki, o której mowa w ust. 1, wydaje zezwolenie na zaprzestanie stosowania do niej obowiązków określonych w ustawie zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczących spółek publicznych. Do wydania zezwolenia oraz wyrejestrowania akcji przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych stosuje się odpowiednio przepis art. 91 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym.

Art. 25. Wpisy do ewidencji, o której mowa w art. 10 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, dokonane przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu, zachowują moc.

Art. 26. 1. Pracowniczy fundusz emerytalny, o którym mowa w art. 142a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 5, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jej nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 5 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Pracowniczy fundusz emerytalny, o którym mowa w art. 142a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 5, opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jego nieopracowania lub

nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 5 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, łącznie za rok 2019 i rok 2020.

3. Pracowniczy fundusz emerytalny, o którym mowa w art. 142a ust. 1 ustawy zmienianej w art. 5, publikuje po raz pierwszy informacje, o których mowa w art. 142c ust. 1 i 2 ustawy zmienianej w art. 5, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

Art. 27. 1. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 46d ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, oraz zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jej nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 10 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 46d ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, oraz zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jego nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 10 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, łącznie za rok 2019 i rok 2020.

3. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 46d ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, oraz zarządzający ASI, o którym mowa w art. 70ba ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, przekazuje po raz pierwszy informację, o której mowa odpowiednio w art. 46f ust. 1 lub w art. 70bc ust. 1 ustawy zmienianej w art. 10, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

Art. 28. 1. Firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131o ust. 1 ustawy zmienianej w art. 13, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jej nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131o ust. 1 ustawy zmienianej w art. 13, opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jego nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, łącznie za rok 2019 i rok 2020.

3. Firma inwestycyjna, o której mowa w art. 131o ust. 1 ustawy zmienianej w art. 13, przekazuje po raz pierwszy informację, o której mowa w art. 131q ust. 1 ustawy zmienianej w art. 13, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

Art. 29. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji, o których mowa w art. 222b ust. 1 ustawy zmienianej w art. 17, opracowuje i publikuje po raz pierwszy politykę dotyczącą zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jego nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 17 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji, o których mowa w art. 222b ust. 1 ustawy zmienianej w art. 17, opracowuje i publikuje po raz pierwszy sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania, albo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów jego nieopracowania lub nieopublikowania, o których mowa w ustawie zmienianej w art. 17 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, łącznie za rok 2019 i rok 2020.

3. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji, o których mowa w art. 222b ust. 1 ustawy zmienianej w art. 17, publikuje po raz pierwszy informacje, o których mowa w art. 222d ust. 1 i 2 ustawy zmienianej w art. 17, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

Art. 30. 1. Akcjonariuszom, którym przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 65, zgodnie z art. 82 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym przysługiwało prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży akcji, prawo to przysługuje nadal, pod warunkiem że nie upłynął termin 3 miesięcy, o którym mowa w art. 82 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym.

2. W sprawach, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy dotychczasowe.

Art. 31. 1. Akcjonariuszom, którym przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 66, zgodnie z art. 83 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym przysługiwało prawo do żądania wykupienia posiadanych przez nich akcji, prawo to przysługuje nadal, pod warunkiem że nie upłynął termin 3 miesięcy, o którym mowa w art. 83 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym.

2. W sprawach, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy dotychczasowe.

Art. 32. Do umów o subemisję usługową oraz o subemisję inwestycyjną w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, zawartych przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 13, stosuje się przepisy ustaw zmienianych w art. 1 i art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą oraz

przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) dotyczące umów o gwarancję emisji, o których mowa odpowiednio w art. 14a ust. 1 i 2 albo art. 14a ust. 5 ustawy zmienianej w art. 1.

Art. 33. 1. Walne zgromadzenie spółki, o której mowa w art. 90c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej, o której mowa w art. 90d ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, do dnia 30 czerwca 2020 r.

2. Rada nadzorcza spółki, o której mowa w art. 90c ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, sporządza po raz pierwszy sprawozdanie o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g ustawy zmienianej w art. 1, łącznie za rok 2019 i rok 2020.

Art. 34. Do spraw wszczętych na podstawie przepisów dotychczasowych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu stosuje się przepisy dotychczasowe, z tym że przepis art. 281 ust. 1 pkt 2a ustawy zmienianej w art. 10 stosuje się także do czynności sprawdzających, kontroli podatkowej, kontroli celno-skarbowej lub postępowania podatkowego, wszczętych i trwających lub niezakończonych przed dniem wejścia w życie art. 10 pkt 53.

Art. 35. Bank świadczący usługi w odniesieniu do lokat strukturyzowanych w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 7, jest obowiązany do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 7, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 7 pkt 4.

Art. 36. 1. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu oraz zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu lub wpisu w rejestrze dokonanego przed tym dniem, są obowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 18 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu.

2. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający ASI są obowiązani do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego, w terminie miesiąca od dnia wejścia w życie

niniejszego przepisu, informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa według stanu na dzień wejścia w życie niniejszego przepisu.

Art. 37. 1. Spółka prowadząca w dniu wejścia w życie art. 13 pkt 15 rynek regulowany w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13 jest obowiązana do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 15.

2. Podmiot świadczący w dniu wejścia w życie art. 13 pkt 39 usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13 jest obowiązany do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 39.

3. Firma inwestycyjna w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13, jest obowiązana do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 31.

4. Zezwolenia na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 7 oraz ust. 4 pkt 7 ustawy zmienianej w art. 13, udzielone przed dniem wejścia w życie art. 13 pkt 23, uprawniają do wykonywania działalności, o której mowa odpowiednio w art. 69 ust. 2 pkt 7 oraz ust. 4 pkt 7 ustawy zmienianej w art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, po dniu wejścia w życie art. 13 pkt 23.

Art. 38. Za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, Komisja Nadzoru Finansowego wymierza sankcję administracyjną według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, byłaby względniejsza dla strony postępowania.

Art. 39. Przepisów art. 36 ust. 1a, art. 117 ust. 3, 7 i 8, art. 127 oraz art. 137 ust. 1a ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie stosuje się do funduszy utworzonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu oraz do funduszy, w przypadku których przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu złożono wniosek o ich wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 40. Pośrednicy kredytu hipotecznego prowadzący w dniu wejścia w życie niniejszego przepisu działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 20, obowiązani są w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu dostosować swoją działalność do wymogów określonych w art. 48a ustawy zmienianej w art. 20.

Art. 41. 1. W celu uzupełnienia składu Komisji Nadzoru Finansowego działającej w dniu wejścia w życie art. 14 pkt 2, Prezes Rady Ministrów, na wniosek Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, powołuje Zastępcę Przewodniczącego w terminie 14 dni od dnia wejścia w życie art. 14 pkt 2.

2. Zastępca Przewodniczącego pełni funkcję do czasu upływu kadencji Komisji, o której mowa w ust. 1.

Art. 42. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie:

1) art. 10 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 10 ust. 6 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 10;
2) art. 55 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 55 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 57;
3) art. 81 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 81 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 64;
4) art. 48a ustawy zmienianej w art. 10, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 10 pkt 15;
5) art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 12 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 12, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 12 pkt 3 lit. b;

6) art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 13 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 11;
7) art. 131f ust. 5 ustawy zmienianej w art. 13 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 131f ust. 5 ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 39 lit. c.

Art. 43. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem:
1) art. 1 pkt 10 i 77 oraz art. 25, które wchodzą w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.;
2) art. 8 pkt 4 i 5 oraz art. 13 pkt 22, pkt 43 lit. b i pkt 47, które wchodzą w życie z dniem 3 września 2020 r.

U Z A S A D N I E N I E

Celem projektu jest dokonanie niezbędnych zmian w krajowym porządku prawnym w związku z wejściem w życie regulacji prawnych Unii Europejskiej dotyczących zasad publikowania prospektów w związku z emisją papierów wartościowych oraz zachęcania akcjonariuszy spółek publicznych do długoterminowego zaangażowania, tj.:

– zapewnienie stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129”,

– wdrożenie dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającej dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1), zwanej dalej „dyrektywą 2017/828”.

Zgodnie z przepisem art. 49 rozporządzenia 2017/1129, rozporządzenie to stosuje się, co do zasady, od dnia 21 lipca 2019 r.

Art. 2 dyrektywy 2017/828 przewiduje natomiast, że państwa członkowskie wprowadzą w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do jej wykonania, co do zasady, do dnia 10 czerwca 2019 r. Natomiast przepisy odnoszące się do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji pomiędzy spółką a akcjonariuszami oraz ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (art. 3a–3c dyrektywy 2007/36/WE) muszą zostać wdrożone nie później niż w terminie 24 miesięcy po przyjęciu aktów wykonawczych, o których mowa w tych przepisach. Aktem wykonawczym przyjętym na podstawie tych przepisów jest rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2018/1212 z dnia 3 września 2018 r. ustanawiające minimalne wymogi w celu wykonania przepisów dyrektywy 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (Dz. Urz. UE L 223 z 04.09.2018, str. 1), zwane dalej „rozporządzeniem 2018/1212”. Rozporządzenie to będzie stosowane od dnia 3 września 2020 r.

Rozporządzenie 2017/1129 zastępuje dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku

z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 345 z 31.12.2003, str. 64), zwaną dalej „dyrektywą 2003/71/WE". Rozporządzenie to stanowi istotny krok do realizacji unii rynków kapitałowych poprzez ujednolicenie zasad dotyczących sporządzania prospektów emisyjnych oraz obowiązków emitentów na poziomie całej Unii Europejskiej. Forma prawna rozporządzenia, które jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich UE, zapewnia jednolitość obowiązków związanych z przygotowywaniem prospektów emisyjnych oraz dopuszczaniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Wybór tej formy prawnej zapewni spójne podejście, zwiększy pewność prawa i powinien zapobiegać utrudnieniom w przeprowadzaniu transgranicznych ofert publicznych.

Dyrektywa 2017/828 nowelizuje dyrektywę 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym (Dz. Urz. UE L 184 z 14.07.2007, str. 17), która ustanawia wymogi dotyczące wykonywania praw akcjonariuszy spółek publicznych, związanych z prawem głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy. Kryzys finansowy pokazał jednak, że akcjonariusze spółek publicznych zgadzali się na podejmowanie przez organy zarządzające spółek nadmiernego ryzyka krótkoterminowego. Zaangażowanie akcjonariuszy – również instytucjonalnych, takich jak fundusze inwestycyjne, zakłady ubezpieczeń i reasekuracji, zarządzający pracowniczymi programami emerytalnymi – bardzo często było niewystarczające i skoncentrowane na wypracowaniu jak największego zysku krótkoterminowego, co mogło prowadzić do nieoptymalnych wyników tych spółek w dłuższej perspektywie.

Z tych względów przyjęta została dyrektywa 2017/828, której głównym celem jest zachęcenie akcjonariuszy spółek publicznych do zaangażowania długoterminowego oraz zwiększenie przejrzystości stosunków pomiędzy akcjonariuszami a spółką.

Zmiany konieczne w polskim prawie do osiągnięcia przedstawionych wyżej celów zostały zawarte w:

– ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623), zwanej dalej „ustawą o ofercie publicznej",

– ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1906, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych",

– ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505), zwanej dalej „KSH”,

– ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych”,

– ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym”,

– ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”,

– ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o nadzorze nad rynkiem finansowym”,

– ustawie z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2019 r. poz. 381), zwanej dalej „ustawą o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej”.

Ponadto projekt ustawy przewiduje pomniejsze zmiany w kilkunastu innych ustawach. Zmiany te są wynikiem znaczących zmian wprowadzonych projektem w ustawie o ofercie publicznej. Zachodzi w związku z tym potrzeba wyeliminowania odesłań do uchylanych przepisów ustawy o ofercie publicznej lub zastąpienia odesłań do tej ustawy odesłaniami do bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia 2017/1129, a także dostosowania siatki pojęciowej używanej w wielu aktach prawnych do tej używanej w rozporządzeniu 2017/1129. W szczególności wskutek znaczącej zmiany definicji oferty publicznej w rozporządzeniu 2017/1129, każda oferta dotycząca nabycia lub subskrybowania papierów wartościowych, kierowana do więcej niż jednej osoby, będzie miała charakter publiczny, a tym samym nie będzie możliwe zaoferowanie więcej niż jednej osobie papierów wartościowych w sposób, który nie będzie prowadził do ich oferty publicznej. W rezultacie takiego uregulowania pojęcia oferty publicznej, wszystkie przepisy adresowane do emitentów papierów wartościowych, które nie są lub nie były przedmiotem oferty publicznej, należy odpowiednio znowelizować.

Ponadto projekt ustawy dokonuje zmian, przede wszystkim w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, związanych z zapewnieniem pełnej implementacji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków

instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 349, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2014/65/UE". Zmiany te mają na celu także wyeliminowanie wątpliwości interpretacyjnych związanych ze stosowaniem przepisów implementujących tę dyrektywę.

Kolejnym celem projektowanej ustawy jest umożliwienie kreowania obligacji, listów zastawnych i certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte niebędące publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, przy utrzymaniu jednak zasady, że papiery te będą podlegały obligatoryjnej rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Dzięki tym zmianom obowiązek rejestrowania emisji tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych nie wpłynie na terminy ich wydawania osobom uprawnionym, a transakcje zawierane w obrocie pierwotnym będą mogły być rozliczane równie szybko, jak ma to miejsce obecnie. W celu wprowadzenia tych zmian projekt przewiduje nowelizację przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o obligacjach".

Art. 1 pkt 1 projektu ustawy wprowadza w art. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej zastrzeżenie, że przepisy tej ustawy stosuje się w zakresie nieuregulowanym przepisami rozporządzenia 2017/1129, które od dnia 21 lipca 2019 r. będzie w całej Unii Europejskiej podstawowym aktem prawnym regulującym kwestie oferty publicznej i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu.

Zmiany zawarte w **art. 1 pkt 2 projektu**, sprowadzają się do skreślenia dotychczas obowiązujących pkt 2 i 3. Bankowe papiery wartościowe, o których mowa w art. 2 pkt 2 będą bowiem podlegać pod zakres regulacji rozporządzenia 2017/1129. Przesłanką skreślenia dotychczasowego pkt 3 jest natomiast wyłączenie instrumentów rynku pieniężnego z pojęcia papierów wartościowych zdefiniowanego w art. 2 lit. a rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana przewidziana w **art. 1 pkt 3 lit. a projektu ustawy** wynika z faktu zdefiniowania pojęcia oferty publicznej w art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129. Nie jest zatem zasadne utrzymywanie takiej definicji w przepisach krajowych.

Zmiany wprowadzane w **lit. b** wynikają z faktu, że uchylana obecnie definicja oferty publicznej była zbyt elastyczna i umożliwiała dokonywanie bez prospektu wielokrotnych ofert publicznych do mniej niż 150 osób, w krótkich odstępach czasu, co w praktyce powodowało

oferowanie papierów wartościowych bez prospektu praktycznie nieograniczonemu kręgowi adresatów, co miało miejsce np. w przypadku emisji dokonywanych przez spółkę GetBack S.A. Działanie takie jest ewidentnie sprzeczne z celem przepisu, który miał ułatwiać przeprowadzenie ofert przez zniesienie obowiązku prospektowego jedynie w przypadku niewielkiego kręgu adresatów. Wyjątek prospektowy w przypadku oferty skierowanej do mniej niż 150 osób nie może mieć zastosowania w przypadku częstego i wielokrotnego kierowania w krótkich odstępach czasu ofert do mniej niż 150 osób. Taka praktyka jest bowiem obejściem prawa. Rozporządzenie 2017/1129 wskazuje, że kierowanie oferty do osób w liczbie poniżej 150 jest wprawdzie ofertą publiczną, ale zwolnione jest z obowiązku sporządzenia prospektu. A zatem konieczne jest zapewnienie skuteczności tego przepisu w taki sposób, aby oferty bez prospektu nie trafiały do większej liczby adresatów niż 150 osób. Ponadto, zgodnie z motywem 12 rozporządzenia 2017/1129 państwa członkowskie mają możliwość nakładania innych obowiązków informacyjnych na poziomie krajowym w zakresie, w jakim te obowiązki nie stanowią nieproporcjonalnego lub niepotrzebnego obciążenia.

Obchodzenie przepisów rozporządzenia 2017/1129 poprzez dokonywanie ofert „kroczących” pozbawia przy tym inwestorów detalicznych istotnych i zweryfikowanych przez organ nadzoru informacji o emitencie oraz oferowanych przez niego papierach wartościowych, co w istotny sposób narusza ochronę ich interesów. Proponowane rozwiązanie nie może być zatem oceniane wyłącznie pod kątem dodatkowego obciążenia dla emitentów, ale również jako likwidujące asymetrię informacji pomiędzy emitentem a inwestorem. Brak właściwego nadzoru nad przedmiotowymi ofertami może również generować istotne ryzyko systemowe, a poprzez zmniejszenie zaufania inwestorów do rynku kapitałowego ograniczyć emitentom wykonującym w sposób prawidłowy swoje obowiązki możliwość pozyskania kapitału na tym rynku.

Projektodawca analizował przy tym różne rozwiązania w tym zakresie, jak choćby proponowany przez uczestników uzgodnień, konsultacji publicznych i opiniowania obowiązek informowania Komisji Nadzoru Finansowego, zwanej dalej „KNF”, o przeprowadzanych ofertach. Rozwiązanie to nie gwarantowałoby jednak należytej ochrony interesów inwestorów, jakie daje obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego oraz jego zatwierdzenia przez organ nadzoru. Samo poinformowanie nadzorcy o danej ofercie publicznej nie daje bowiem inwestorom żadnych informacji o danej ofercie ani o sytuacji emitenta.

Biorąc pod uwagę powyższe, w ocenie projektodawcy proponowane rozwiązanie stanowi środek proporcjonalny do zamierzonego celu, jakim jest ochrona inwestora detalicznego i zapewnienie mu adekwatnego zakresu informacji o ofercie publicznej, aby mógł on podjąć świadomą decyzję o danej inwestycji.

Art. 1 pkt 3 lit. c uchyla art. 3 ust. 3, który wyłączał niektóre propozycje nabycia akcji spod pojęcia oferty publicznej. W świetle rozporządzenia 2017/1129 przepis taki stanowiłby nieuprawnioną modyfikację definicji oferty publicznej zawartej w tym rozporządzeniu.

Art. 1 pkt 4 projektu wprowadza liczne zmiany w słowniczku ustawowym, zawartym w art. 4 ustawy o ofercie publicznej, służące dostosowaniu siatki pojęciowej ustawy do przepisów rozporządzenia 2017/1129. Pojęcia oferty publicznej, emitenta, udziałowych papierów wartościowych oraz reklamy zostały dodane lub zmodyfikowane przez odesłanie do definicji zawartej w rozporządzeniu 2017/1129. Pojęcie sprzedającego zostało zastąpione pojęciem oferującego, również zdefiniowanym przez odesłanie do rozporządzenia 2017/1129. Pojęcie instytucji kredytowej zostało zdefiniowane przez odesłanie do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 575/2013”. Ponadto uchylone zostały definicje subemitenta inwestycyjnego i subemitenta usługowego, ponieważ proponuje się deregulację gwarantowania emisji poprzez pozostawienie jej kształtowania przez emitenta i podmioty gwarantujące, przede wszystkim w oparciu o przepisy prawa cywilnego. Na potrzeby uregulowania istotnych transakcji zawieranych przez spółki, których akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, definiuje się także podmiot powiązany.

Na mocy **art. 1 pkt 5**, w nowym brzmieniu art. 4a ustawy o ofercie publicznej dodaje się ust. 2 i 3, które określają sposób przeliczania kwot zawartych w rozporządzeniu 2017/1129 z euro na złote, oraz nowy ust. 4 dotyczący zasad obliczania wartości emisji w przypadku warrantów.

Art. 1 pkt 6 dodaje ust. 2 w art. 4b. Brzmienie tego przepisu jest tożsame z brzmieniem dotychczas obowiązującego art. 26 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej. Zmiana ta ma na celu umiejscowienie w jednym artykule dwóch kwestii o charakterze definicyjnym w odniesieniu do różnych etapów ubiegania się przez emitenta o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 7, nowelizujący brzmienie art. 5a ustawy o ofercie publicznej, dostosowuje siatkę pojęciową używaną w tym przepisie do tej obowiązującej w rozporządzeniu 2017/1129 oraz doprecyzowuje zasady gromadzenia i przekazywania środków pieniężnych z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej. W szczególności do przepisu dodano zasady przekazywania środków pieniężnych w przypadku ubiegania się przez emitenta o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Przepis reguluje też zasady zwrotu środków pieniężnych w przypadku niedopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym oraz umorzenia akcji następującego w takim przypadku. Proponuje się aby, podobnie jak jest to przewidziane w art. 363 § 5 KSH w przypadku przekroczenia terminów zbycia akcji własnych, umorzenie akcji następowało w trybie ustawowym, bez wymogu uregulowania umorzenia akcji w statucie spółki.

Zmiana zaproponowana w **art. 1 pkt 8** jest związana z problemem zidentyfikowanym przez KNF w praktyce nadzorczej, tj. obciążającym inwestorów ryzykiem związanym z niepełnym pokryciem kapitału zakładowego. Przy obejmowaniu akcji w podwyższanym kapitale zakładowym akcje są opłacane w formie bezgotówkowej poprzez potrącanie wierzytelności pieniężnych posiadanych wobec akcjonariuszy obejmujących akcje wobec emitenta, z wierzytelnościami emitenta wobec podmiotów emitujących akcje, powstającymi z tytułu ich obejmowania. Przepisy KSH umożliwiają opłacenie akcji w formie umownego potrącenia wzajemnie przysługujących wierzytelności, a ten sposób pokrywania akcji jest uznawany przez doktrynę i orzecznictwo za wkład pieniężny. Taka forma opłacenia akcji, jako forma gotówkowa, nie wymaga w obecnym stanie prawnym dokonania wyceny wierzytelności, jak to ma miejsce w przypadku pokrycia akcji wkładem niepieniężnym (aportem). Obowiązek wyceny wkładów niepieniężnych ma na celu m.in. zapewnienie realnego pokrycia kapitału zakładowego spółki.

W praktyce obrotu daje się zauważyć zjawisko wnoszenia tzw. ukrytych aportów, bardzo często również przez kreowanie wierzytelności pieniężnych mających stanowić z założenia zapłatę za nabycie przez emitenta aktywów (akcji lub udziałów spółek) – wierzytelności przyszłych, warunkowych, formalnie nadających się do potrącenia z wierzytelnością powstałą z tytułu objęcia akcji emitenta, w miejsce prostego wniesienia do emitenta tych akcji lub udziałów jako aportu, co wymagałoby dokonania stosownej wyceny i wiązałoby się z poddaniem tej transakcji procedurom i ograniczeniom wynikającym z KSH. Często wierzytelności emitenta wobec potencjalnego inwestora powstają tuż przed planowaną emisją

akcji, wnoszone są do spółki i wraz z ich wniesieniem podlegają umownemu potrąceniu z wierzytelnością spółki podwyższającej kapitał powstałą z tytułu opłacenia akcji, a zatem nie podlegają jakiejkolwiek wycenie na żadnym etapie procesu podwyższenia kapitału zakładowego. Wysokość tak wykreowanych wierzytelności pieniężnych nie odzwierciedla często ich realnej wartości ekonomicznej, co pozwala zadać pytanie o uzasadnienie ekonomiczne tego typu transakcji z punktu widzenia podmiotów obejmujących akcje, skoro wartość akcji w obrocie rynkowym jest kilkukrotnie niższa od ich ceny emisyjnej. Ustalenie wartości nominalnej wierzytelności pomiędzy stronami danej transakcji może być zatem podporządkowane innym celom niż zapewnienie ekwiwalentności ekonomicznej świadczenia pieniężnego za wnoszone do spółki aktywa niepieniężne.

Aby zapobiec opisanym wyżej sytuacjom proponuje się w dodawanym art. 6a zobowiązać zarząd spółki publicznej do sporządzania sprawozdania w przypadkach, gdy wpłaty należne na poczet akcji w celu podwyższenia przez spółkę publiczną kapitału zakładowego mają zostać dokonane przez potrącenie wierzytelności spółki z tego tytułu, z wierzytelnością subskrybenta względem spółki. Sprawozdanie zawierałoby najważniejsze dane o takiej transakcji i podlegałoby opinii biegłego rewidenta.

Art. 1 pkt 9 uchyla art. 7–9 ustawy o ofercie publicznej. Uchylenie art. 7 podyktowane jest obowiązywaniem tożsamych regulacji na poziomie rozporządzenia 2017/1129 (tj. art. 1, art. 3 i art. 4 tego rozporządzenia). Uchylenie art. 8 związane jest z brakiem stosowania dotychczas tej regulacji w praktyce. Natomiast art. 9 ustawy o ofercie publicznej stanowił implementację regulacji zawartej w dyrektywie 2003/71/WE. Rozporządzenie 2017/1129 nie zawiera odpowiednika tego przepisu, w związku z czym utrzymywanie art. 9 w polskim porządku prawnym jest zbędne.

Art. 1 pkt 10 upraszcza zasady ewidencji papierów wartościowych poprzez ograniczenie zakresu informacji zawartych w tej ewidencji jedynie do akcji oraz wprowadzenie elektronicznej wersji zawiadomień składanych przez emitentów, co *de facto* będzie skutkować samodzielnym uzupełnianiem ewidencji przez emitentów. Konsekwencją będzie także zniesienie opłaty z tytułu wpisu do tej ewidencji i jej prowadzenia. Ze względu na brak instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi oferowanych w formie oferty publicznej zasadne jest również uchylenie przepisów o ich ewidencji prowadzonej przez KNF.

Ograniczenie zakresu informacji zawartych w ewidencji jedynie do akcji jest natomiast związane z wejściem w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. z 2018 r. poz. 2243, z późn. zm.). Na mocy tej ustawy, od dnia 1 lipca 2019 r. certyfikaty inwestycyjne oraz obligacje podlegają obowiązkowej dematerializacji i rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Prowadzenie dodatkowej ewidencji tych papierów wartościowych przez KNF nie będzie niosło zatem ze sobą dodatkowego waloru informacyjnego. W konsekwencji nie ma uzasadnienia dla nakładania dodatkowych obowiązków ewidencyjnych na emitentów tych papierów wartościowych.

Uchylenie art. 11 ustawy o ofercie publicznej, dokonywane w **art. 1 pkt 11 projektu**, jest spowodowane obowiązywaniem bezpośrednio przepisu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 12 dokonuje modyfikacji w art. 11a ustawy o ofercie publicznej, który w dotychczasowym brzmieniu przewidywał, że do złożenia wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym był uprawniony jedynie ich emitent. Zgodnie z art. 51 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym można następnie dopuścić do obrotu na innych rynkach regulowanych, nawet bez zgody emitenta oraz zgodnie z właściwymi przepisami rozporządzenia prospektowego. Obecne brzmienie art. 11a ustawy o ofercie publicznej jest istotną barierą w pozyskiwaniu bardzo płynnych papierów wartościowych z innych rynków regulowanych, co niewątpliwie wpływa na konkurencyjność polskich rynków regulowanych na tle rynków funkcjonujących w innych państwach członkowskich. Również rozporządzenie 2017/1129 zawiera szereg norm odnoszących się do „osoby wnioskującej o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym", która w przypadku wskazanym w art. 51 ust. 5 dyrektywy 2014/65/UE wnioskuje o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym zamiast emitenta i bez jego zgody. Z tych względów projekt zakłada nowelizację art. 11a, tak aby przepis ten dopuszczał również składanie wniosków o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym także przez inne podmioty, bez konieczności uzyskiwania zgody emitenta.

Art. 12 i 13 ustawy o ofercie publicznej, uchylane przez **art. 1 pkt 13 projektu**, wskazywały jedynie na mające zastosowanie do dematerializacji papierów wartościowych przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te miały jedynie charakter informacyjny, nie mając istotnej treści normatywnej. Z tego względu wskazane jest ich

uchylenie. Natomiast uchylenie art. 14 wiąże się z odejściem od ustawowego kształtowania umów o subemisję inwestycyjną.

Dodanie art. 14a i uchylenie art. 15 ustawy o ofercie publicznej, zawarte w **art. 1 pkt 14 i 15 projektowanej ustawy**, mają na celu odejście od ustawowego kształtowania relacji emitenta z podmiotem zabezpieczającym dojście oferty do skutku, na rzecz pozostawienia stronom swobody w kształtowaniu tego stosunku w oparciu o przepisy prawa cywilnego i praktykę rynkową. Na poziomie ustawowym proponuje się jedynie pozostawienie przepisów regulujących aspekty zasadnicze (np. kwestia, które podmioty mogą pełnić rolę gwaranta emisji) lub specyficzne (np. oferowanie prawa do objęcia papierów) dla zapewnienia bezpieczeństwa obrotu.

Art. 1 pkt 16 modyfikuje przepis art. 15a ustawy o ofercie publicznej, odnoszący się do tzw. oferty kaskadowej. Zmiany polegają na odniesieniu się w przepisach krajowych do bezpośrednio obowiązujących w tym zakresie przepisów rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 17 dodaje do ustawy o ofercie publicznej art. 15b, w którym zawarte będą środki nadzorcze przysługujące KNF w przypadku naruszenia przez emitentów i oferujących regulacji dotyczących reklamy. Przepisy te dotychczas zawarte były w art. 53, jednak w konsekwencji znaczącego ograniczenia regulacji ustawowej w zakresie reklamy ofert publicznych oraz dla zebrania w jednym miejscu w ustawie wszystkich regulacji dotyczących środków nadzorczych KNF, właściwsze wydaje się umiejscowienie także środków nadzorczych dotyczących reklam w tym miejscu ustawy.

Zmiana brzmienia art. 16 i art. 17 ustawy o ofercie publicznej, wprowadzana przez **art. 1 pkt 18 projektu**, służy wprowadzeniu nowego środka nadzorczego będącego w dyspozycji KNF w postaci zalecenia. Byłby to instrument znacznie bardziej elastyczny od dotychczas przewidzianych w art. 16 i art. 17, ponieważ nie wymagałby on wszczęcia postępowania i wydania decyzji. Dzięki temu KNF mogłaby szybko reagować na zauważone nieprawidłowości w trakcie oferty publicznej (art. 16) lub w odniesieniu do działań emitenta związanych z dopuszczeniem jego papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym (art. 17), dając mu możliwość skorygowania prowadzonych przez niego działań. Niezależnie od stosowania zaleceń, KNF dysponowałaby również pozostałymi środkami nadzorczymi, przewidzianymi obecnie.

Dodawane przez **art. 1 pkt 19 projektu** art. 17a i art. 17b służą zapewnieniu KNF uprawnień przewidzianych odpowiednio w art. 32 ust. 1 lit. g oraz h rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 20 dostosowuje odesłania w art. 18 ust. 1, tak aby w przypadku poważnych naruszeń, o których mowa w tym przepisie, KNF nie wydawała zaleceń, lecz stosowała środki o charakterze władczym.

Nowelizacja art. 18a ustawy o ofercie publicznej, przewidziana w **art. 1 pkt 21 projektu**, związana jest z potrzebą uelastycznienia i usprawnienia stosowania przez KNF środków nadzoru, mających w zamyśle chronić interes inwestorów i bezpieczeństwo obrotu. Tym samym kluczowe jest, aby organ nadzoru miał możliwość podejmowania działań niezwłocznie po powzięciu informacji o zaistnieniu lub uprawdopodobnionym zaistnieniu naruszenia przepisów prawa. Celom tym służy także nadanie decyzji o zastosowaniu środków nadzorczych rygoru natychmiastowej wykonalności. Istotne jest bowiem, aby niezwłocznie po zauważeniu przez organ nadzoru nieprawidłowości, wyeliminować zagrażające bezpieczeństwu obrotu skutki tych nieprawidłowości. Warto przy tym zauważyć, że już obecne regulacje prawne wielu ustaw z zakresu rynku finansowego przewidują natychmiastową wykonalność decyzji organu nadzoru o nałożeniu sankcji. Przepisami takimi są m.in. art. 11 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.), art. 54l ust. 8, art. 56 ust. 2 i art. 70r ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych, 106l ust. 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, czy art. 94 ust. 9, art. 98 ust. 2 i art. 172 ust. 12 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Również obecne brzmienie art. 18a ust. 1 ustawy o ofercie publicznej upoważnia KNF do nadania rygoru natychmiastowej wykonalności każdej z decyzji, o których mowa w tym przepisie.

Art. 1 pkt 22 uchyla art. 19 ustawy o ofercie publicznej ze względu na uregulowanie tej samej materii w art. 37 rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 23 modyfikuje art. 19a ustawy o ofercie publicznej w związku z zastąpieniem w całej ustawie pojęcia „sprzedającego” pojęciem „oferującego”.

Art. 1 pkt 24 dodaje art. 19b i art. 19c w ustawie o ofercie publicznej. **Art. 19b** stanowi wykonanie art. 32 ust. 1 lit. l rozporządzenia 2017/1129, natomiast **art. 19d** przyznaje KNF uprawnienia, o których mowa w art. 32 ust. 1 lit. b i c tego rozporządzenia.

Art. 1 pkt 25 projektu zmienia tytuł oddziału 2 w rozdziale 2. Zmiana ta jest związana z przeniesieniem części regulacji znajdujących się dotychczas w ustawie o ofercie publicznej na poziom rozporządzenia 2017/1129, a co za tym idzie – zmianą zakresu regulacji oddziału 2.

W **art. 1 pkt 26** uchyla się art. 21 ustawy o ofercie publicznej, ze względu na uregulowanie tej samej materii w art. 6–11 rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana w **art. 1 pkt 27 lit. a** sprowadza się do uchylenia ust. 1–3 w art. 22 ustawy o ofercie publicznej ze względu na uregulowanie tych kwestii w art. 11 rozporządzenia 2017/1129. Natomiast **art. 1 pkt 27 lit. b** nowelizuje art. 22 ust. 4 w związku ze zmianą przepisów o gwarancji emisji, przewidzianą w art. 1 pkt 12 i 13 projektu ustawy. Dodaje się też zasady ponoszenia odpowiedzialności przez podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody emitenta. Podmiot taki będzie odpowiadał za prawdziwość informacji, którą sporządził. Zmiana w pkt 3 wynika natomiast z uchylenia definicji podmiotu zabezpieczającego, zawartej w dotychczasowym art. 22 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. **Lit. c** zmienia zdanie pierwsze w ust. 5, aby dostosować jego brzmienie do brzmienia odpowiednich przepisów rozporządzenia 2017/1129. **Lit. d** zapewnia stosowanie art. 11 ust. 3 akapitu drugiego rozporządzenia 2017/1129.

Uchylenie art. 22a–25 ustawy o ofercie publicznej, przewidziane w **art. 1 pkt 28 projektu**, związane jest z uregulowaniem kwestii znajdujących się dotychczas w tych przepisach w art. 6–11 rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 29 lit. a zmienia art. 26 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej poprzez usunięcie z tego przepisu odwołania do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 307), zwanego dalej „rozporządzeniem 809/2004”. Rozporządzenie to traci bowiem moc obowiązującą z dniem rozpoczęcia stosowania rozporządzenia 2017/1129. **Art. 1 pkt 29 lit. b** uchyla natomiast ust. 2, którego treść została przeniesiona do dodawanego art. 4b ust. 2.

Art. 1 pkt 30 projektu uchyla art. 26a ustawy o ofercie publicznej, ze względu na uregulowanie tej samej materii w przepisach rozporządzenia 2017/1129.

Zmiany wprowadzane w art. 27 ust. 1 i 2 ustawy o ofercie publicznej (**art. 1 pkt 31 lit. a i b projektu**) uchylają lub modyfikują wymogi, które straciły na znaczeniu w efekcie znaczącego rozwoju rynku kapitałowego oraz świadomości emitentów i podmiotów doradzających (w szczególności kancelarii prawnych i firm inwestycyjnych). W tym kontekście wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej w postępowaniu w sprawie

zatwierdzenia prospektu nie wydaje się już niezbędny dla zapewnienia wysokiej jakości składanej dokumentacji, natomiast dokumenty wymagane dotychczas na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3b, 4 i 5 nie stanowią wartości dodanej w toku postępowania w stosunku do informacji zawartych w prospekcie. Wobec zmiany definicji spółki publicznej nie ma już także uzasadnienia dla wymagania uchwały, o której mowa w ust. 2 pkt 3b.

Dodawane przez **art. 1 pkt 31 lit. c projektu** ust. 2a i 2b podyktowane są potrzebą uelastycznienia i uproszczenia procedury zatwierdzenia prospektu, co wymaga modyfikacji stosowania niektórych zasad przewidzianych w ustawie z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096, z późn. zm.), zwanej dalej „KPA", w odniesieniu do tego postępowania, mając na uwadze, że decyzja administracyjna w sprawie zatwierdzenia prospektu ma niemal natychmiastowe przełożenie na czynności prawne i faktyczne, także w wymiarze transgranicznym. Art. 27 ust. 2b ustawy o ofercie publicznej przewiduje również wyjątek od stosowania zasady wysłuchania stron, przewidzianej w KPA. Propozycja ta wynika przede wszystkim z postulatu jak najdalej idącego odformalizowania postępowania administracyjnego. Uzasadnieniem dla projektowanego rozwiązania jest konieczność przede wszystkim zapewnienia szybkości postępowania prowadzonego na wniosek emitenta, który co do zasady jest jedyną stroną takiego postępowania. Stroną ww. postępowań administracyjnych mogą być w świetle obecnych regulacji ustawy o ofercie publicznej emitent i ewentualnie sprzedający – a więc jedyne podmioty mające interes prawny i faktyczny w zatwierdzeniu ww. dokumentów i jednocześnie jedyne podmioty inicjujące postępowanie w tym przedmiocie i ustawowo uznane za strony. To implikuje przebieg postępowania dowodowego, które w ramach postępowania administracyjnego prowadzone jest w ograniczonym zakresie (organ w praktyce nie poszukuje z urzędu ani nie pozyskuje żadnych innych dowodów niż dokumentacja przedstawiona przez emitenta – w praktyce kolejne wersje prospektu). W toku postepowania w praktyce realizowana jest zatem zasada z art. 10 KPA, a także art. 81 KPA, bowiem w toku postępowania przedmiotem oceny organu jest prospekt emisyjny (jego kolejne wersje) sporządzany przez stronę oraz wyjaśnienia strony. Strona otrzymuje uwagi do tego prospektu, bowiem organ jest zobowiązany dokonać oceny prospektu pod względem zgodności formy i treści z wymogami przepisów prawa UE określających wymaganą treść prospektu. Postępowanie zatem polega na wymianie korespondencji z zainteresowaną przebiegiem postępowania stroną. Organ wydaje decyzję w ww. sprawach na podstawie całokształtu materiału dowodowego (art. 80 KPA), a poprzez charakter i przebieg postępowania prowadzonego z udziałem co do zasady tylko emitenta (nie jest gromadzony

materiał dowodowy nie pochodzący od strony, o którym strona nie byłaby informowana i co do którego nie miałaby możliwości wypowiedzenia się) w pełni zachowana jest gwarancja z art. 81 KPA. Pełna koncentracja materiału dowodowego będzie zatem zachodzić zawsze z pełnym udziałem strony postępowania.

Prymat zasady szybkości postępowania powinien być więc respektowany w interesie strony z pierwszeństwem przed zasadą wynikającą z art. 10 KPA. Gwarancje wskazane w tym przepisie wydają się z dotychczasowej praktyki takich postępowań zbędne dla samych stron jako mające drugorzędne dla nich znaczenie. W dotychczasowej praktyce organ zawsze pouczał o uprawnieniach z art. 10 KPA przed wydaniem decyzji i nie jest znany przypadek, aby strony, którym zależy na szybkości rozstrzygnięcia poza wcześniejszą wymianą korespondencji zmierzającą do uzgodnienia treści i formy prospektu ze stosownymi wymogami wynikającymi z prawa UE dodatkowo korzystały z uprawnień do wypowiedzenia się w sprawie przed wydaniem decyzji.

Postulat wyłączenia stosowania art. 10 KPA przyczyni się do poprawy szybkości postępowań (zarówno w aspekcie jednostkowym jak i ogólnym – poprzez poprawę efektywności i przyspieszenie załatwienia również wszystkich innych spraw w tym obszarze prowadzonych równolegle). Postulat szybkości ma szczególnie istotne znaczenie ze względu na charakter ww. spraw i interesów ekonomicznych stron postępowań prospektowych w kontekście dynamiki zmian warunków rynkowych. Odformalizowanie ww. postępowań wpłynie na możliwość lepszego dostosowania planowanego czasu przeprowadzenia transakcji objętych prospektem do zmieniających się dynamicznie warunków rynkowych.

Propozycja jest związana również z postępującą harmonizacją prawa europejskiego dotyczącego prospektów emisyjnych, charakterem ww. postępowań oraz uregulowaniem w znacznym stopniu aspektów procesowych dotyczących tych postępowań w odrębnych przepisach zarówno prawa krajowego jak i prawa UE. Aspekty procesowe częściowo już obecnie uregulowane są w ustawie o ofercie publicznej (inicjowanie postępowania, ustawowe wskazanie stron postępowania, terminy, sposób wydania decyzji administracyjnej). Regulacje te uzupełnione są o przepisy o charakterze procesowym wynikające z rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/301 z dnia 30 listopada 2015 r. uzupełniającego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących zatwierdzenia i publikacji prospektu emisyjnego oraz upowszechniania reklam i zmieniającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz.

UE L 58 z 04.03.2016, str. 13), zwanego dalej: „rozporządzeniem 2016/301”. Przepisy te regulują złożenie wniosku o zatwierdzenie prospektu emisyjnego oraz formę składanej dokumentacji w toku postępowania i sposób procedowania nad nią. Również i z przepisów rozporządzenia 2016/301 wynika, że umożliwienie wypowiedzenia się stronie przed wydaniem decyzji na podstawie art. 10 KPA jest faktycznie realizowane (w postępowaniach o zatwierdzenie prospektu emisyjnego) poprzez obowiązek ostatecznego złożenia prospektu na podstawie art. 4 rozporządzenia 2016/301, tj. jego „czystej” wersji, gotowej do zatwierdzenia, po uwzględnieniu wszystkich zmian w jego treści dokonywanych w postępowaniu zarówno wskutek uwag organu jak i wskutek autopoprawek. W ten sposób strona składając taką ostateczną wersję wypowiada się właśnie w przedmiocie postępowania przed wydaniem przez organ decyzji, a więc dodatkowa czynność prawna organu w postępowaniu tj. poinformowanie przez organ o możliwości wypowiedzenia się przez stronę w sprawie przed wydaniem decyzji oraz wyznaczenie w tym celu terminu stanowi zbędny formalizm. Strona jak wskazano powyżej nie oczekuje od organu takiej czynności, z uprawnień do czynnego udziału w postępowaniu i tak czynnie w swoim interesie korzysta włącznie z ostatecznym złożeniem prospektu emisyjnego w myśl art. 4 rozporządzenia 2016/301, który najczęściej polega na jak najszybszym zatwierdzeniu prospektu emisyjnego.

Dalsza harmonizacja w zakresie dotyczącym prospektów emisyjnych nastąpi w związku z pełnym wejściem w życie rozporządzenia 2017/1129. Rozporządzenie to konsekwentnie posługuje się pojęciem projektu prospektu (ang. *draft prospectus*) w odniesieniu do dokumentów składanych obecnie w toku postępowania administracyjnego w Polsce jak i procedowanych przed zatwierdzeniem przez inne organy nadzoru. Podejście zaprezentowane w rozporządzeniu 2016/301 jak i w rozporządzeniu 2017/1129 zbieżne jest z dotychczasową praktyką zarówno w innych państwa UE o rozwiniętym rynku kapitałowym jak i w Polsce. Składane kolejne wersje prospektu stanowią bowiem faktycznie w praktyce projekty tego dokumentu, a ostateczna ich treść kształtuje się dopiero w toku procesu weryfikacji dokumentów przed ich zatwierdzeniem. Doświadczenia praktyczne innych państw UE wskazują, że proces weryfikacji projektów prospektu jest znacząco odformalizowany, ponieważ dotyczy on pracy nad projektem prospektu. Forma składanych dokumentów i sposób ich składania do organu wynikająca m. in. z uregulowań rozporządzenia 2016/301 nie przystaje do obecnych regulacji KPA w zakresie składania podań oraz doręczeń.

Treść art. 27 ust. 2c i 2d ustawy o ofercie publicznej jest natomiast wprowadzeniem zalecenia, o którym mowa w art. 32 ust. 1 lit. j rozporządzenia 2017/1129.

Uchylenie art. 27 ust. 3 (**art. 1 pkt 31 lit. d projektu**) jest związane z regulacją rozporządzenia 2017/1129, która bezpośrednio reguluje przedmiotową kwestię języka sporządzania prospektu. Z kolei uchylenie ust. 4 ma związek z opisywaną wcześniej całkowitą rezygnacją z pośrednictwa firmy inwestycyjnej w postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu.

Art. 1 pkt 32 uchyla art. 28 ustawy o ofercie publicznej. Zatwierdzenie prospektu w formie zestawu dokumentów nie wymaga już odrębnej regulacji; zastosowanie znajdzie w pełni procedura określona w art. 27.

Art. 1 pkt 33 dokonuje zmiany w art. 29 ustawy o ofercie publicznej w związku z nową formą jednego z dokumentów tworzących prospekt – uniwersalnym dokumentem rejestracyjnym. Zmiany mają ponadto na celu wyeliminowanie odesłań do uchylanych przepisów. Ust. 3 powtarza ponadto treść art. 27 ust. 2b. Intencją projektodawcy jest bowiem, aby również w przypadku uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego uprościć i uelastycznić procedurę zatwierdzania tego dokumentu, tak jak ma to miejsce w przypadku prospektu.

Na mocy **art. 1 pkt 34** proponuje się przeformułować art. 30 ustawy o ofercie publicznej w związku z przeniesieniem na poziom rozporządzenia 2017/1129 większości kwestii związanych z zatwierdzeniem dokumentów tworzących prospekt oraz modyfikacją art. 27 ustawy o ofercie publicznej. Ust. 4, dodawany w **lit. d** powtarza ponadto treść art. 27 ust. 2b. Intencją projektodawcy jest bowiem, aby również w przypadku dokumentu ofertowego i podsumowania uprościć i uelastycznić procedurę zatwierdzania tych dokumentów, tak jak ma to miejsce w przypadku prospektu.

Art. 1 pkt 35 modyfikuje art. 31 ustawy o ofercie publicznej w związku z zastąpieniem w całej ustawie pojęcia „sprzedającego” pojęciem „oferującego”.

Zmiany proponowane w **art. 1 pkt 36** zmierzają do zapewnienia KNF uprawnień określonych w art. 32 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2017/1129.

Na mocy **art. 1 pkt 37**, w art. 33 ustawy o ofercie publicznej pozostawione będą jedynie przepisy dotyczące kwestii zwolnienia z obowiązku publikacji informacji w prospekcie oraz sposobu doręczenia decyzji stronie. Zostaną one odpowiednio zmodyfikowane, aby zapewnić ich zgodność z przepisami rozporządzenia 2017/1129. Uchylone zostaną natomiast ust. 3–6 –

przepisy dotyczące wydania decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu zostaną bowiem przeniesione do art. 27, tak aby stanowiły one spójną całość z regulacją dotyczącą złożenia i rozpatrywania wniosku emitenta lub oferującego.

Utrzymywanie w ustawie o ofercie publicznej art. 34, uchylanego przez **art. 1 pkt 38 projektu ustawy**, nie jest już zasadne, ponieważ kwestia prospektu składającego się z odrębnych fizycznie dokumentów jest w pełni regulowana rozporządzeniem 2017/1129. Uchyla się także art. 35, jako że dotychczasowe brzmienie tego przepisu znajduje się w pełni w zakresie art. 25 rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 39 dodaje art. 35a do ustawy o ofercie publicznej. Proponowane w projekcie brzmienie art. 35a ust. 1 jest wypełnieniem dyspozycji zawartej w art. 27 ust. 2 i 3 rozporządzenia 2017/1129.

Uchylane w **art. 1 pkt 40 projektu** art. 36 i 37 ustawy o ofercie publicznej są obecnie zbędne, z uwagi na uregulowanie tych samych kwestii w art. 25 rozporządzenia 2017/1129.

Zgodnie z **art. 1 pkt 41 projektu ustawy** proponuje się dodanie oznaczenia nowego oddziału 2a w rozdziale 2. W nowym oddziale byłyby uregulowane wyjątki od stosowania rozporządzenia 2017/1129 oraz wyjątki od obowiązku prospektowego określonego w tym rozporządzeniu.

W **art. 1 pkt 42 projektu** proponuje się dodanie art. 37a i art. 37b, Pierwszy z tych przepisów regulowałby na poziomie krajowym wyjątek od stosowania przepisów rozporządzenia 2017/1129 przewidziany w art. 1 ust. 3 tego rozporządzenia. Natomiast art. 37b zawierałby regulację wyjątku od obowiązku prospektowego określonego w art. 3 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129.

Należy przy tym zauważyć, że art. 3 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129 umożliwia państwom członkowskim ustanowienie progu wartości ofert publicznych, dla których nie jest wymagane sporządzenie prospektu, na poziomie od 1 do 8 mln euro. Z dniem 21 kwietnia 2018 r., na mocy ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 685), próg ten został w Polsce podwyższony z 1 mln euro do poziomu 2,5 mln euro. Jednocześnie próg, poniżej którego nie jest wymagane sporządzenie memorandum informacyjnego został podwyższony ze 100 000 euro do kwoty 1 mln euro. W niniejszym projekcie ustawy projektodawca zdecydował się

pozostawić te kwoty na niezmienionym poziomie, jest ona bowiem dostosowana do aktualnego poziomu rozwoju polskiego rynku kapitałowego.

Jak bowiem wynika z informacji otrzymanych z Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w 2017 r. na łączną liczbę 60 ofert publicznych, które wiązały się z obowiązkiem sporządzenia prospektu, tylko cztery z tych ofert znajdowały się w przedziale 2,5–5 mln euro, a dalsze 13 – w przedziale 5–8 mln euro. Z kolei w 2018 r. na 30 ofert, z którymi związany był obowiązek prospektowy, w przedziale 2,5–5 mln euro znajdowały się cztery oferty, a w przedziale 5–8 mln euro – pięć ofert. Liczba ofert, w ramach których można byłoby rozpatrywać ewentualne zmiany progu prospektowego nie wydaje się zatem na tyle duża, aby kwotę tę rozpatrywać w kategorii istotnych utrudnień dla krajowych emitentów, pamiętając przy tym, że będzie to pociągać za sobą istotne osłabienie pozycji inwestorów, którzy pożyczają tym emitentom swoje oszczędności.

Również dane opublikowane przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych, zwany dalej „ESMA”, na temat krajowych progów, poniżej których nie istnieje obowiązek publikowania prospektu[1)], wskazują, że w ośmiu państwach członkowskich Unii Europejskiej obowiązek prospektowy, podobnie jak w Polsce, istnieje dla ofert do 2,5 mln euro, natomiast z maksymalnego progu 8 mln euro skorzystały jedynie cztery państwa (Dania, Finlandia, Francja i Włochy). Warto zauważyć, że nawet prawodawca niemiecki przewidział obowiązek prospektowy co do zasady na poziomie 5 mln euro.

Na marginesie zaznaczyć należy, że obecnie na forum Unii Europejskiej procedowany jest projekt rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw. W projekcie tym przewiduje się pozostawienie państwom członkowskim decyzji w odniesieniu do górnego progu środków, jakie przedsiębiorcy będą mogli pozyskiwać za pośrednictwem platform *crowdfundingowych*, przy czym próg ten będzie mógł być ustanowiony na poziomie nie niższym, niż próg ustanowiony dla ofert bezprospektowych w danym państwie członkowskim. Biorąc pod uwagę, że projektowane rozporządzenie w znaczący sposób podwyższy poziom ochrony inwestorów i potencjalnych inwestorów korzystających z platform finansowania społecznościowego, w ocenie projektodawcy to ustawa zapewniająca stosowanie

---

1) ESMA, *National thresholds below which the obligation to publish a prospectus does not apply*, ESMA31-62-1193, dostępny pod adresem https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma31-62-1193_prospectus_thresholds.pdf.

przedmiotowego rozporządzenia będzie dobrą okazją do powrotu do dyskusji o ewentualnym podwyższeniu progu ofert bezprospektowych w Polsce.

Art. 38 ustawy o ofercie publicznej, na mocy **art. 1 pkt 43 projektu**, został całościowo przeformułowany w celu uregulowania wyłącznie tych aspektów wyjątków od obowiązku prospektowego określonych w art. 1 ust. 4 lit. f oraz g i art. 1 ust. 5 lit. e oraz f rozporządzenia 2017/1129, których nie regulują przepisy unijne. W pozostałym zakresie dotychczasowe brzmienie tych przepisów proponuje się uchylić.

Na mocy **art. 1 pkt 44 projektu** art. 38a ustawy o ofercie publicznej został całościowo przeformułowany w celu uregulowania wyłącznie tych aspektów wyjątków od obowiązku prospektowego określonych w art. 1 ust. 5 lit. j rozporządzenia 2017/1129, których nie regulują przepisy unijne. W pozostałym zakresie brzmienie tych przepisów proponuje się uchylić. Natomiast art. 38b stanowi uzupełnienie wymogów sporządzenia memorandum informacyjnego, zgodnie z nowym brzmieniem art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie publicznej, tak aby określić w nim zasady obowiązujące przy sporządzaniu memorandum. Aby zapewnić prostotę i szybkość procesu przydziału papierów wartościowych po uzyskaniu zatwierdzenia memorandum, proponuje się zniesienie obowiązku zatwierdzenia suplementów do memorandum, zastępując go obowiązkiem przedłożenia ich KNF. Dysponowanie zmianami do memorandum umożliwi KNF podjęcie ewentualnych działań nadzorczych w przypadku naruszenia lub podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z daną ofertą publiczną. Ponadto emitent lub oferujący będą uprawnieni do skrócenia terminu na wycofanie się przez inwestorów ze złożonych zapisów, o ile uzyskają na to zgodę wszystkich osób, które złożyły zapis zanim suplement został udostępniony. Dodatkowo, proponowana zmiana zezwala na ograniczenie sposobu udostępniania memorandum – wyłącznie do adresatów oferty, a nie w sposób analogiczny do prospektu, tj. przez publikację w internecie, co stanowi uproszczenie i ułatwienie dla emitentów.

Również art. 39 ustawy o ofercie publicznej, zmieniany przez **art. 1 pkt 45 projektu** został przeformułowany w celu uregulowania wyłącznie tych aspektów wyjątków od obowiązku prospektowego określonych w art. 1 ust. 4 lit. h oraz i, oraz art. 1 ust. 5 lit. g oraz h, których nie regulują przepisy unijne. W pozostałym zakresie dotychczasowe brzmienie tych przepisów proponuje się uchylić.

Art. 40 ustawy o ofercie publicznej w nowym brzmieniu, wprowadzanym przez **art. 1 pkt 46**, reguluje z kolei nieuregulowane na poziomie unijnym aspekty wyjątku przewidzianego w art. 1 ust. 2 lit. e rozporządzenia 2017/1129.

Dodawany na mocy **art. 1 pkt 47** nowy **art. 40a** ustanawia kolejny wyjątek od obowiązku prospektowego, zgodnie z którym prospekt nie będzie wymagany w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez fundusze inwestycyjne wpisane do rejestru, o którym mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych. **Art. 40b** nakazuje natomiast odpowiednie stosowanie przepisów o odpowiedzialności za treści zawarte w prospekcie do dokumentów o charakterze krajowym.

Art. 1 pkt 48 uchyla oddział 3 w rozdziale 2 ustawy o ofercie publicznej. Oddział ten dotyczył dokumentów objętych zasadami obowiązującymi wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Dotychczasowa treść art. 41 została przeniesiona do innych przepisów zawartych w proponowanym oddziale 2a, natomiast art. 44 zostanie w całości przeniesiony do odrębnego oddziału, jako art. 55d, dla bardziej przejrzystego rozróżnienia obowiązków informacyjnych w zależności od charakteru instrumentu finansowego. Biorąc pod uwagę wcześniejsze uchylenie pozostałych przepisów znajdujących się w oddziale 3, obecnie zasadne jest uchylenie tego oddziału w całości.

Natomiast uchylane przez **art. 1 pkt 49** art. 45 i art. 46 powtarzają materię uregulowaną obecnie na poziomie unijnym, tj. w art. 21 i art. 27 rozporządzenia 2017/1129.

Przewidziane w **art. 1 pkt 50** uchylenie ust. 1 i 2 oraz 4–6 w art. 47 uzasadnione jest uregulowaniem tej samej materii przez art. 21 rozporządzenia 2017/1129, natomiast zmiana brzmienia ust. 3 związana jest z koniecznością umożliwienia KNF dopełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 21 ust. 5 tego rozporządzenia.

Uchylenie art. 48–50 (**art. 1 pkt 51**) związane jest z uregulowaniem tej samej materii w rozporządzeniu 2017/1129. Odpowiednikiem art. 48 ustawy o ofercie publicznej jest art. 21 ust. 3 rozporządzenia 2017/1129, odpowiednikiem art. 49 ustawy – art. 12 rozporządzenia, a odpowiednikiem art. 50 ustawy – art. 22 ust. 4 rozporządzenia.

Art. 1 pkt 52 projektu wprowadza zmiany w art. 51 ustawy o ofercie publicznej. **Lit. a** uchyla ust. 1 ze względu na uregulowanie tej samej materii przez art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129. W **lit. b, lit. d** oraz w **lit. f** wprowadza się zmiany w ust. 3, 4 i 8 oraz dodaje się ust. 10. Zmiany te są konsekwencją zmiany terminu „aneks” na termin „suplement” w celu

ujednolicenia terminologii z siatką pojęciową stosowaną w rozporządzeniu 2017/1129. Ponadto nowelizowana treść powyższych przepisów usuwa regulacje odnoszące się do tej samej materii, uregulowanej w art. 23 ust. 1 w akapicie drugim rozporządzenia 2017/1129 oraz dostosowuje do przepisów regulujących zatwierdzenie prospektu. **Lit. c i lit. e** uchylają ust. 5–7 i ust. 9 ze względu na uregulowanie tej materii w art. 24 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129.

Na mocy **art. 1 pkt 53 lit. a oraz c projektu** uchyla się ust. 1, 3 i 4 w art. 51a ustawy o ofercie publicznej. Regulacja tych kwestii przeniesiona bowiem zostanie do art. 23 ust. 2 i 3 rozporządzenia 2017/1129. Ponadto, **lit. b** nowelizuje treść art. 51a ust. 2, aby usunąć z tego przepisu regulacje dotyczące terminu uchylenia się od skutków prawnych zapisu, przeniesione do art. 23 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129.

Uchylenie ust. 1 w art. 52, przewidziane przez **art. 1 pkt 54 lit. a projektu**, związane jest z uregulowaniem tożsamej materii w art. 23 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Nowelizacja brzmienia ust. 2, zaproponowana w **lit. b**, związana jest z wprowadzeniem pojęć „prospektu" i „suplementu" zamiast odpowiednio „prospektu emisyjnego" i „aneksu". Przepis ten doprecyzowuje również okoliczności powodujące możliwość publikacji komunikatu. Uchylenie ust. 3 (**lit. c**) jest natomiast związane z treścią art. 21 ust. 10 rozporządzenia 2017/1129, który stwierdza, że prospekt opublikowany powinien być identyczny w treści z wersją zatwierdzoną przez organ nadzoru, tak więc nie powinno być dopuszczalne jego modyfikowanie. W przypadku komunikatu do prospektu jeszcze nieopublikowanego, treść tego komunikatu powinna zatem być opublikowana w odrębnym dokumencie.

Art. 1 pkt 55 projektu wprowadza zmiany w art. 53 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącym reklam ofert publicznych. **Lit. a** zmienia brzmienie ust. 1, tak aby przepis ten odnosił się bezpośrednio i wyłącznie do reklamy oferty publicznej kierowanej do mniej niż 150 osób. W ten sposób działaniom ofertowym o charakterze reklamowym nadaje się spójny charakter. **Lit. b** uchyla ust. 2 i 3, które odpowiadają brzmieniu art. 22 rozporządzenia 2017/1129. W **lit. c** proponuje się nowe brzmienie ust. 4, aby odnosił się on do wszystkich przypadków oferty publicznej, dla których nie ma obowiązku sporządzania prospektu, ale istnieje obowiązek publikacji innego dokumentu informacyjnego (na podstawie przepisów krajowych lub unijnych). Ust. 5 proponuje się znowelizować tak, aby pojęcia w nim użyte były spójne z terminologią użytą w całej ustawie. **Lit. d** uchyla ust. 6–14. Mając na uwadze postępującą dojrzałość rynku kapitałowego wydaje się zasadne odejście od weryfikacji *ex ante* przez KNF każdej akcji promocyjnej lub reklamowej związanej z ofertą publiczną lub

dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym w sytuacji, gdy prospekt nie jest wymagany. Z tego względu proponuje się uchylenie ust. 6–9c. Natomiast uchylenie ust. 10–14 związane jest z przeniesieniem postanowień tych przepisów do art. 15b, w celu umiejscowienia wszystkich środków nadzoru przysługujących KNF w jednym miejscu w ustawie.

Zmiany wprowadzane na podstawie **art. 1 pkt 56 projektu** do art. 54 ustawy o ofercie publicznej dostosowują brzmienie tego przepisu do art. 17 rozporządzenia 2017/1129.

Art. 1 pkt 57 zmienia delegacje ustawowe dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, tak aby dostosować odesłania w art. 55 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej do właściwych przepisów tej ustawy dotyczących memorandum informacyjnego, uwzględnić w pkt 2 przeniesienie dotychczasowego art. 44 do nowego art. 55d, oraz wyeliminować z treści delegacji zawartej w pkt 3 odesłanie do nieobowiązującego rozporządzenia wykonawczego 809/2004.

Do art. 55d, dodawanego na mocy **art. 1 pkt 58 projektu ustawy**, przeniesiono treść uchylonego wcześniej art. 44, tak aby bardziej przejrzyście rozróżnić obowiązki informacyjne w zależności od charakteru instrumentu finansowego. W ust. 2 dokonano ponadto zmiany zmierzającej do usunięcia odwołań do uchylanych przepisów.

Art. 1 pkt 59 dodaje w art. 56a ustawy o ofercie publicznej odesłanie do rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 596/2014”, w celu usunięcia istniejącej obecnie luki w zakresie języka sporządzenia raportów bieżących zawierających informację poufną. Zmiany przepisów ustawy o ofercie publicznej w związku z wdrożeniem przepisów rozporządzenia 596/2014 spowodowały, że zakresem art. 56 ust. 1 nie są obecnie objęte informacje poufne. Tym samym zasady wyboru przez emitenta, dla którego Polska jest państwem przyjmującym, języka, w jakim będzie on sporządzać na rynku polskim informacje określone w art. 56 ust. 1, nie dotyczą informacji poufnych, co oznacza, że zasady te w odniesieniu do informacji poufnych nie są w chwili obecnej nigdzie uregulowane. Z powyższych względów konieczna jest nowelizacja tego przepisu.

Art. 1 pkt 60 dokonuje zmian w art. 68 ustawy o ofercie publicznej. **Lit. a i c–e** są zmianami o charakterze legislacyjnym. Usuwają one z treści przepisu odwołanie do

upoważnionego przedstawiciela KNF. Możliwość działania KNF przez swojego przedstawiciela wynika bowiem bezpośrednio z przepisu art. 12 ust. 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym. **Lit. b** doprecyzowuje zasady badania informacji i dokumentów emitentów przez biegłych rewidentów i firmy audytorskie. W **lit. f** dodawany jest przepis, który upoważnia KNF do wydawania emitentom zaleceń w zakresie naruszania przez nich obowiązków wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1421) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.). Kompetencje KNF będą przy tym ograniczone jedynie do tych, które wynikają z wyżej wymienionych aktów prawnych. Daje to pewność, że KNF nie będzie wchodziła w zakres działania innych organów, w szczególności Komisji Nadzoru Audytowego.

Art. 1 pkt 61 eliminuje odesłanie do nieobowiązującego rozporządzenia wykonawczego 809/2004, w jego miejsce wstawiając odesłanie do zastępującego je rozporządzenia delegowanego.

Zmiana proponowana w **art. 1 pkt 62** ma na celu usunięcie oczywistej omyłki redakcyjnej, w wyniku której przepis art. 69 ust. 4 pkt 9 ustawy o ofercie publicznej stanowi wadliwą implementację dyrektywy 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38, z późn. zm.). W obecnym stanie prawnym akcjonariusz jest obowiązany do sumowania głosów posiadanych z akcji przed zmianą udziału (art. 69 ust. 4 pkt 2) z głosami posiadanymi z instrumentów powiązanych po zmianie udziału (art. 69 ust. 4 pkt 7 i 8), co nie przedstawia żadnej wartości informacyjnej. Sumowaniu powinien podlegać udział w ogólnej liczbie głosów wynikających z akcji po zmianie udziału (art. 69 ust. 4 pkt 3) oraz udział w ogólnej liczbie głosów wynikający z instrumentów powiązanych (art. 69 ust. 4 pkt 7 i 8).

Zmiana proponowana w **art. 1 pkt 63** polega na rezygnacji z określonego w art. 70 pkt 2 ustawy o ofercie o ofercie publicznej obowiązku przekazywania KNF, nie później niż do dnia poprzedzającego wyznaczony dzień walnego zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy

uprawnionych do udziału w tym zgromadzeniu, z określeniem liczby akcji i głosów z akcji przysługujących każdemu z nich. Wykaz, o którym mowa w przedmiotowym przepisie, wydaje się nie zawierać danych na temat rzeczywistego zaangażowania akcjonariuszy danej spółki publicznej na dzień rejestracji do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a zatem nie może być traktowany jako przydatne źródło informacji z punktu widzenia nadzoru sprawowanego przez KNF. Z uwagi na to, że informacja nie jest przekazywana do publicznej wiadomości, istnienie tego obowiązku jest również bezużyteczne dla inwestorów. Z powyższych względów przepis ten stanowi niepotrzebne obciążenie dla spółek publicznych.

Art. 1 pkt 64 modyfikuje delegację ustawową do wydania rozporządzenia przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Zmiana nie ma przy tym charakteru merytorycznego – polega jedynie na zastąpieniu odwołania do art. 91 ust. 6 odwołaniem do art. 91 ust. 5, w związku ze zmianami wprowadzanymi w tym artykule.

Art. 1 pkt 65 wprowadza zmiany do art. 82 ustawy o ofercie publicznej. W związku z zaobserwowanymi przypadkami dokonywania przymusowych wykupów akcji na podstawie tego przepisu, które są dokonywane po cenach znacznie niższych od cen rynkowych, w celu pełniejszej ochrony akcjonariuszy mniejszościowych, w art. 82 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej proponuje się podniesienie progu uprawniającego do ogłoszenia przymusowego wykupu akcji przez akcjonariusza większościowego do 95% głosów w spółce publicznej. Proponowana zmiana nie jest niezgodna z przepisami dyrektywy 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz. Urz. UE L 142 z 30.04.2004, str. 12, z późn. zm.), zwanej dalej „dyrektywą 2004/25/WE”. Zgodnie z art. 15 ust. 2 tej dyrektywy państwa członkowskie mogą ustalić opisywany próg na poziomie nie wyższym niż 95% kapitału akcyjnego dającego prawo głosu i 95% liczby głosów.

Na marginesie zaznaczyć należy, że analogiczny próg w przypadku spółek niepublicznych został w KSH ustanowiony na poziomie 95% głosów. Propozycja zawarta w niniejszym projekcie zmierza więc także do zrównania sytuacji akcjonariuszy spółek publicznych i niepublicznych w tym zakresie.

W zakresie zmian w art. 82 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej wprowadza się odwołanie do nowych zasad ustalania ceny przymusowego wykupu akcji spółek, których akcje zostały wprowadzone do obrotu jedynie w alternatywnym systemie obrotu. Zmiana ta jest związana ze zmianami proponowanymi w art. 1 pkt 74 projektu ustawy, tj. z proponowanym brzmieniem art. 91 ust. 6–8.

W **art. 1 pkt 66 lit. a** podwyższa się do 95% próg uprawniający do zgłoszenia przez akcjonariusza mniejszościowego żądania odkupu, aby był on skorelowany z progiem uprawniającym do ogłoszenia przymusowego wykupu akcji przez akcjonariusza większościowego, o którym mowa w art. 82 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Art. 1 pkt 66 lit. b wprowadza w art. 83 ust. 2 i 3 zmiany związane z podwyższeniem progu uprawniającego do zgłoszenia żądania odkupu. Natomiast w ust. 4 wprowadza się odwołanie do nowych zasad ustalania ceny przymusowego odkupu akcji spółek, których akcje zostały wprowadzone do obrotu jedynie w alternatywnym systemie obrotu. Zmiana ta jest związana ze zmianami proponowanymi w art. 1 pkt 74 projektu ustawy, tj. z proponowanym brzmieniem art. 91 ust. 6–8.

Art. 1 pkt 67 dodaje nowe art. 83a i art. 83b, które regulują procedurę odkupu akcji od akcjonariusza mniejszościowego w przypadku, gdy akcje spółki zostały wykluczone z obrotu. Wprowadzenie tych przepisów uzasadnione jest ze względu na ochronę interesów akcjonariuszy mniejszościowych i umożliwienie im zbycia akcji spółki, w przypadku gdy spółka ta nie jest już notowana na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 68 usuwa z treści przepisu art. 86 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej odwołanie do upoważnionego przedstawiciela KNF. Możliwość działania KNF przez swojego przedstawiciela wynika bowiem bezpośrednio z przepisu art. 12 ust. 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.

Zmiana proponowana w **art. 1 pkt 69 lit. a tiret pierwsze** wynika z faktu, że obowiązujące przepisy ustawy o ofercie publicznej nie przewidują obowiązku sumowania udziału w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez otwarty fundusz emerytalny oraz dobrowolny fundusz emerytalny zarządzany przez to samo towarzystwo funduszy emerytalnych. Tymczasem sytuacja funduszy emerytalnych zarządzanych przez to samo towarzystwo w kontekście obrotu znacznymi pakietami akcji spółek publicznych jest analogiczna do sytuacji funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w których przypadku istnieje obowiązek sumowania głosów na podstawie art. 87 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej. W związku z powyższym zasadne jest wprowadzenie analogicznego obowiązku w odniesieniu do funduszy emerytalnych.

Art. 1 pkt 69 lit. a tiret drugie rozszerza przedmiot porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy o ofercie publicznej, o obejmowanie akcji spółki publicznej. Przepisy ustawy odróżniają pojęcie nabycia akcji od objęcia akcji, natomiast z punktu widzenia

ekonomicznego nie ma różnicy, czy przedmiotem porozumienia jest nabywanie akcji istniejących, czy obejmowanie akcji nowej emisji. W obecnym stanie prawnym przedmiotem porozumienia, z którym ustawa wiąże obowiązki dotyczące obrotu znacznymi pakietami akcji, jest tylko nabywanie akcji. Poza zakresem tej definicji pozostaje natomiast obejmowanie akcji nowej emisji, co nie znajduje uzasadnienia w związku z tym, że obie czynności zmierzają do zwiększenia stanu posiadania udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej.

Zaproponowana w **art. 1 pkt 69 lit. b** zmiana ma na celu przesądzenie, że w sytuacji bezpośredniego zwiększenia lub zmniejszenia stanu zaangażowania Skarbu Państwa w spółki publiczne, Skarb Państwa oraz podmioty od niego zależne nie są traktowane jak grupa kapitałowa, o ile decyzje inwestycyjne Skarbu Państwa oraz podmiotów od niego zależnych są podejmowane niezależnie. Należy wskazać, że podobne podejście występuje na gruncie innych gałęzi prawa. Jako egzemplifikację powyższego można wskazać ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2019 r. poz. 369). Na jej gruncie Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przyjął interpretację, według której spółki należące do Skarbu Państwa nie stanowią grupy kapitałowej w rozumieniu tej ustawy. Podejście to prezentowane jest również na gruncie ustawodawstwa Unii Europejskiej. Tytułem przykładu wskazać należy, że zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt 39 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012, rząd centralny i kontrolowane przez niego podmioty nie są uznawane za grupę kapitałową. Zaproponowane rozwiązanie stanowi również analogię do obecnie istniejącej normy wynikającej z art. 90 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej. Zgodnie z treścią tego przepisu, stosowanie przepisów rozdziału 4 ustawy o ofercie publicznej jest wyłączone w przypadku pośredniego nabycia akcji przez Skarb Państwa, pod warunkiem że:

1) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie oraz
2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

Podobnie jak w przytoczonym art. 90 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej, zaproponowane rozwiązanie nie ma charakteru bezwzględnego. Zgodnie z jego brzmieniem zaproponowane w art. 87 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej wyłączenie znajdzie zastosowanie tylko wówczas, gdy spełnione zostaną dwa warunki, zmierzające do zagwarantowania niezależności

podejmowanych decyzji inwestycyjnych. Po pierwsze wymaga się, aby podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty zależne od Skarbu Państwa wykonywały przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie. Po drugie wprowadza się wymóg, aby osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działały niezależnie. Wprowadzenie przesłanki niezależności w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych pozwala na utrzymanie formalnej odrębności Skarbu Państwa oraz podmiotów zależnych od Skarbu Państwa dla potrzeb stosowania obowiązków narzucanych przez rozdział 4 ustawy o ofercie publicznej. Przy spełnieniu zaproponowanych przesłanek trudno bowiem dalej utrzymywać, że Skarb Państwa oraz podmioty od niego zależne nadal występują jako jeden organizm gospodarczy, co jest założeniem stojącym za obowiązkiem sumowania głosów podmiotu dominującego oraz podmiotów od niego zależnych, wprowadzonym na mocy art. 87 ust. 5 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej. W kontekście niezależności podejmowanych decyzji inwestycyjnych wskazać również należy na fakt, że w obecnym stanie prawnym brak jest instrumentów ewidencyjnych pozwalających na bieżąco monitorować stan posiadania Skarbu Państwa i innych, zależnych od niego podmiotów, w spółkach publicznych. Konsekwencją tego jest ryzyko przypadkowej i niezamierzonej aktualizacji obowiązków narzucanych przez rozdział 4 ustawy o ofercie publicznej. Proponowana zmiana zmierza do eliminacji powyżej opisanego ryzyka. Zaproponowana zmiana nie powinna również niekorzystnie wpłynąć na interesy pozostałych inwestorów na rynku kapitałowym. Skarb Państwa z definicji jest bowiem inwestorem o charakterze długoterminowym oraz strategicznym, co efektywnie może zmniejszać ewentualne ryzyko długotrwałych problemów finansowych czy nawet upadłości spółek publicznych, w które jest zaangażowany. Okoliczność ta może nie pozostawać bez znaczenia dla pozostałych kategorii inwestorów na rynku kapitałowym.

Art. 1 pkt 70 lit. a aktualizuje odwołanie do rozporządzenia 596/2014, w miejsce nieobowiązującego rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 336 z 23.12.2003, str. 33, z późn. zm.).

Na mocy **art. 1 pkt 70 lit. b**, w art. 90 ust. 1g ustawy o ofercie publicznej pełną nazwę rozporządzenia 575/2013 zastąpiono jego skrótowym oznaczeniem, które będzie rozwinięte w dodawanym art. 4 pkt 25c.

Proponowane w **art. 1 pkt 71** zmiany zmierzają do zapewnienia pełnej implementacji art. 4 dyrektywy 2004/25/WE, w zakresie określenia prawa właściwego w odniesieniu do przejęć spółek z siedzibą w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska.

Dodawane do ustawy o ofercie publicznej w **art. 1 pkt 72** rozdziały 4a i 4b dotyczą polityki wynagrodzeń, sprawozdań o wynagrodzeniach oraz transakcji z podmiotami powiązanymi i będą miały zastosowanie jedynie do spółek mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym. **Art. 90c ust. 2** stwierdza, że przepisy dotyczące polityki wynagrodzeń nie naruszają przepisów już obecnie nakładających obowiązek sporządzania polityki wynagrodzeń na niektóre podmioty, tj. banki, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi i niektóre firmy inwestycyjne.

Zgodnie z **art. 90d** polityka wynagrodzeń będzie określać zasady przyznawania wynagrodzeń członkom zarządu oraz rady nadzorczej i ma przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów i stabilności spółki. Polityka wynagrodzeń powinna przy tym uwzględniać różnorodne czynniki, zarówno finansowe jak i niefinansowe, i stanowić ramowe zasady przyznawania wynagrodzeń członkom zarządu i rady nadzorczej. Art. 90d ust. 3 pkt 4 nakazuje umieścić w projekcie polityki wynagrodzeń również dane o umowach łączących członków zarządu lub rady nadzorczej ze spółką, a w przypadku gdy z członkami tych organów nie została zawarta umowa – dane o charakterze stosunku prawnego łączącego ich ze spółką. Brzmienie przepisu uwzględnia w ten sposób fakt, że zwłaszcza członkowie rad nadzorczych są w spółkach powoływani na podstawie aktów korporacyjnych, np. uchwał o powołaniu, i nie są z nimi zawierane żadne dodatkowe umowy. Celem przepisu jest natomiast dostarczenie w polityce wynagrodzeń jak najpełniejszych informacji o stosunkach prawnych łączących spółkę z członkami jej władz.

Organem właściwym do sporządzenia polityki wynagrodzeń w spółce będzie walne zgromadzenie. Dyrektywa 2017/828 nie precyzuje, który organ spółki powinien być odpowiedzialny za przyjmowanie polityki wynagrodzeń, a stwierdza jedynie w motywie 28 preambuły, że „ważne jest poszanowanie różnorodności systemów ładu korporacyjnego w obrębie Unii, odzwierciedlających różne poglądy państw członkowskich na rolę spółek i organów odpowiedzialnych za określanie polityki wynagrodzeń oraz wynagrodzeń poszczególnych dyrektorów. (…) istotne jest, aby polityka wynagrodzeń spółek była ustalana w odpowiedni sposób przez właściwe organy spółki i aby akcjonariusze mieli możliwość

wyrażania opinii co do polityki wynagrodzeń spółki". Z powyższych względów projektodawca zdecydował, że organem w całości odpowiedzialnym za kształt polityki wynagrodzeń w spółce powinno być walne zgromadzenie. Ponadto biorąc pod uwagę, że polityka wynagrodzeń dotyczyć ma członków zarządu i rady nadzorczej, niewłaściwe byłoby przyznawanie możliwości kształtowania polityki członkom tych organów.

Wiążący charakter polityki wynagrodzeń jest przy tym podyktowany chęcią zwiększenia wpływu akcjonariuszy na wysokość wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej w największych podmiotach działających na rynku, jakimi są spółki notowane na rynku regulowanym. Akcjonariusze będą mogli dzięki temu w sposób trwały i wiążący kształtować zasady wynagradzania, również w perspektywie długoterminowej.

Art. 90e ust. 1 precyzuje, że wynagrodzenia dla członków zarządu i rady nadzorczej w spółkach będą mogły być wypłacane jedynie na podstawie polityki wynagrodzeń. Artykuł ten, w **ust. 2 i 3**, opisuje sposób postępowania w przypadkach, kiedy z jakichkolwiek powodów polityka wynagrodzeń nie zostanie przyjęta i ma na celu zagwarantowanie, że poprawiona polityka zostanie jak najszybciej przyjęta, a zasady wypłacania wynagrodzeń będą zawsze precyzyjnie określone. **Ust. 4** przesądza, że każda istotna zmiana polityki wynagrodzeń będzie pociągała za sobą konieczność przyjęcia przez walne zgromadzenie nowej uchwały. Wprowadza również konieczność okresowego przeglądu tej polityki (co cztery lata), tak aby dokument ten pozostawał aktualny i dostosowany do warunków rynkowych oraz sytuacji spółki. Aby zapewnić jawność i przejrzystość stosunków w spółce, **ust. 5** przewiduje obowiązek publikacji polityki wynagrodzeń i uchwały jej dotyczącej na stronie internetowej spółki publicznej.

W wyjątkowych okolicznościach wypłacanie wynagrodzeń zgodnie z polityką wynagrodzeń może okazać się niemożliwe lub skrajnie utrudnione. Z tego względu **art. 90f** przewiduje możliwość zastosowania przez radę nadzorczą czasowego odstępstwa od stosowania polityki wynagrodzeń. Przepis ten jednocześnie określa przypadki, w których odstępstwa te mogą zostać zastosowane, tak aby spółki nie nadużywały przysługujących im z tego tytułu uprawnień. Sama polityka wynagrodzeń powinna też określać, od których elementów można zastosować odstępstwo i jaka jest procedura jego stosowania. Wybór rady nadzorczej jako organu właściwego w tym przypadku podyktowany jest możliwością szybszego zebrania się i podjęcia decyzji w tej sprawie, w porównaniu ze zgromadzeniem akcjonariuszy.

W celu zapewnienia przejrzystości i możliwości rozliczania członków zarządu i rady nadzorczej, **art. 90g** nakłada na radę nadzorczą obowiązek corocznego sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach. Sprawozdanie to powinno zawierać szczegółowy opis wszystkich przyznanych członkom zarządu i rady nadzorczej składników wynagrodzeń, tak aby akcjonariusze z łatwością mogli ocenić, czy wysokość przyznanych każdemu członkowi zarządu i rady nadzorczej wynagrodzeń jest adekwatna do ich indywidualnych wyników oraz wyników całej spółki.

Na podstawie **art. 90g ust. 3** wskazuje się, że spółka nie będzie miała obowiązku podawania informacji za lata obrotowe, za które rada nadzorcza nie była zobowiązana do sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach. W takich przypadkach informacje te będą mogły być pominięte, lub podane na podstawie szacunków, przy czym będzie to musiało zostać wyraźnie zaznaczone w sprawozdaniu. Nałożenie na spółki obowiązku uwzględnienia danych z ostatnich pięciu lat obrotowych, gdy jeszcze nie były one zobowiązane do sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach, a zatem i gromadzenia informacji, o których mowa w projektowanym art. 90g ust. 2 ustawy o ofercie, mogłoby być sprzeczne z zasadami pewności prawa oraz *lex retro non agit*. Nadto, obowiązek taki mógłby być nierealny do spełnienia dla części spółek z uwagi na brak posiadania stosownych informacji. Podejście zawarte w projektowanym przepisie jest też zgodne z projektem wytycznych Komisji Europejskiej z dnia 1 marca 2019 roku dot. sporządzania sprawozdań o wynagrodzeniach[2)].

Aby urzeczywistnić kontrolę akcjonariuszy nad sposobem wykonywania polityki wynagrodzeń, przewiduje się, że walne zgromadzenie akcjonariuszy będzie podejmować uchwałę opiniującą sprawozdanie o wynagrodzeniach. **Art. 90g ust. 7** przewiduje jednak, że w małych jednostkach w rozumieniu przepisów o rachunkowości, a także w jednostkach będących odpowiednikami średnich jednostek w rozumieniu dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie rocznych sprawozdań finansowych, skonsolidowanych sprawozdań finansowych i powiązanych sprawozdań niektórych rodzajów jednostek, zmieniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2006/43/WE oraz uchylającej dyrektywy Rady 78/660/EWG i 83/349/EWG (Dz. Urz. UE L 182 z 29.06.2013, str. 19) będzie można przeprowadzić jedynie dyskusję nad sprawozdaniem, co odformalizuje proces podejmowania decyzji w tym zakresie. Uchwała bądź dyskusja nie

---

2) Dostępny na stronie internetowej https://ec.europa.eu/info/consultations/public-consultation-remuneration-report-guidelines-implementing-shareholders-rights-directive_en.

będą miały charakteru wiążącego – nie jest bowiem możliwe nadanie takiego charakteru uchwale, która będzie przyjmowana *ex post* – jednak w następnym sprawozdaniu o wynagrodzeniach rada nadzorcza będzie miała obowiązek przedstawić, w jaki sposób zostały one uwzględnione w bieżącym sprawozdaniu. Będzie to miało szczególnie doniosłe znaczenie w przypadku odrzucenia przez walne zgromadzenie sprawozdania o wynagrodzeniach, co powinno skutkować zapewnieniem zgodności sposobu wypłaty wynagrodzeń z zasadami określonymi w polityce wynagrodzeń w przyszłości, albo stanowić impuls do poprawy samej polityki wynagrodzeń.

Art. 90g ust. 9 przewiduje także obowiązek publikacji sprawozdania o wynagrodzeniach na stronie internetowej spółki. Dzięki temu nie tylko akcjonariusze, ale również wszystkie zainteresowane osoby – w tym potencjalni inwestorzy – będą mogli ocenić wysokość wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz stopień realizacji polityki wynagrodzeń. Obowiązek udostępniania sprawozdań przez okres co najmniej 10 lat ma z kolei na celu umożliwienie dokonania oceny adekwatności wysokości wynagrodzeń nie tylko w ujęciu rocznym, ale również w dłuższej perspektywie i w odniesieniu do długoterminowych wyników spółki.

Publikacja zanonimizowanych sprawozdań o wynagrodzeniach uniemożliwiłaby pełną kontrolę akcjonariuszy nad wysokością wynagrodzeń poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej. Z tego względu w sprawozdaniach o wynagrodzeniach należy umieszczać dane osobowe członków organów spółki. **Art. 90g ust. 4** przewiduje jednak, że w sprawozdaniach nie publikuje się szczególnie wrażliwych danych osobowych, o których mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. Urz. UE L 119 z 04.05.2016, str. 1, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 2016/679”. Ponadto, aby zapewnić ochronę prywatności osób, których dotyczą sprawozdania o wynagrodzeniach, **art. 90g ust. 9** przewiduje, że jeżeli spółka publiczna decyduje się udostępniać sprawozdania o wynagrodzeniach dłużej niż przez wymagany 10-letni okres, sprawozdania takie powinny mieć formę w pełni zanonimizowaną, a więc nie zawierać żadnych danych osobowych.

Istotną normą dotyczącą ochrony danych osobowych członków organów spółek oraz członków ich rodzin jest także projektowany **art. 90g ust. 5**. W celu zapewnienia pełnej

informacji dotyczącej wynagrodzenia danego członka zarządu lub rady nadzorczej, sprawozdania o wynagrodzeniach będą obejmować także dane o kwotach wynagrodzenia przyznanego na podstawie sytuacji rodzinnej danej osoby. Chodzi przy tym o dodatkowe świadczenia przyznawane przez daną spółkę na mocy własnych, wewnętrznych rozwiązań i porozumień z członkami organów. Dane o sytuacji rodzinnej członków organów spółek, a tym bardziej dane osobowe członków ich rodzin, nie są jednak w żaden sposób związane z celem sprawozdań o wynagrodzeniach, jakim jest zwiększenie przejrzystości działania spółki w stosunku do jej akcjonariuszy. Z tego względu sprawozdanie będzie zawierać jedynie kwotę świadczeń pobranych przez danego członka zarządu lub rady nadzorczej, bez podania podstawy przyznania takich świadczeń ani danych osobowych osób, na rzecz których je wypłacono.

Rozdział 4b ustanawia zasady zawierania przez spółki transakcji z podmiotami powiązanymi. Takie transakcje mogą powodować straty dla spółek i ich akcjonariuszy, dając okazję do zawłaszczenia majątku spółki. Z tego względu konieczne jest wprowadzenie odpowiednich zabezpieczeń chroniących interes spółki.

Art. 90h ust. 1 pkt 2 przesądza, że za istotną transakcję będzie uważana każda transakcja zawierana przez spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351), ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego. Procentowo wyrażona wartość istotnych transakcji w odniesieniu do wartości aktywów ustalonych na podstawie sprawozdania finansowego w najlepszy sposób zapewni, że wysokość tych transakcji będzie ściśle powiązana z wartością aktywów spółki i że wymogami tymi będą objęte faktycznie najważniejsze transakcje. Jednocześnie próg ten odpowiada wartości przyjętej w ustawie z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1182, z późn. zm.) dla rozporządzeń składnikami aktywów trwałych, które wymagają zgody walnego zgromadzenia.

Art. 90h ust. 2 i 3 precyzują sposób obliczania wartości transakcji w przypadku świadczeń powtarzających się. W przypadku świadczeń dokonywanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, wartość transakcji będzie ustalana jako suma wartości świadczeń za cały czas trwania umowy, co pozwoli na łatwe określenie rzeczywistej wartości całej transakcji. Natomiast w przypadku świadczeń dokonywanych na podstawie umów zawartych na czas nieokreślony, wartość transakcji będzie ustalana jako suma wartości świadczeń za trzy

lata. Rozwiązanie to będzie spójne z trzyletnim terminem przedawnienia świadczeń okresowych, określonym w art. 118 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2018 r. poz. 1025, z późn. zm.).

Zabezpieczeniu interesów spółki i jej akcjonariuszy służy również konieczność publikacji informacji o istotnej transakcji na stronie internetowej spółki publicznej, przewidziana w **art. 90i ust. 1**. Umożliwi to zainteresowanym podmiotom – w tym akcjonariuszom i wierzycielom – uzyskanie informacji o potencjalnym wpływie takiej transakcji na sytuację spółki.

Projekt ustawy przewiduje również wymóg wyrażenia zgody na zawarcie istotnych transakcji co najmniej przez radę nadzorczą, przy czym spółki będą mogły również przewidzieć w swoich statutach konieczność wyrażania zgody na zawarcie takich transakcji także przez walne zgromadzenie akcjonariuszy. Zapewni to odpowiednią ochronę interesów spółki i akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Jednocześnie, aby zapewnić bezstronność podejmowania decyzji o zatwierdzeniu transakcji, z podjęcia takiej decyzji wyłączeni będą członkowie rady nadzorczej oraz akcjonariusze, w przypadku gdy transakcja dotyczy ich interesów.

Przepis **art. 90i ust. 6** jednoznacznie określa wzajemną relację pomiędzy projektowanymi przepisami rozdziału 4b, a rozporządzeniem 596/2014 ustanawiającym reżim postępowania z informacją poufną. Omawiany przepis stanowi także implementację art. 9c ust. 9 dyrektywy 2007/36/WE. Jeżeli transakcja z podmiotem powiązanym stanowiłaby w ocenie emitenta jednocześnie informację poufną, a emitent chciałby ją opóźnić wykorzystując uprawnienie przewidziane w rozporządzeniu 596/2014, to w braku ust. 6 nie mógłby on dokonać takiego opóźnienia, i musiałby zaraportować tę transakcję najpóźniej w momencie jej zawarcia. W tym kontekście pojawiłaby się kolejna wątpliwość związana ze sposobem przekazywania informacji o transakcji z podmiotem powiązanym, jeżeli informacja ta jest jednocześnie informacją poufną. Podmiot taki musiałby bowiem upublicznić taką informację dwukrotnie, tj. w trybie przewidzianym przez rozporządzenia 596/2014 dla upubliczniania informacji poufnych oraz w trybie przewidzianym przez projektowany art. 90i ust. 1 ustawy dla transakcji z podmiotami powiązanymi. Projektowany art. 90i ust. 6 wyjaśnia więc powyższe wątpliwości przez wskazanie, że rozporządzenie 596/2014 ma pierwszeństwo przed przepisami o istotnych transakcjach.

Art. 90j przewiduje odstępstwa od wymogów stosowanych wobec istotnych transakcji na podstawie art. 90i. Za takie istotne transakcje nie będą uznawane transakcje zawierane na

warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności spółki (ust. 1 pkt 1). Takie transakcje niosą za sobą minimalne ryzyko nadużycia interesów spółki i jej akcjonariuszy. Jednocześnie na podstawie ust. 2 tego przepisu w spółce będzie funkcjonować procedura okresowej oceny, czy transakcje zawarte na podstawie art. 90j ust. 1 pkt 1 rzeczywiście spełniały warunki, o których mowa w tym przepisie.

Ponadto, za istotną transakcję nie będzie uważana transakcja ze spółką zależną, jeżeli spółka jest jedynym akcjonariuszem tej spółki zależnej. Również w takich przypadkach ryzyko nadużyć interesów spółki i jej akcjonariuszy jest minimalne, a spółka powinna mieć możliwość bardziej swobodnego kształtowania warunków transakcji z podmiotami, co do których pozostaje jedynym akcjonariuszem.

Art. 90j ust. 1 pkt 3 stanowi z kolei, że wyłączone z definicji istotnej transakcji będą także transakcje związane z wypłatą wynagrodzeń członkom zarządu lub rady nadzorczej, o ile transakcje te są zgodne z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń. Biorąc pod uwagę fakt, że polityka wynagrodzeń będzie przyjmowana i zatwierdzana przez organy spółki, niecelowe byłoby poddawanie transakcji zawartych na jej podstawie kolejnym wymogom.

Art. 90k przesądza, że zasady dotyczące istotnych transakcji będą miały zastosowanie również do transakcji zawieranych pomiędzy podmiotami zależnymi spółki publicznej.

Art. 90l przewiduje natomiast, że na potrzeby obliczania wartości istotnej transakcji, wszystkie transakcje zawarte z tym samym podmiotem w okresie poprzedzających 12 miesięcy podlegają zsumowaniu. Przepis ten uniemożliwi omijanie wymogów ustanowionych w art. 90i poprzez dzielenie jednej transakcji o znacznej wartości na kilka pomniejszych. Przepis precyzuje przy tym, że do sumy tych transakcji włączane będą tylko transakcje, które nie podlegały wcześniej obowiązkom wynikającym z przepisów rozdziału 4b, tj. jednostkowo nie przekraczały wartości, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej.

Art. 1 pkt 73 dostosowuje tytuł rozdziału 5 ustawy o ofercie publicznej do zakresu regulacji przepisów w nim zawartych.

Art. 1 pkt 74 wprowadza regulację procedury wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu (nowe brzmienie art. 91) oraz przewiduje przypadki, w których takie wycofanie akcji będzie konieczne (nowe brzmienie art. 92). Nowe brzmienie tych przepisów związane jest z proponowanym w art. 4 pkt 20 ustawy o ofercie publicznej nowym brzmieniem definicji spółki publicznej.

Ponadto, w art. 91 ust. 6–8 ustawy o ofercie publicznej wprowadza się regulację, zgodnie z którą cenę przymusowego wykupu akcji w przypadku spółek publicznych notowanych wyłącznie w alternatywnym systemie obrotu ustalać się będzie w oparciu o średnią wartość rynkową z alternatywnego systemu obrotu. Obecnie w przypadku przymusowego wykupu akcji takich spółek, cenę minimalną ustala się na podstawie art. 79 ust. 1 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej, tj. w odniesieniu do wartości godziwej akcji spółki. Dotychczasowa wykładnia art. 79 ust. 1–3 w zw. z art. 82 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej, nakazująca ustalać cenę przymusowego wykupu w odniesieniu do wartości godziwej rozumianej zgodnie z art. 28 ust. 6 zd. drugie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, tj. jako cenę rynkową z aktywnego rynku pomniejszoną o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca, jest niezrozumiała dla uczestników rynku oraz stwarza poważne ryzyko do nadużyć. Alternatywny system obrotu NewConnect prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. charakteryzuje się bardzo niską płynnością. Oznacza to, że przy wykorzystaniu niewielkich środków finansowych zainteresowany podmiot może wpłynąć na kurs zamknięcia akcji na dzień przed planowanym ogłoszeniem przymusowego wykupu. Stwarza to ryzyko, że podmioty żądające przymusowego wykupu będą dążyć do zaniżenia rozumianej w ten sposób wartości godziwej. Z drugiej strony istnieje ryzyko, że akcjonariusze mniejszościowi będą dążyć do tego, aby cena zamknięcia na dzień przed ogłoszeniem przymusowego wykupu była jak najwyższa. W tej sytuacji akcjonariusz większościowy zawiadamiając KNF o zamiarze zgłoszenia przymusowego wykupu naraża się na ryzyko, że koszt przymusowego wykupu wielokrotnie się zwiększy w sposób niemożliwy do przewidzenia na etapie zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu. O wiele trudniej jest natomiast w sposób sztuczny wpłynąć na cenę akcji ustalaną jako średnią wartość rynkową z okresu 3 lub 6 miesięcy, niż jako kurs zamknięcia z pojedynczej sesji na mało płynnym rynku NewConnect.

Art. 1 pkt 75 znosi opłatę za stwierdzenie równoważności memorandum informacyjnego oraz zatwierdzenie memorandum informacyjnego. Na podstawie art. 93a ustawy o ofercie publicznej będzie teraz pobierana jedynie opłata za zatwierdzenie prospektu, której kwota zostanie podwyższona do 6000 euro. Podwyższenie opłaty spowodowane jest spodziewaną utratą przez KNF części dochodów w związku ze zniesieniem wymienionych wyżej opłat oraz zniesieniem opłaty za wpis do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Art. 1 pkt 76 wprowadza opłatę za zatwierdzenie memorandum informacyjnego. W związku z koniecznością zatwierdzania memorandów informacyjnych na podstawie nowych przepisów art. 3 ust. 1a i 1b przewiduje się wzrost liczby tych dokumentów składanych do KNF. Wysokość opłaty określono przy tym na połowę wysokości opłaty za zatwierdzenie prospektu.

Art. 1 pkt 77 uchyla art. 94, który regulował opłaty z tytułu wpisu do ewidencji, o której mowa w art. 10 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Z uwagi na to, że w modelu proponowanym w niniejszym projekcie, ewidencja będzie faktycznie uzupełniana samodzielnie przez emitentów, nie jest zasadne utrzymywanie opłat za wpisy do niej.

Art. 1 pkt 78 doprecyzowuje przepisy ustawy o ofercie publicznej, które posługują się pojęciem państwa macierzystego, przez wskazanie, że chodzi w nich o macierzyste państwo członkowskie w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129.

Pozostałe zmiany, co do zasady, wprowadzają sankcje za niestosowanie lub niewłaściwe stosowanie przepisów rozporządzenia 2017/1129. **Art. 1 pkt 79 lit. a–e** zmieniają ust. 1, 1a–1d, 5, 13 i 14 w art. 96, w celu dostosowania odniesień zawartych w tych przepisach do właściwych przepisów ustawy o ofercie publicznej. Szczegółowe wymienienie sankcjonowanych przepisów – zwłaszcza w projektowanym art. 96 ust. 1 pkt 2 – służy precyzyjnemu rozgraniczeniu tych naruszeń, które będą zagrożone sankcją administracyjną od tych, które zagrożone będą sankcją karną. Natomiast **lit. f** dodaje możliwość zakazania emitentowi lub oferującemu ubiegania się o zatwierdzenie kolejnego prospektu przez okres nie dłuższy niż 5 lat, co stanowi zapewnienie stosowania przepisu art. 32 ust. 1 lit. k rozporządzenia 2017/1129.

Przepisy art. 96c i art. 96d, dodawane przez **art. 1 pkt 80 projektu**, nakładają skuteczne, proporcjonalne i odstraszające środki administracyjne w postaci kar pieniężnych, możliwości wykluczenia papierów wartościowych z obrotu oraz nakazu zaprzestania działań skutkujących powstaniem naruszeń. Zakres naruszeń sankcjonowanych w ust. 1 tego artykułu różni się przy tym nieznacznie z katalogiem zawartym w ust. 2. Jest to spowodowane koniecznością rozgraniczenia przepisów, których naruszenie będzie skutkowało sankcją administracyjną od tych, które zagrożone będą sankcją karną. Katalog przepisów, których naruszenie zagrożone będzie sankcją, a także wysokość maksymalnych kar pieniężnych wskazana w tych przepisach – 21 100 000 zł dla emitenta lub 3 000 000 zł dla osoby fizycznej – wynikają z przepisów rozporządzenia 2017/1129, tj. odpowiednio art. 38 ust. 1 lit. a oraz art. 38 ust. 2 lit. d i e. KNF

będzie miała przy tym obowiązek brać pod uwagę wiele czynników, mających wpływ na wysokość tej kary. Jednocześnie, aby zwiększyć poziom prewencji ogólnej, decyzje o nakładaniu kar administracyjnych będą, co do zasady, upubliczniane na stronie internetowej KNF.

Art. 1 pkt 81 lit. a i b wprowadzają zmiany polegające na korekcie odesłań w związku z umożliwieniem wprowadzania akcji do obrotu na rynku regulowanym przez podmioty inne niż emitent tych papierów wartościowych i związanym z tym nowym brzmieniem art. 11a ustawy o ofercie publicznej. Zmiana przewidziana w **lit. c** wynika z przeniesienia dotychczasowego art. 44 do nowego art. 55d.

Aby zapewnić skuteczną współpracę KNF z ESMA, **art. 1 pkt 82 projektu** dodaje do ustawy o ofercie publicznej art. 97c, który ustanawia obowiązek corocznego przekazywania unijnemu nadzorcy zbiorczej informacji o zastosowanych przez Komisję karach. Dodawany tym samym przepisem art. 97d ma na celu zapewnienie stosowania przepisu art. 41 ust. 4 rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana przewidziana w **art. 1 pkt 83 projektu** ma natomiast na celu wykluczenie odpowiedzialności cywilnej za informacje zawarte w podsumowaniu prospektu lub specjalnym podsumowaniu prospektu UE na rzecz rozwoju, o których mowa w przepisach rozporządzenia 2017/1129. Podsumowania te nie są bowiem samodzielnymi dokumentami i powinny być zawsze odczytywane w kontekście całego prospektu. Wyłączenie odpowiedzialności cywilnej nie będzie miało jednak zastosowania w przypadku, gdy informacje zawarte w podsumowaniu wprowadzają w błąd, są nieprawdziwe lub niezgodne z całością prospektu.

Zmiany wprowadzane w **art. 1 pkt 84 i 85** mają na celu, co do zasady, dostosowanie przepisu art. 99 i art. 100 do siatki pojęciowej stosowanej w ustawie oraz w rozporządzeniu 2017/1129. W tym celu pojęcie „prospektu emisyjnego” zastępuje się pojęciem „prospektu”, a pojęcie „aneksu” zastępuje się pojęciem „suplementu”. Rodzaj i wysokość sankcji przewidziane w tych przepisach pozostają natomiast bez zmian.

Art. 1 pkt 86 dostosowuje pojęcia użyte w art. 103 i art. 104 ustawy o ofercie publicznej do tych używanych w ustawie i rozporządzeniu 2017/1129. W tym celu pojęcie „aneksu” zastępuje się pojęciem „suplementu”. Rodzaj i wysokość sankcji przewidziane w tych przepisach pozostają natomiast bez zmian.

Art. 104b ustawy o ofercie publicznej, dodawany przez **art. 1 pkt 87 projektu ustawy**, jest uzupełnieniem zmiany proponowanej w art. 1 pkt 8 i wprowadza sankcję grzywny do 20 000 zł za nieprzedstawienie sądowi rejestrowemu wniosku o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu wydania przez niego oceny, o której mowa w art. 6a ustawy o ofercie publicznej.

W tym samym punkcie dodawane są również **art. 104c–104e**, przewidujące odpowiedzialność karną za uchylanie się od obowiązków sporządzania i publikacji dokumentów, o których mowa w dodawanym rozdziale 4a, a także za podawanie nieprawdziwych lub zatajanie prawdziwych danych wpływające w istotny sposób na treść polityki wynagrodzeń i sprawozdania o wynagrodzeniach.

Art. 2 projektu ustawy wprowadza jedną zmianę w ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.), polegającą na wprowadzeniu w treści art. 911^7 § 4 odwołania do bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia 2017/1129, zamiast do przepisu ustawy o ofercie publicznej. Użycie w projektowanym przepisie sformułowania: „Ogłoszenia udostępniane w związku ze sprzedażą w drodze licytacji papierów wartościowych nie stanowią oferty publicznej, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (…)” nie stanowi niedopuszczalnej modyfikacji definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu 2017/1129, ponieważ sprzedaż licytacyjna w postępowaniu egzekucyjnym nie wchodzi w zakres zastosowania tego aktu prawnego, co potwierdza chociażby wydany na gruncie dyrektywy 2003/71/WE wyrok TSUE z dnia 17 września 2014 r. w sprawie C-441/12 Almer Beheer BV i Daedalus Holding BV przeciwko Van den Dungen Vastgoed BV i Oosterhout II BVBA. Ponadto, ze względu na specyfikę postępowania egzekucyjnego, którego celem, co do zasady, powinna być jak najszybsza sprzedaż majątku, nie jest zasadne obejmowanie komornika obowiązkiem sporządzania prospektu i spełniania rygorystycznych wymogów związanych z ofertą publiczną, w przypadku gdy przedmiotem egzekucji są papiery wartościowe.

Art. 3 wprowadza nowy przepis do ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 865). Zmiana ma związek z proponowanym dodaniem w ustawie o funduszach inwestycyjnych regulacji przewidujących możliwość łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych i ma na celu wyeliminowanie wątpliwości co do potencjalnego wykorzystywania tych wehikułów inwestycyjnych w procesie

optymalizacji podatkowej. Proponuje się zatem rozszerzenie tzw. małej klauzuli obejścia prawa podatkowego uregulowanej w art. 12 ust. 13 i 14 tej ustawy, na sytuacje przekształceń funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Dokonując literalnej wykładni obecnie obowiązującego przepisu dotyczy on jedynie spółek, co tworzyłoby konieczność użycia w przyszłości tzw. dużej klauzuli obejścia prawa podatkowego określonej w art. 119a ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2019 r. poz. 900, z późn. zm.) i wiązałoby się z towarzyszącymi temu problemami. Zagrożenie agresywną optymalizacją podatkową może polegać na chęci sztucznego generowania straty w jednym z łączonych funduszy, a następnie w wyniku połączenia obniżania podstawy opodatkowania w drugim (zarówno w funduszu jak i u uczestnika funduszu). Projektowany przepis ma charakter prewencyjny.

Art. 4 projektu ustawy wprowadza zmiany do ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2014, z późn. zm.). Zmiany proponowane w **pkt 1** wprowadzają odwołanie do definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu 2017/1129, zamiast do przepisu ustawy o ofercie publicznej. Zmiana wprowadzana w **pkt 2** związana jest z uchyleniem art. 94 ustawy o ofercie publicznej.

Art. 5 pkt 1 eliminuje błąd legislacyjny w ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych polegający na posługiwaniu się w ustawie skrótową nazwą „Kodeksu spółek handlowych” bez wskazania pełnej nazwy i publikatora tej ustawy.

Art. 5 pkt 2 projektowanej ustawy dodaje art. 142a–142d, których celem jest implementacja art. 3g–3i dyrektywy 2007/36/WE. Przepisy te ustanawiają wymogi dla inwestorów instytucjonalnych, którymi na gruncie prawa polskiego są m.in. zarządzający pracowniczymi programami emerytalnymi. Natomiast zgodnie z art. 2 pkt 9 w zw. z art. 2 pkt 6 ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 850) zarządzającym pracowniczym programem emerytalnym jest pracowniczy fundusz emerytalny.

Dodawane art. 142a–142d nakładają na pracownicze fundusze emerytalne obowiązki opracowywania i publikowania polityki dotyczącej zaangażowania oraz informacji o strategii inwestycyjnej odnoszącej się do dokonywanych przez te podmioty inwestycji w spółki notowane na rynku regulowanym. Przewidziana w **art. 142a ust. 1** konieczność publikowania polityki dotyczącej zaangażowania zapewni większą przejrzystość co do podejścia pracowniczych funduszy emerytalnych do zaangażowania akcjonariuszy i zwiększy

świadomość inwestorów w tym zakresie. Z kolei aby zwiększyć poziom kontroli inwestorów nad realizacją polityki dotyczącej zaangażowania, pracownicze fundusze emerytalne będą obowiązane corocznie publikować sprawozdanie z realizacji tej polityki.

Zwiększeniu przejrzystości działania pracowniczych funduszy emerytalnych służy również przewidziany w **art. 142b** obowiązek publikowania polityki, sprawozdania i wyjaśnień na swojej stronie internetowej.

Art. 142c przewiduje natomiast obowiązek publikowania określonych informacji o strategii inwestycji kapitałowych pracowniczego funduszu emerytalnego. Obejmuje to również informacje o ustaleniach poczynionych z podmiotami, które w imieniu tego funduszu dokonują inwestycji. Zwiększy to przejrzystość relacji pomiędzy tymi podmiotami, co leży w interesie uczestników pracowniczych programów emerytalnych oraz spółek, w które dokonano inwestycji. Obowiązki te mogą też przyczynić się do powstawania długoterminowych strategii inwestycyjnych i budowania długoterminowych relacji ze spółkami. W związku z przyjętą w projektowanym **art. 142c ust. 2** ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, implementacją art. 3h ust. 2 dyrektywy 2007/36/WE zauważenia wymaga, że pracownicze fundusze emerytalne mogą powierzać zarządzanie swoimi aktywami wyłącznie firmom inwestycyjnym, które świadczą usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz towarzystwom funduszy inwestycyjnych, które świadczą tożsame usługi (art. 152 ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych). Zgodnie z prawodawstwem krajowymi usługi takie mogą świadczyć wyłącznie firmy inwestycyjne oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Implementowany art. 3h ust. 2 dyrektywy 2007/36/WE stanowi również, że obowiązek publikacji dotyczy także przypadków gdy inwestycja inwestora instytucjonalnego w spółki publiczne dokonywana jest za pośrednictwem przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania. Dlatego też w projektowanym art. 142c ust. 2 przyjęto, że ujawnienia obejmą również sytuacje gdzie dochodziłoby do takich inwestycji za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych lub alternatywnych funduszy inwestycyjnych w oparciu o dokonane ustalenia pomiędzy pracowniczym funduszem emerytalnym i odpowiednio towarzystwem funduszy inwestycyjnych i zarządzającym ASI.

Art. 142d przewiduje odpowiedzialność członków zarządu pracowniczego towarzystwa zarządzającego pracowniczym funduszem, który ma obowiązek sporządzać dokumenty, o

których mowa w art. 142a–142c, za opracowanie i publikację tych dokumentów oraz za informacje zawarte w tych dokumentach.

Art. 5 pkt 3 wprowadza natomiast sankcje karne za niesporządzenie lub nieopublikowanie dokumentów, o których mowa w art. 142a–142c, a także za przekazywanie nieprawdziwych lub zatajanie prawdziwych informacji w tych dokumentach. Działanie takie będzie zagrożone karą grzywny, ograniczenia wolności lub pozbawienia wolności do roku, co z jednej strony zapewni odstraszający charakter kary, z drugiej zaś strony zachowany zostanie wymóg jej proporcjonalności. Wysokość tych kar skorelowana jest z wysokością sankcji za naruszenie analogicznych przepisów dotyczących funduszy inwestycyjnych, firm inwestycyjnych, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

Art. 6 wprowadza do ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771, z późn. zm.) nowy przepis art. 8 pkt 1a, wskazujący, że w zakresie nieuregulowanym w tej ustawie, do zasad emisji, obrotu i wykupu hipotecznych listów zastawnych będą miały zastosowanie również przepisy rozporządzenia 2017/1129.

Art. 7 pkt 1 zastępuje w art. 25 ust. 9 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe pojęcie umowy o subemisję inwestycyjną pojęciem umowy o gwarancję emisji. Zmiana ma związek z zastąpieniem tych pojęć również w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 7 pkt 2 naprawia błąd legislacyjny, polegający na odesłaniu w treści art. 27 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe do „rozdziału 9 ustawy, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 8”. W swojej pierwotnej wersji przepis ten odwoływał się do rozdziału 9 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. poz. 754), który dotyczył znacznych pakietów akcji. Po uchyleniu powyższej ustawy, przepis art. 27 ust. 2 uzyskał swoje obecne brzmienie, przy czym w dalszym ciągu zawierał on odesłanie do rozdziału 9. W ustawie o ofercie publicznej rozdział ten zawiera natomiast przepisy dotyczące sankcji karnych. Ponadto, na skutek jednej z kolejnych nowelizacji, art. 4 ust. 1 pkt 8, który wcześniej odwoływał się do ustawy o ofercie publicznej, obecnie zawiera odwołanie do rozporządzenia 575/2013. Konieczne jest zatem w art. 27 ust. 2, po pierwsze, wskazanie ustawy o ofercie publicznej z nazwy, a po drugie – odwołanie się do rozdziału 4 tej ustawy, ponieważ rozdział ten dotyczy znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

Art. 7 pkt 3 eliminuje występujące w art. 28 ust. 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe pojęcie „zniesienia dematerializacji akcji”, które na skutek zmian w art. 91 ustawy o ofercie publicznej nie będzie już występować w porządku prawnym. Sformułowanie

to zostało zastąpione pojęciem „wycofania akcji z obrotu” na rynku regulowanym. Ograniczenie zakresu tego pojęcia jedynie do rynku regulowanego wynika z ustawowych ograniczeń, na mocy których akcje banku nie mogą być dopuszczone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Art. 7 pkt 4 wprowadza zasady dotyczące nagrywania i archiwizacji rozmów związanych z lokatami strukturyzowanymi tożsame ze zmianami wprowadzanymi w zakresie nagrywania i archiwizacji rozmów przez firmy inwestycyjne w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 7 pkt 5 projektu ustawy uchyla art. 92 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, który wyłączał stosowanie ustawy o ofercie publicznej do bankowych papierów wartościowych. Zmiana ta skorelowana jest z uchyleniem art. 2 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej. Na marginesie należy zauważyć, że przepis ten, podobnie jak art. 27 ust. 2, odwoływał się do „ustawy, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 8”, zatem ze względów przedstawionych wyżej nie posiadał on treści normatywnej.

Art. 8 pkt 1 lit. a doprecyzowuje definicję spółki publicznej zawartą w KSH. Biorąc pod uwagę, że projekt ustawy wprowadza w ustawie o ofercie publicznej, obok definicji „spółki publicznej”, także definicję „spółki” (jedynie na potrzeby rozdziałów 4a i 4b), pozostawienie przepisu w obecnym brzmieniu mogłoby rodzić słuszne wątpliwości interpretacyjne.

Lit. b dodaje natomiast definicję doradcy akcjonariusza do spraw głosowania. Są to podmioty, które zajmują się analizą informacji udostępnianych przez spółki publiczne w celu przedstawiania badań, porad i rekomendacji co do sposobu głosowania na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek publicznych. Podmioty prowadzące taką działalność mogą wywierać duży wpływ na sposób głosowania inwestorów, którzy polegają na ich profesjonalnych usługach. Z tego powodu konieczne stało się prawne uregulowanie ich działalności.

Art. 8 pkt 2 projektu ma na celu wskazanie, że w spółkach z siedzibą na terytorium Polski, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, do zadań zwyczajnego walnego zgromadzenia należy również powzięcie uchwały opiniującej sprawozdanie o wynagrodzeniach, o której mowa w art. 90g ust. 5 ustawy o ofercie publicznej lub przeprowadzenie dyskusji, w przypadku spółek, które spełniają kryteria określone w art. 90g ust. 6 tej ustawy.

Art. 8 pkt 3 wprowadza wymogi przejrzystości dla doradców akcjonariusza do spraw głosowania. Wymogi te będą obejmować konieczność przedstawiania kluczowych informacji związanych z przygotowywaniem badań, porad i rekomendacji, oraz ujawniania wszelkich sprzeczności interesów i relacji biznesowych, które mogą mieć wpływ na bezstronność przygotowywanych rekomendacji (art. 402^4 § 2 i art. 402^6). Art. 402^4 § 2 przewiduje natomiast, że powyższe informacje będą dostępne na stronie internetowej doradcy akcjonariusza do spraw głosowania przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji. Umożliwi to inwestorom zainteresowanym skorzystaniem z usług doradcy zapoznanie się z jego metodami oraz przeszłymi wynikami, co przełoży się na większą świadomość wyboru konkretnego doradcy.

Dodawany art. 402^5 przewiduje natomiast, że w przypadku gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania kieruje się w swojej działalności zasadami etyki zawodowej, ma on obowiązek przedstawiać sprawozdania ze stosowania tych zasad, co również przyczyni się do większej przejrzystości działania tych podmiotów.

W **art. 8 pkt 4 projektowanej ustawy** dodaje się przepisy doprecyzowujące zasady głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej. W celu zwiększenia transparentności działania spółek i polepszenia relacji pomiędzy spółką a jej akcjonariuszami przewiduje się, że akcjonariusz oddający głos na walnym zgromadzeniu drogą elektroniczną, powinien niezwłocznie otrzymać potwierdzenie otrzymania głosu przez spółkę. Ponadto, każdy akcjonariusz głosujący elektronicznie będzie miał możliwość sprawdzenia, na swój wniosek, czy jego głos został prawidłowo zarejestrowany i policzony.

Dodawany w art. 412 KSH § 1^1 (**art. 8 pkt 5**) służy implementacji art. 3c ust. 1 lit. b dyrektywy 2007/36/WE. Przepis ten przewiduje, że pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej do udziału w walnym zgromadzeniu i głosowania na nim będzie mógł być także pośrednik, o którym mowa w art. 68i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Należy przy tym zauważyć, że już obecnie możliwość ustanowienia pełnomocnictwa dla takich podmiotów wydaje się być dopuszczalna. Przepisy KSH pozostawiają bowiem akcjonariuszom dużą swobodę w wyborze pełnomocnika, ustanawiając jedynie nieliczne ograniczenia w tym zakresie. Niemniej jednak, dla pewności implementacji dyrektywy, projektodawca zdecydował się wyraźnie przewidzieć możliwość ustanowienia takiego pełnomocnictwa dla pośredników.

Zmiany proponowane w **art. 8 pkt 6–11** mają na celu dostosowanie regulacji dotyczących spółek akcyjnych do wymogów rozporządzenia 2017/1129. **Art. 8 pkt 6** nowelizuje art. 431

§ 4 KSH przez wskazanie w tym przepisie, że w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej, zastosowanie będą miały także przepisy rozporządzenia 2017/1129, a także przez zastąpienie wyrażenia „prospekt emisyjny" wyrazem „prospekt". Ponadto w przepisie tym usunięte zostaną fragmenty dotyczące stwierdzania równoważności informacji zawartych w memorandum informacyjnym z informacjami zawartymi w prospekcie, w związku z projektowaną utratą takiej kompetencji przez KNF.

Art. 8 pkt 7 zastępuje występujące w art. 432 § 4 KSH wyrażenie „prospekt emisyjny" wyrazem „prospekt".

Zmiany w **art. 8 pkt 8** mają związek z zastąpieniem pojęcia subemisji usługowej i subemisji inwestycyjnej pojęciem gwarancji emisji. Z tego względu występujące w art. 433 w § 1 w pkt 1 i 2, w § 4 i w § 5 w zdaniu pierwszym pojęcie subemitenta zastąpiono pojęciem gwaranta emisji.

W **art. 8 pkt 9** występujące w art. 436 § 1 KSH wyrażenie „prospekt emisyjny" zastępuje się wyrazem „prospekt".

Art. 8 pkt 10 lit. a zastępuje w art. 440 § 1 pkt 3 KSH pojęcie subemitenta pojęciem gwaranta emisji. **Lit. b** tego przepisu zmienia, w art. 440 § 3 KSH, wyrazy „prospekt emisyjny" na wyraz „prospekt".

Art. 8 pkt 11 zastępuje występujące w art. 441 § 2 pkt 6 i § 3 KSH wyrazy „prospekt emisyjny" wyrazem „prospekt".

Art. 9 projektowanej ustawy wprowadza zmianę do art. 334 ust. 3 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498, z późn. zm.), której celem jest sprecyzowanie, że ogłoszenie udostępniane w związku ze sprzedażą papierów wartościowych przez syndyka nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu przepisów rozporządzenia 2017/1129. Zmiana w tym przepisie polega na zastąpieniu dotychczasowego odwołania do przepisów ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do bezpośrednio obowiązującego rozporządzenia 2017/1129. Ponadto wykreśla się fragment mówiący o braku stosowania art. 53 ust. 7 ustawy o ofercie publicznej, ze względu na uchylenie tego przepisu. Użycie w projektowanym przepisie sformułowania „Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (…) ogłoszenie udostępniane w związku ze sprzedażą papierów wartościowych przez syndyka" nie stanowi niedopuszczalnej modyfikacji definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu

2017/1129, co także potwierdza przywoływany już wcześniej wyrok TSUE z dnia 17 września 2014 r. w sprawie C-441/12 Almer Beheer BV i Daedalus Holding BV przeciwko Van den Dungen Vastgoed BV i Oosterhout II BVBA. Ponadto, ze względu na specyfikę postępowania upadłościowego, którego celem, co do zasady, powinna być jak najszybsza sprzedaż majątku dłużnika i uzyskanie zaspokojenia wierzycieli, nie jest zasadne obejmowanie syndyka obowiązkiem sporządzania prospektu i spełniania rygorystycznych wymogów związanych z ofertą publiczną, w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży są papiery wartościowe.

W **art. 10 projektu ustawy** dokonuje się zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych. **Pkt 1 lit. a** naprawia błąd legislacyjny, którego skutkiem było dodanie w art. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych dwóch punktów oznaczonych jako „2f". **Art. 10 pkt 1 lit. b** dodaje do słowniczka ustawowego skrótowe oznaczenie rozporządzenia 2017/1129, co przyczyni się do większej przejrzystości i czytelności odwołań do tego aktu prawnego w dalszych przepisach ustawy. W **lit. c** zmienia się definicję podmiotu powiązanego, tak aby mieścił się w niej przypadek uznania danego podmiotu za podmiot dominujący na podstawie dodawanego art. 2a. **Lit. d** zmienia definicję oferty publicznej – w związku z przeniesieniem tej definicji z ustawy o ofercie publicznej do rozporządzenia 2017/1129, oraz definicję publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego – przez wprowadzenie do niej wyłączenia ofert publicznych, które nie wymagają sporządzenia prospektu na podstawie przepisów rozporządzenia 2017/1129.

Dodawany w **art. 10 pkt 2 projektu ustawy** art. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych umożliwi wzmocnienie kontroli kapitałowej nad towarzystwami funduszy inwestycyjnych, poprzez przyznanie KNF uprawnienia do uznania danego podmiotu za podmiot dominujący wobec towarzystwa. Przesłanki wydania takiej decyzji obejmować będą m.in. przypadki, w których wpływ na działalność towarzystw może być realizowany poprzez tzw. „parkowanie akcji", wynikać z powiązań kapitałowych, finansowych lub osobowych o charakterze prawnym lub faktycznym. Zmiana ta wynika z faktu, że system nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi musi być stale wzmacniany, a wszelkie obserwowane niedoskonałości, czy też dostrzegane w praktyce luki prawne muszą być eliminowane. Jest to szczególnie istotne w związku z tym, że zdecydowaną większość instytucji finansowych prowadzących pracownicze plany kapitałowe będą stanowiły towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Podmioty te będą w związku z powyższym zarządzać znacznymi aktywami, a ich funkcjonowanie będzie miało istotny wpływ na rynek kapitałowy. Dlatego propozycja obejmuje również wyposażenie KNF w niezbędne

środki nadzoru w postaci nakazu zaprzestania przez podmiot uznany za dominujący wywierania niekorzystnego wpływu na towarzystwo. Decyzja w tym przedmiocie będzie zawierać termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności, a w przypadku niewykonania takiego nakazu KNF będzie uprawniona do nałożenia kary pieniężnej.

Zmiany proponowane w **art. 10 pkt 3** również mają związek ze zmianą definicji oferty publicznej. Z tego względu **lit. a** modyfikuje treść art. 3 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tak aby wyeliminować podział na publiczne i niepubliczne proponowanie nabycia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych. W **lit. b** uchyla się natomiast ust. 2 definiujący publiczne proponowanie nabycia.

Art. 10 pkt 4 modyfikuje krąg uczestników funduszu inwestycyjnego, przez wskazanie, że takimi uczestnikami będą osoby wskazane w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji. Zmiana ta jest konsekwencją propozycji kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Celem zmiany proponowanej w **art. 10 pkt 5 lit. a** jest zapewnienie możliwości denominowania funduszu inwestycyjnego w danej walucie obcej, wskazanej w jego statucie, w sytuacji w której działalność inwestycyjna funduszu skupia się na lokatach dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za walutę obcą lub lokatach denominowanych w walucie obcej. Możliwość wyceny aktywów funduszu oraz ustalania zobowiązań funduszu w walucie obcej jest narzędziem prowadzącym do skutecznego wyeliminowania ryzyka kursowego funduszu w opisanej sytuacji. Przepis art. 13 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w dotychczasowym brzmieniu przewidywał możliwość denominowania funduszu w sytuacji, w której fundusz lokował co najmniej 50% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego nabywane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za walutę obcą lub denominowane w walucie obcej. Katalog zamykający się wyłącznie w dwóch rodzajach lokat w dobie internacjonalizacji działalności inwestycyjnej polskich funduszy inwestycyjnych nie odpowiada aktualnym potrzebom rynku. Brzmienie art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych nie było modyfikowane od wprowadzenia ustawy do polskiego porządku prawnego, tj. od 2004 r. Od tego czasu w znacznym stopniu zmieniło się natomiast otoczenie gospodarcze funduszy inwestycyjnych, które poprzez członkostwo Polski w Unii Europejskiej stały się bardziej otwarte na rynki zagraniczne. Wzrosła również liczba Polaków zarabiających w walutach innych niż złoty,

posiadających w tych walutach oszczędności i będących osobami potencjalnie zainteresowanymi inwestowaniem zgromadzonych środków w walutach, w których otrzymują wynagrodzenie. Jednocześnie dostępność funduszy denominowanych w walutach obcych na rodzimym rynku jest stosunkowo niska.

Fundusze często posiadają szeroko określoną politykę inwestycyjną, która przewiduje możliwość lokowania środków pieniężnych w różne typy aktywów, co ma bezpośredni wpływ na kształt portfela inwestycyjnego danego funduszu, przy czym nie zawsze będą to papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Szczególnie fundusze inwestycyjne zamknięte uprawnione są do nabywania udziałów w spółkach z o.o. i ich zagranicznych odpowiednikach lub wierzytelności. Ponadto fundusze obowiązane są do utrzymywania części swoich aktywów również w postaci gotówkowej, chociażby w celu obsługi finansowej odkupów jednostek uczestnictwa albo umorzeń certyfikatów inwestycyjnych. Fundusz denominowany w walucie innej niż złoty, lokujący większość zgromadzonych środków w aktywa denominowane w walutach obcych zobowiązany był dotychczas utrzymywać co najmniej 50% swoich aktywów w instrumentach rynku pieniężnego i papierach wartościowych, a dopiero pozostała część portfela inwestycyjnego takiego funduszu mogła być inwestowana w pozostałe kategorie lokat, zgodnie ze statutem funduszu.

Treść art. 13 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych została zmieniona w taki sposób, aby uwzględnić również fundusze inwestycyjne zamknięte. Aktualne brzmienie przepisu powodować bowiem mogło utrudnienia lub nawet niemożność tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi denominowanymi w walucie innej niż złoty. Proponuje się również, aby wycena aktywów funduszu i ustalanie jego zobowiązań w walucie obcej było możliwe niezależnie od przedmiotu lokat dokonywanych przez fundusz. Wobec wszystkich lokat utrzymano natomiast wymóg nabywania ich poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za walutę obcą lub denominowania ich w walucie obcej, a także konieczność wskazania w polityce inwestycyjnej funduszu, że lokuje co najmniej 50% wartości swoich aktywów w takie lokaty.

Art. 10 pkt 5 lit. b jest konsekwencją zmian wprowadzonych w art. 13 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Pozostawienie ust. 3 tego przepisu w niezmienionym brzmieniu mogłoby rodzić wątpliwości co do dopuszczalności i warunków dokonywania wpłat i wypłat w walutach obcych w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w szczególności z tytułu wykupu certyfikatów, wypłaty przychodów ze zbycia lokat, czy wypłaty dochodów.

Art. 10 pkt 6 projektu ustawy dostosowuje treść art. 15 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych do nowej definicji oferty publicznej.

Zmiana proponowana w **art. 10 pkt 7** ma na celu ujednolicenie terminologii używanej w przepisach ustawy o funduszach inwestycyjnych, przez zmianę brzmienia art. 24 ust. 8d w taki sposób, aby była w nim mowa o funduszu inwestycyjnym zamkniętym, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

Zmiana proponowana w **art. 10 pkt 8** związana jest ściśle ze zmianami proponowanymi do art. 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych, polegających na zagwarantowaniu większej ochrony dla inwestorów niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zwanych dalej „niepublicznymi FIZ". Dodawany ust. 1a w art. 36 ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadza zasadę, że po podziale certyfikatu inwestycyjnego niepublicznego FIZ, wartość aktywów netto funduszu przypadająca na taki certyfikat nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro. Powody wprowadzenia takiego rozwiązania szerzej opisano w uzasadnieniu do zmian wprowadzanych w art. 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Art. 10 pkt 9 eliminuje błąd legislacyjny w ustawie o funduszach inwestycyjnych polegający na posługiwaniu się w ustawie skrótową nazwą „Kodeksu spółek handlowych" bez wskazania pełnej nazwy i publikatora tej ustawy.

W **art. 10 pkt 10–12** proponuje się wprowadzenie zmian w zakresie powoływania członków zarządu towarzystw funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie oraz członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. Zmiany te mają na celu dostosowanie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych do obowiązujących obecnie rozwiązań zawartych w ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. W ustawach tych obowiązują już bowiem wymogi uzyskania zgody KNF na powołanie określonych członków zarządów towarzystwa emerytalnego, banku, domu maklerskiego i zakładu ubezpieczeń.

W przypadku pozostałych członków zarządu utrzymany zostanie obowiązujący już obecnie wymóg powiadomienia KNF o powołaniu nowego członka zarządu.

Projektowane rozwiązania dostosowano do charakteru i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, poprzez wyodrębnienie wskazanych wyżej funkcji nadzorujących członków zarządu. Jednocześnie zasadne jest, aby funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem zostały oddzielone od funkcji związanych z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych dotyczących portfela inwestycyjnego funduszu lub portfela, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. Dodatkowo, analogicznie jak w przypadku określonych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi rozwiązań dotyczących domów maklerskich uzasadnione jest przyjęcie podziału kompetencji, polegającego na zakazie łączenia funkcji prezesa zarządu oraz członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem.

Opisywana zmiana zapewni także, że kluczowe stanowiska w towarzystwie funduszy inwestycyjnych obejmowane będą przez osoby posiadające nieposzlakowaną opinię, odpowiednią wiedzę, umiejętności i doświadczenie do pełnienia funkcji i obowiązków, jakie mają im być powierzone. Wprowadzone zmiany mają na celu zapewnienie, że osoby te będą dawały rękojmię należytego wykonywania powierzonych im obowiązków i funkcji. W konsekwencji zmiany te wpłyną na bardziej ostrożne i stabilne zarządzanie towarzystwem funduszy inwestycyjnych, co przyczyni się do zwiększenia ochrony inwestorów dokonujących inwestycji w fundusze inwestycyjne.

Uchylenie art. 44 ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, proponowane w **art. 10 pkt 13 lit. a projektu**, spowodowane jest przeniesieniem tych przepisów odpowiednio do art. 42 ust. 2, 4 i 6 oraz art. 42 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych w projektowanym brzmieniu. Przepisy te odnosić się będą do członków zarówno zarządu jak i rady nadzorczej. Natomiast zmiana proponowana w **lit. b** sprowadza się do dodania obowiązku dołączenia informacji i oświadczeń o spełnianiu przez członków rady nadzorczej wymogów nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, do powiadomienia o powołaniu nowego członka rady nadzorczej.

Art. 10 pkt 14 dodaje w ustawie o funduszach inwestycyjnych przepisy art. 46d–46g, które odnoszą się do polityki dotyczącej zaangażowania towarzystw funduszy inwestycyjnych. Art. 46d i 46e przewidują obowiązek publikowania takiej polityki przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych i, co do zasady, stanowią powtórzenie przepisów art. 142a i 142b ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych.

Art. 46f przewiduje natomiast konieczność ujawniania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych określonych informacji w przypadku, gdy to towarzystwo dokonuje inwestycji w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, świadczenia usług zarządzania aktywami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na rzecz zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, które wykonują działalność w zakresie ubezpieczeń na życie, lub zarządzania funduszami, których jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada pracowniczy fundusz emerytalny, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji. Ujawnianie tych informacji umożliwi inwestorom instytucjonalnym ocenę strategii inwestycyjnej funduszu, w szczególności czy fundusz działa w najlepszym interesie długoterminowym inwestora i czy realizuje strategię umożliwiającą zaangażowanie akcjonariuszy. Zakres informacji, określony w ust. 2, obejmuje minimalne informacje, które są niezbędne do właściwej oceny i rozliczenia funduszu.

Art. 46g przewiduje odpowiedzialność członków zarządu towarzystwa zarządzającego funduszem, który ma obowiązek sporządzać dokumenty, o których mowa w art. 46d–46f, za opracowanie i publikację tych dokumentów oraz za informacje zawarte w tych dokumentach.

Art. 10 pkt 15 dodaje delegację ustawową dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do uregulowania w drodze rozporządzenia szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz w zakresie dokonywania oceny i weryfikacji spełniania tych wymogów. Podobna delegacja zawarta jest już w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 10 pkt 16 lit. a dostosowuje katalog wymogów, których spełnienie nie jest wymagane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w przypadku opisanym w tym przepisie, do zmienionej numeracji przepisów mówiących o wymaganiach dla członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa.

Lit. b przewiduje natomiast, że jeśli towarzystwu funduszy inwestycyjnych zostanie odebrane zezwolenie na prowadzenie działalności lub zostanie wobec niego wydany zakaz wykonywania działalności w zakresie zarządzania funduszem ze względu na niewyrażenie przez KNF uprzedniej zgody na powołanie członka zarządu, rada nadzorcza będzie musiała niezwłocznie wystąpić o wyrażenie takiej zgody, przy czym członek zarządu, którego dotyczy wniosek, będzie mógł pełnić swoją funkcję do czasu podjęcia decyzji przez KNF.

Art. 10 pkt 17 zastępuje użyte w art. 54 ust. 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych pojęcie subemisji inwestycyjnej pojęciem gwarancji emisji, w związku z zastąpieniem tych pojęć w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 10 pkt 18 odsyła do informacji i oświadczeń wskazanych w art. 42b ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, dostosowując zakres dokumentów przedstawianych przez spółkę ubiegającą się o zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo do katalogu informacji dotyczących członków zarządu towarzystwa.

Art. 10 pkt 19 lit. a przesądza, że zgoda na powołanie członków zarządu nadzorujących podejmowanie decyzji inwestycyjnych oraz system zarządzania ryzykiem musi być udzielona po raz pierwszy w momencie wydania przez KNF zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.

Lit. b dostosowuje odesłania zawarte w art. 61 ust. 4 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych do zmienionej numeracji przepisów określających wymagania dla członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa.

Art. 10 pkt 20 służy temu samemu celowi, zmieniając treść przepisów art. 61a ust. 1 oraz ust. 6 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dodawane przez **art. 10 pkt 21 projektu** przepisy art. 70ba–70bd będą miały zastosowanie do zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi. Nakładają one obowiązki analogiczne do tych przewidzianych w art. 46d–46g i stanowią powtórzenie przepisów odnoszących się do towarzystw funduszy inwestycyjnych. Projektowany art. 70bc stanowi przy tym, że obowiązek informowania o zgodności strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami będzie miał zastosowanie do zarządzających ASI, którzy zarządzają alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, których prawa uczestnictwa posiadają pracowniczy fundusz emerytalny oraz zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, wykonujące działalność w zakresie ubezpieczeń na życie. Wynika to z zakresu czynności, do dokonywania których są uprawnione te podmioty na podstawie obowiązujących przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych. Odpowiedzialność za opracowanie, publikację i treść dokumentów będzie na mocy art. 70bd ciążyć na członkach zarządu zarządzającego ASI zarządzającego alternatywną spółką inwestycyjną, która ma obowiązek sporządzania tych dokumentów.

Art. 10 pkt 22 lit. a, modyfikujący treść art. 70d ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określa warunki, jakie powinien spełniać członek zarządu zarządzającego

ASI, rezygnując w tym zakresie z odesłania do art. 42 ust. 2 ze względu na przeniesienie wymagań, jakie musi spełniać członek zarządu do kilku innych przepisów. **Lit. b i c** służą poprawieniu odesłań w pozostałych ustępach tego artykułu, tak aby nie zawierały one błędnych odwołań.

Art. 10 pkt 23 lit. a zmienia art. 70f ustawy o funduszach inwestycyjnych, tak aby dostosować brzmienie ust. 1 pkt 2 do nowej definicji oferty publicznej. Na mocy **lit. b**, w ust. 2 wprowadzone zostanie odwołanie również do rozporządzenia 2017/1129, jako do aktu prawnego regulującego kwestie przeprowadzania oferty publicznej.

Art. 10 pkt 24 zmienia odwołanie zawarte w art. 70s ust. 3 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, tak aby przepis ten wskazywał wymagania określone w art. 70d ust. 3.

Art. 10 pkt 25 także poprawia odesłania do art. 42 i art. 43 ustawy o funduszach inwestycyjnych, które przy nowym brzmieniu tych przepisów nie będą już poprawne.

Art. 2 lit. f dyrektywy 2007/36/WE wyłącza spod zakresu pojęcia „podmiotu zarządzającego aktywami" zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (w prawie polskim – zarządzającego ASI), który spełnia warunki zwolnienia zgodnie z art. 3 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1). Art. 3 tej dyrektywy został implementowany w rozdziale 3 działu IIIa ustawy o funduszach inwestycyjnych. Mając powyższe na uwadze, **art. 10 pkt 26 projektowanej ustawy** zmienia art. 70zb ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych precyzując, że przepisy art. 70ba–70bd tej ustawy nie będą miały zastosowania do zarządzającego ASI po uzyskaniu przez niego wpisu do rejestru zarządzających ASI.

Zmiana art. 72a ust. 7, dokonywana przez **art. 10 pkt 27 projektu**, przyznaje depozytariuszowi funduszu inwestycyjnego zamkniętego, niebędącego publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, prawo żądania od agenta emisji informacji niezbędnych do ewentualnego wytoczenia powództwa na rzecz uczestników funduszu przeciwko zarządzającemu nim towarzystwu. Zmiana ma związek z umożliwieniem kreowania certyfikatów inwestycyjnych w drodze zapisów w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.

Art. 10 pkt 28 wprowadza nowe zasady odnoszące się do nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych FIZ. Zgodnie z obecnym brzmieniem art. 117 ust. 3

ustawy o funduszach inwestycyjnych, osoby fizyczne mogą nabyć certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ, jeżeli dokonały jednorazowo zapisu na certyfikaty inwestycyjne o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Niepubliczne FIZ co do zasady charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego, niską płynnością aktywów, a co za tym idzie, niemożliwością swobodnego wyjścia z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne przez uczestnika funduszu w dowolnie wybranym przez niego momencie. Certyfikaty inwestycyjne takich funduszy nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zatem wyjście z inwestycji w te certyfikaty wiąże się z koniecznością samodzielnego znalezienia przez uczestnika funduszu nabywcy takich certyfikatów bądź żądania wykupienia ich przez fundusz. Należy jednak pamiętać, że statut funduszu może przewidywać ograniczenia w swobodnym obrocie certyfikatami, zaś możliwość żądania wykupienia certyfikatów przez fundusz może być w statucie funduszu wyłączona lub znacząco ograniczona. Ponadto z certyfikatami inwestycyjnymi niepublicznego FIZ, ze względu na rodzaj prowadzonej przez fundusz polityki inwestycyjnej, może się wiązać istotna zmiana wartości aktywów funduszu, w tym istotne zmniejszenie wartości tych aktywów funduszu, co pociąga za sobą zmniejszenie wartości certyfikatów i realizację strat przez uczestnika.

Ponadto w przypadku emisji certyfikatów inwestycyjnych niepublicznego FIZ nie ma obowiązku sporządzenia prospektu, a do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych fundusz dołącza wyłącznie warunki emisji, które co do zasady charakteryzują się mniejszymi wymogami co do zakresu ujawnień o emisji, emitencie i certyfikatach inwestycyjnych będących przedmiotem danej emisji w stosunku do zakresu ujawnień w prospekcie.

Wskazane powyżej okoliczności wskazują, że certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ powinny nabywać jedynie osoby fizyczne, które są w stanie zrozumieć cechy oraz zasady działania funduszu, należycie ocenić wszelkie konsekwencje prawne i ekonomiczne wiążące się z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu oraz być w takiej sytuacji finansowej, która pozwoli na akceptację ewentualnych strat, braku płynności funduszu, niemożliwości wyjścia z inwestycji, oraz innych ryzyk, jakie wiążą się z inwestycją w te certyfikaty inwestycyjne.

W dotychczasowym stanie prawnym wielkość wpłat do niepublicznego FIZ, jaka w ocenie ustawodawcy uzasadniała nabycie certyfikatów inwestycyjnych takiego funduszu przez osoby fizyczne została określona na poziomie równowartości w złotych 40 000 euro, jednakże dotyczyła ona tylko jednorazowego zapisu na certyfikaty inwestycyjne. Powodowało to w

praktyce nabywanie przez osoby fizyczne certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji za wpłaty do funduszu w wysokości znacznie niższej oraz prowadziło do nabycia certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych FIZ przez osoby fizyczne, których sytuacja finansowa nie pozwalała na dokonywanie inwestycji w fundusze cechujące się ryzykowną polityką inwestycyjną, wysokim ryzykiem poniesienia strat, niepłynnością aktywów, brakiem możliwości wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub znalezienia przez uczestnika funduszu nabywcy certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w obrocie cywilnoprawnym. Uzasadnia to konieczność doprecyzowania przepisów dotyczących nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych FIZ.

Ukształtowanie ceny certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji na poziomie równowartości w złotych 40 000 euro (nowe brzmienie art. 117 ust. 3) oraz wymóg, aby w ramach drugiej i następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych inwestor musiał dokonać wpłat do funduszu o wartości co najmniej równowartości w złotych 40 000 euro (dodawane w art. 117 ust. 4–6), spowodują, że niepubliczne FIZ bardziej skrupulatnie będą określać adresatów, do których będą kierować propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych, oraz zwracać się z taką propozycją do potencjalnych nabywców będących osobami fizycznymi, którzy są rzeczywiście gotowi do ponoszenia wszelkich wskazywanych wyżej rodzajów ryzyka, jakie wiążą się z uczestnictwem w funduszu. Z drugiej strony, proponowane przepisy wymuszą na osobach fizycznych będących potencjalnymi nabywcami certyfikatów inwestycyjnych takich funduszy gruntowną analizę charakterystyki i cech certyfikatów inwestycyjnych oraz ich emitentów w kontekście sytuacji finansowej tych nabywców. Zmiany przepisów w efekcie przyczynią się do tworzenia niepublicznych FIZ bardziej dostosowanych do rzeczywistych potrzeb i akceptacji ryzyka inwestycyjnego przez uczestników tych funduszy.

Z kolei dodawany do art. 117 **ust. 9** zmierza do zwolnienia niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych z obowiązku sporządzania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 3 ust. 1a nowelizowanej ustawy o ofercie. W przypadku niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z uwagi na ich specyfikę, przedstawioną poniżej, nakładanie dodatkowego obowiązku w postaci sporządzania memorandum informacyjnego nie jest bowiem konieczne.

Po pierwsze, podmioty te sporządzają warunki emisji, które zawierają szczegółowe dane zarówno o samej emisji jak i o emitencie. Sporządzanie drugiego dokumentu, zawierającego zbliżone informacje, nie ma uzasadnienia zarówno z punktu widzenia tego podmiotu, jak i

organu nadzoru. Po drugie, w niniejszym projekcie uwzględnione zostały przepisy, po wejściu w życie których osoby fizyczne będą mogły nabyć certyfikaty inwestycyjne niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych tylko jeżeli wartość certyfikatu pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 euro. Ponadto również w przypadku drugiej i kolejnych emisji fundusz nie będzie mógł przydzielić osobie fizycznej certyfikatów inwestycyjnych za wpłatę mniejszą niż równowartość w złotych 40 000 euro. Zdaniem projektodawcy to rozwiązanie sprawi, że certyfikaty niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będą nabywać jedynie osoby fizyczne, które są w stanie należycie ocenić wszelkie konsekwencje prawne i ekonomiczne wiążące się z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu oraz posiadają taką sytuację finansową, która pozwoli na akceptację braku płynności funduszu oraz innych ryzyk.

Wobec takiego ukształtowania przepisów, obowiązek sporządzania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie publicznej, w przypadku niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będzie stanowił dodatkowe, nieuzasadnione obciążenie.

Art. 10 pkt 29 dostosowuje treść art. 117a ust. 1 do nowej definicji oferty publicznej, wprowadza w art. 117a ust. 2 odesłanie również do rozporządzenia 2017/1129.

Art. 10 pkt 30 lit. a i b dodają odesłania do rozporządzenia 2017/1129 w art. 117b ust. 1 pkt 2 oraz w ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Natomiast **lit. c** dostosowuje treść art. 117b ust. 6 do nowej definicji oferty publicznej.

Art. 10 pkt 31 dodaje odesłanie do rozporządzenia 2017/1129 w art. 118 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Art. 10 pkt 32 lit. a modyfikuje treść art. 119 ust. 1 i 2 w związku z nową definicją oferty publicznej. **Lit. b** uchyla ust. 4 tego artykułu, który wyłączał stosowanie terminów określonych w ustawie o ofercie publicznej do postępowania o zatwierdzenie prospektu.

Art. 10 pkt 33 modyfikuje art. 120 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych w związku z nową definicją oferty publicznej.

W celu wzmocnienia ochrony inwestorów niepublicznych FIZ, **art. 10 pkt 34** przewiduje, że w przypadku gdy niepubliczny FIZ przeprowadza jednocześnie kilka emisji certyfikatów inwestycyjnych, certyfikaty inwestycyjne żadnej z tych emisji nie mogą być przydzielane osobom fizycznym.

Art. 10 pkt 35 przewiduje, że wydanie certyfikatu inwestycyjnego może nastąpić przez jego wpisanie do ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji. Zmiana ma związek z umożliwieniem kreowania certyfikatów inwestycyjnych w drodze zapisów w tej ewidencji.

Art. 10 pkt 36 wprowadza zasadę, zgodnie z którą certyfikat inwestycyjny imienny funduszu inwestycyjnego zamkniętego może być wydany osobie fizycznej, która nie opłaciła w całości ceny emisyjnej certyfikatu jedynie pod warunkiem, że każdy taki certyfikat został opłacony przed jego wydaniem kwotą nie mniejszą niż równowartość w złotych 40 000 euro.

Zmiana art. 141 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, przewidziana w **art. 10 pkt 37**, umożliwia uczestnikom funduszu inwestycyjnego wpisanym do ewidencji osób uprawnionych uzyskanie członkostwa w radzie inwestorów.

Art. 10 pkt 38 umożliwia uczestnikom funduszu inwestycyjnego uczestnictwo w zgromadzeniu inwestorów, a także określa termin, w którym inwestor powinien złożyć w towarzystwie dokument potwierdzający uprawnienie do udziału w zgromadzeniu inwestorów odbywającym się bez formalnego zwołania.

Celem zmiany proponowanej w **art. 10 pkt 39** jest usunięcie wątpliwości interpretacyjnych co do możliwości lokowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych w udziały spółek z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą za granicą.

Art. 10 pkt 40 dodaje odwołanie do rozporządzenia 2017/1129 w art. 152 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Celem uchylenia ust. 5 i 6 w art. 187 ustawy o funduszach inwestycyjnych, proponowanego w **art. 10 pkt 41 projektu**, jest umożliwienie osobom fizycznym uczestnictwa w niestandaryzowanych funduszach sekurytyzacyjnych niezależnie od tego, czy możliwość taką przewiduje statut tego funduszu. Do certyfikatów inwestycyjnych takich funduszy będą miały zastosowanie zasady określone w art. 117 ustawy o funduszach inwestycyjnych, a więc wartość tych certyfikatów nie będzie mogła być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro.

Art. 10 pkt 42 dostosowuje treść art. 196 ust. 1 pkt 1 do nowej definicji oferty publicznej.

W **art. 10 pkt 43** proponuje się dodanie do art. 197 ustawy o funduszach inwestycyjnych ust. 4, który wyłącza niepubliczne FIZ funkcjonujące w formule funduszy i finansowane ze środków UE w ramach Polityki Spójności z obowiązku określonego w art. 145 ust. 3 ustawy o

funduszach inwestycyjnych, tj. z obowiązku dywersyfikacji lokat. Regulacja ta uwzględnia charakterystykę tych funduszy, odmienną od charakterystyki funduszy inwestycyjnych zamkniętych finansowanych ze środków prywatnych. Jedynym inwestorem w takich funduszach są instytucje publiczne jako beneficjenci środków europejskich, podlegających ścisłym regulacjom (w tym w szczególności dot. funduszy UE oraz w większości przypadków pomocy państwa), których należy uznać za inwestorów kwalifikowanych. Ze względu na źródło finansowania fundusze te muszą realizować nie tylko cele finansowe, ale także społeczno-gospodarcze i związane z rozwojem regionalnym, zatem grupa docelowa podmiotów wspólnego inwestowania, w które mogą lokować środki jest ograniczona, a dokonanie proponowanych zmian umożliwi pełniejsze realizowanie celów.

Art. 10 pkt 44 zmienia tytuł działu VIII, który obecnie odnosi się do łączenia funduszy inwestycyjnych. Przepisy tego działu nie przewidują jednak możliwości łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Zdecydowano się jednak wprowadzić możliwość łączenia takich podmiotów, czemu służy dodawany dział VIIIA. W związku z tym należy doprecyzować tytuł działu VIII, aby wynikało z niego wyraźnie, że przepisy w nim zawarte mają zastosowanie jedynie do funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy zagranicznych.

Art. 10 pkt 45 wprowadza do ustawy o funduszach inwestycyjnych wspomniany wyżej dział VIIIA. Zmiana ma na celu usprawnienie procesu zarządzania krajowymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, przyczyni się też do obniżenia, w oparciu o efekt skali, kosztów zarządzania tymi podmiotami. Rozwiązania przewidziane w projekcie zmiany ustawy o funduszach inwestycyjnych, dotyczące łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych zostały ograniczone do funduszy, o których mowa w art. 15 ust. la ustawy o funduszach inwestycyjnych, prowadzących działalność jako fundusze aktywów niepublicznych. Projekt przewiduje również, iż fundusze inwestycyjne zamknięte mogą łączyć się ze sobą jedynie w sposób analogiczny do przewidzianego już w ustawie o funduszach inwestycyjnych połączenia wewnętrznego, czyli łączenia funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, których organem jest to samo towarzystwo. Jednocześnie mając na uwadze, iż projekt zakłada łączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, o których mowa w art. 15 ust. la ustawy o funduszach inwestycyjnych, których utworzenie nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję, łączenie przedmiotowych funduszy nie będzie wymagało zgody Komisji.

Wyłączenie w projekcie możliwości połączenia przez przejęcie więcej niż jednego funduszu przejmowanego ogranicza potencjalne nieprawidłowości przy połączeniu (mniejsza liczba uczestników, aktywów łączonych funduszy), a ponadto pozwala uczestnikom łączonych funduszy na lepsze zrozumienie ryzyka i korzyści wynikających z połączenia. Z uwagi na typ funduszy inwestycyjnych, do których kierowana jest przedmiotowa regulacja (fundusze zamknięte kierowane do inwestorów profesjonalnych) w ocenie projektodawcy nie zachodzi przy tym potrzeba aż tak szczegółowego określania warunków połączenia, jak ma to miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych.

Art. 10 pkt 46 dodaje w art. 219 ust. 3 odesłanie do rozporządzenia 2017/1129 oraz zastępuje wyrazy „prospekt emisyjny” wyrazem „prospekt”, aby dostosować terminologię używaną w tym przepisie do siatki pojęciowej rozporządzenia 2017/1129.

Tym samym celom służy zmiana wprowadzana w **art. 10 pkt 47**.

Zmiana proponowana w **art. 10 pkt 48 lit. a** sprowadza się do wykreślenia wyrazu „wyłącznie” we wprowadzeniu do wyliczenia w art. 228 ust. 1c. Obecne brzmienie nasuwa bowiem wątpliwości interpretacyjne co do katalogu przepisów, których naruszenie jest sankcjonowane zmienianym przepisem.

Art. 10 pkt 48 lit. b nowelizuje wprowadzenie do wyliczenia w art. 228 ust. 3a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przepis w obecnie obowiązującym brzmieniu nie daje podstawy do nałożenia kary pieniężnej na członka zarządu towarzystwa, które dopuściło się naruszeń w związku z zarządzaniem alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub w przypadku dopuszczenia się naruszeń przez te fundusze. Dlatego zasadne jest znowelizowanie tego przepisu poprzez rozszerzenie katalogu obowiązków, których rażące naruszenie może skutkować nałożeniem kary pieniężnej na wymienione w tym przepisie osoby. Sankcją tą objęte zostaną więc również naruszenia obowiązków z art. 228 ust. 1c oraz ust. 2 pkt 2.

Art. 10 pkt 49 dodaje nowy art. 234b w ustawie o funduszach inwestycyjnych. Przepis ten stanowi realizację postulatu KNF, która w toku prowadzonych postępowań administracyjnych w przedmiocie nakładania kar pieniężnych na podmioty pełniące funkcje likwidatora funduszy inwestycyjnych, wielokrotnie spotykała się z zarzutami stron postępowań, że obecnie obowiązujące przepisy nie przewidują możliwości nakładania kar pieniężnych na likwidatora. Dotychczas KNF prowadziła postępowania wskazując przepis sankcyjny odpowiedni do innej pełnionej przez dany podmiot funkcji prawnej, tj. depozytariusza lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Działanie takie jest jednak

obarczone ryzykiem uchylenia decyzji nakładającej karę pieniężną, a także skutkuje zarzutami nierównego traktowania stron postępowania administracyjnego. W związku z tym projekt wprowadza odrębny przepis, umożliwiający *expressis verbis* nałożenie kary pieniężnej na podmiot pełniący funkcję likwidatora.

Art. 10 pkt 50 lit. a dostosowuje treść art. 263a ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych do nowej definicji oferty publicznej. **Lit. b** dodaje w ust. 2 odesłanie do rozporządzenia 2017/1129.

Art. 10 pkt 51 i 52 dostosowują treść – odpowiednio – art. 263b ust. 2 pkt 7 i art. 263c ust. 2 pkt 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych do nowej definicji oferty publicznej.

Art. 10 pkt 53 wprowadza zmianę do art. 281 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Przepis ten reguluje w jakich przypadkach mogą być ujawnione informacje stanowiące tajemnicę zawodową. Z uwagi na zachowanie funduszy inwestycyjnych oraz zaobserwowane wątpliwości interpretacyjne zasadne jest wskazanie wprost w ustawie o funduszach inwestycyjnych, że informacje stanowiące tajemnicę zawodową mogą być ujawnione na żądanie organu podatkowego lub organu Krajowej Administracji Skarbowej w związku z trwającymi czynnościami sprawdzającymi lub toczącą się kontrolą podatkową, kontrolą celno-skarbową lub postępowaniem podatkowym. Powyższe wyeliminuje możliwość ukrywania informacji przez fundusze inwestycyjne przed organami podatkowymi lub organami Krajowej Administracji Skarbowej w toku czynności sprawdzających, kontroli podatkowych, kontroli celno-skarbowych lub postępowań podatkowych pod pretekstem możliwości naruszenia tajemnicy zawodowej, a tym samym umożliwi wykonywanie ustawowych obowiązków przez te organy. Nie może mieć bowiem miejsca sytuacja, w której nie jest możliwe sprawdzenie przez organy podatkowe lub organy Krajowej Administracji Skarbowej prawidłowości wywiązywania się przez fundusze inwestycyjne z obowiązków przewidzianych w przepisach prawa podatkowego.

Art. 10 pkt 54 wprowadza sankcje karne za niesporządzenie, nieprzekazanie lub nieopublikowanie polityki zaangażowania lub informacji dla pracowniczych funduszy emerytalnych, zakładów ubezpieczeń lub zakładów reasekuracji, a także za podawanie w nich nieprawdziwych lub zatajanie prawdziwych danych mających wpływ na treść tych dokumentów. Działanie takie będzie zagrożone karą grzywny, ograniczenia wolności lub pozbawienia wolności do roku, co z jednej strony zapewni odstraszający charakter kary, z drugiej zaś strony zachowany zostanie wymóg jej proporcjonalności. Takie same kary –

zarówno co do ich rodzaju, jak i wysokości – zostały przewidziane za naruszenie analogicznych przepisów dotyczących pracowniczych funduszy emerytalnych, firm inwestycyjnych, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

Art. 11 pkt 1 uchyla art. 34, natomiast **art. 11 pkt 2** uchyla art. 39 ust. 3 w ustawie z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz. U. z 2016 r. poz. 1252, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o nadzorze uzupełniającym”. Ustawa ta stanowi implementację dyrektywy 2002/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 16 grudnia 2002 r. w sprawie dodatkowego nadzoru nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń oraz przedsiębiorstwami inwestycyjnymi konglomeratu finansowego i zmieniającej dyrektywy Rady 73/239/EWG, 79/267/EWG, 92/49/EWG, 92/96/EWG i 93/22/EWG oraz dyrektywy 98/78/WE i 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (Dz. Urz. UE L 35 z 11.02.2003, str. 1), zwanej dalej „dyrektywą 2002/87/WE”.

Zgodnie z treścią art. 7 ust. 3 dyrektywy 2002/87/WE do czasu dalszej koordynacji prawodawstwa wspólnotowego Państwa Członkowskie mogą określić limity ilościowe lub umożliwić swoim właściwym władzom określenie limitów ilościowych, lub podjąć inne środki nadzorcze, które pozwoliłyby na osiągnięcie celów dodatkowego nadzoru w odniesieniu do jakiejkolwiek koncentracji ryzyka na poziomie konglomeratu finansowego.

Zgodnie z treścią art. 8 ust. 3 dyrektywy 2002/87/WE do czasu dalszej koordynacji prawodawstwa wspólnotowego Państwa Członkowskie mogą określać limity ilościowe i wymogi jakościowe lub umożliwić swoim właściwym władzom określenie limitów ilościowych i wymogów jakościowych lub podjąć inne środki nadzorcze, które pozwoliłyby na osiągnięcie celów dodatkowego nadzoru w odniesieniu do transakcji podmiotów objętych regulacją należących do konglomeratu finansowego, dokonywanych między przedsiębiorstwami należącymi do tej samej grupy.

Treść art. 7 ust. 3 i art. 8 ust. 3 dyrektywy 2002/87/WE zawiera ograniczenie czasowe. Wskazane w przepisach dyrektywy uprawnienia dla legislatorów państw członkowskich Unii Europejskiej będą wykonalne do czasu dalszej koordynacji ustawodawstwa Unii Europejskiej w powyższym zakresie.

Art. 7 ust. 3 i art. 8 ust. 3 dyrektywy 2002/87/WE zostały implementowane do prawa krajowego jako upoważnienia ustawowe zawarte w art. 34 i art. 39 ust. 3 ustawy o nadzorze

uzupełniającym oraz wydane na podstawie tych upoważnień ustawowych rozporządzenia wykonawcze: rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 września 2007 r. w sprawie transakcji wewnątrzgrupowych konglomeratu finansowego (Dz. U. poz. 1194) oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 września 2007 r. w sprawie znaczącej koncentracji ryzyka na poziomie konglomeratu finansowego (Dz. U. poz. 1195, z późn. zm.).

W związku z wydaniem i wejściem w życie rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2015/2303 z dnia 28 lipca 2015 r. uzupełniającego dyrektywę 2002/87/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających definicje i koordynowanie dodatkowego nadzoru nad koncentracją ryzyka i transakcji dokonywanych między przedsiębiorstwami należącymi do tej samej grupy (Dz. Urz. UE L 326 z 11.12.2015, str. 34), które obowiązuje bezpośrednio, krajowy organ nadzoru sprawujący nadzór uzupełniający jest obowiązany je stosować. Biorąc pod uwagę ograniczenia czasowe, o których mowa w art. 7 ust. 3 i art. 8 ust. 3 dyrektywy 2002/87/WE oraz motyw 5 do rozporządzenia delegowanego 2015/2303, w którym wskazano na konieczność ustanowienia szeregu minimalnych środków nadzorczych dotyczących dodatkowego nadzoru nad koncentracją ryzyka oraz transakcji między przedsiębiorstwami należącymi do tej samej grupy, mających na celu zapewnienie równych warunków działania dla europejskich organów nadzoru oraz skoordynowanych praktyk nadzorczych w Unii Europejskiej, w ocenie projektodawcy krajowy organ nadzoru nie powinien stosować aktów wykonawczych wydanych na podstawie art. 34 i art. 39 ust. 3 ustawy o nadzorze uzupełniającym. W związku z powyższym konieczne jest uchylenie art. 34 i art. 39 ust. 3 tej ustawy.

Zmiany przewidziane w **art. 12 projektowanej ustawy** mają na celu przede wszystkim zapewnienie stosowania rozporządzenia 2017/1129 poprzez dostosowanie przepisów ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym. **Pkt 1** dodaje do art. 2 pkt 5j zawierający skrótowe oznaczenie rozporządzenia 2017/1129, co przyczyni się do większej przejrzystości i czytelności odwołań do tego aktu prawnego w dalszych przepisach ustawy.

Nowelizacja art. 3 ust. 2 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym przewidziana w **art. 12 pkt 2** sprowadza się do wskazania KNF jako organu właściwego w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129.

Art. 12 pkt 3 lit. a rozszerza zawarty w art. 3a ust. 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym obowiązek KNF przyjmowania zgłoszeń naruszeń lub potencjalnych naruszeń również na przepisy rozporządzenia 2017/1129. Przyczyni się to do zwiększenia kompetencji

nadzorczych KNF i wzmocni bezpieczeństwo obrotu na rynku kapitałowym. **Lit. b** tego przepisu modyfikuje zakres delegacji ustawowej dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych, tak aby organ ten mógł sprecyzować również sposób odbierania naruszeń rozporządzenia 2017/1129.

Art. 12 pkt 4 dodaje w ustawie o nadzorze nad rynkiem kapitałowym art. 3c. W obecnym stanie prawnym przepisy przyznają KNF jedynie możliwość nakładania kary pieniężnej w przypadku niewypełnienia lub nieprawidłowego wypełnienia obowiązków wynikających z art. 69 ustawy o ofercie publicznej lub art. 19 rozporządzenia 596/2014. W sprawach dotyczących mniej istotnych naruszeń prawa, w przypadku których niecelowe byłoby nakładanie tak surowego środka jakim jest kara pieniężna, zasadne jest wyposażenie KNF w kompetencje do wydawania zaleceń zaprzestania naruszenia prawa.

Art. 12 pkt 5 rozszerza zakres współpracy KNF z organami z innych państw członkowskich również na przypadki przekazywania informacji niezbędnych w celu prawidłowego wykonywania zadań nadzorczych określonych w rozporządzeniu 2017/1129. Wzmocni to nadzór nad właściwym przebiegiem obrotu papierami wartościowymi nie tylko w Polsce, ale też w całej Unii Europejskiej.

W **art. 12 pkt 6** projektodawca nakłada na KNF uprawnienie do przekazywania do publicznej wiadomości informacji o przypadkach naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129. Ponadto zmiana ta ma na celu odwrócenie niezamierzonej zmiany tego przepisu, do jakiej doszło w związku z wejściem w życie w dniu 6 maja 2017 r. ustawy z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 724). Przepis ten, w wyniku wcześniejszej zmiany, wprowadzonej ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 615), która weszła w życie 4 czerwca 2016 r. pozwalał KNF na pojęcie uchwały o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o podjętych przez organ nadzoru działaniach nadzorczych mających na celu przeciwdziałanie naruszeniu także aktów wykonawczych, wydanych na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o giełdach towarowych.

Wskazana chronologia zdarzeń spowodowała, że wcześniej projektowane brzmienie art. 25 ust. 1 pkt 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nieuwzględniające aktów wykonawczych do wymienionych w tym przepisie ustaw zostało przyjęte w ustawie, której

data wejścia w życie była późniejsza, niż ustawy, której projekt powstał później i zawierał dalej idące zmiany tego przepisu.

Możliwość przekazywania do wiadomości publicznej informacji o podjętych przez KNF działaniach, mających na celu przeciwdziałanie naruszeniom przepisów aktów prawnych wymienionych w art. 25 ust. 1 pkt 1 ustawy, a także aktów wykonawczych, wydanych na ich podstawie jest ważnym elementem kształtowania polityki nadzorczej oraz precyzyjnego informowania uczestników rynku o działaniach podejmowanych przez organ nadzoru. W praktyce zdarzają się sytuacje, w których dopiero informacja o działaniach podjętych w celu przeciwdziałania naruszeniu przepisów rozporządzeń wydanych na podstawie wymienionych w tym przepisie ustaw pozwala na kompleksowe przedstawienie istoty działań podejmowanych przez KNF. Często bowiem przepisy zostały tak skonstruowane, że na poziomie ustawy obowiązek jest określony w sposób ogólny, natomiast sposób jego realizacji doprecyzowany jest w aktach wykonawczych.

Art. 12 pkt 7 dodaje możliwość przeprowadzania przez KNF kontroli w bankach również w zakresie prowadzonej przez te podmioty działalności w charakterze podmiotu systematycznie internalizującego transakcje w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 13 dokonuje zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 13 pkt 1 wprowadza zmiany w definicjach zawartych w art. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. **Lit. a** doprecyzowuje definicję podmiotu systematycznie internalizującego transakcje poprzez objęcie zakresem tego pojęcia także banków prowadzących działalność na podstawie art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Należy zauważyć, że przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (EU) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 600/2014”, stosuje się, oprócz firm inwestycyjnych, również do instytucji kredytowych w przypadku świadczenia przez nie usług inwestycyjnych lub prowadzenia działalności inwestycyjnej. Mając na uwadze przepisy krajowe, banki prowadzące działalność na podstawie art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wykonując czynności maklerskie w zakresie określonym w tej ustawie, świadczą usługi inwestycyjne lub prowadzą działalność inwestycyjną. W związku z

tym mogą one pełnić funkcję podmiotu systematycznie internalizującego transakcje i podlegają przepisom rozporządzenia 600/2014.

Art. 13 pkt 1 lit. b dodaje w słowniczku ustawowym skrótowe oznaczenie rozporządzenia 2017/1129, dzięki czemu odwołania do tego aktu prawnego w dalszych przepisach ustawy będą bardziej czytelne.

Art. 13 pkt 1 lit. c odsyła do definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu 2017/1129 zamiast do definicji zawartej w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 13 pkt 1 lit. d zmienia pojęcie subemitenta usługowego, zawarte w definicji obrotu wtórnego, na pojęcie gwaranta emisji, co związane jest z zastąpieniem tych pojęć również w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 13 pkt 1 lit. e odsyła do definicji emitenta zawartej w rozporządzeniu 2017/1129 zamiast do definicji zawartej w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 13 pkt 1 lit. f uchyla punkt definiujący pojęcie sprzedającego, natomiast **lit. g** wprowadza nowy punkt definiujący używane zamiast niego pojęcie oferującego, odsyłając w tym zakresie do definicji zawartej w rozporządzeniu 2017/1129.

W związku z zastąpieniem umów o subemisję inwestycyjną i subemisję usługową umowami o gwarancję emisji, **art. 13 pkt 1 lit. h** uchyla dotychczasowe definicje subemisji inwestycyjnej i subemisji usługowej. W **lit. i** dodaje się natomiast definicję umowy o gwarancję emisji, odsyłając w tym zakresie do ustawy o ofercie publicznej.

Nowy pkt 29a, dodawany przez **art. 13 pkt 1 lit. j**, dodaje definicję giełdowych praw pochodnych. Wprowadzenie ich do ustawy ma na celu uatrakcyjnienie polskiego rynku kapitałowego poprzez dodanie do katalogu instrumentów finansowych papieru wartościowego, który występuje już na wielu rozwiniętych rynkach finansowych.

W związku z umożliwieniem bankom wykonywania działalności w charakterze podmiotu systematycznie internalizującego transakcje, zmiana proponowana w **art. 13 pkt 2** dodaje banki również w art. 3b i art. 3c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Dzięki temu również te podmioty – obok firm inwestycyjnych – będą mogły dobrowolnie poddać się wymogom mającym zastosowanie do tych podmiotów.

Celem zmian proponowanych w **art. 13 pkt 3** oraz w dalszych miejscach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest umożliwienie podmiotom z państw najbardziej rozwiniętych,

tj. należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, zwanej dalej „OECD”, uzyskania statusu członka giełdy oraz zawierania transakcji z wykorzystaniem bezpośredniego dostępu elektronicznego do rynku. Przedłożona propozycja nie narusza regulacji prawnych Unii Europejskiej dotyczących zasad prowadzenia działalności maklerskiej oraz organizowania obrotu instrumentami finansowymi. Dyrektywa 2014/65/UE oraz rozporządzenie 600/2014 pozostawiają w gestii poszczególnych państw członkowskich uregulowanie sytuacji, w której firma z kraju trzeciego nie prowadzi działalności maklerskiej na obszarze państw członkowskich Unii Europejskiej.

Obowiązujące przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do działalności firm z krajów trzecich regulują jedynie przypadek, gdy podmioty te zamierzają świadczyć usługi lub prowadzić działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pozostawiając poza obszarem zainteresowania ustawy sytuację objętą zakresem proponowanych zmian.

W aktualnym stanie prawnym – stosownie do art. 115 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – firma z kraju trzeciego zamierzająca świadczyć usługi maklerskie może, co do zasady, działać na terytorium Polski wyłącznie w formie oddziału. Prowadzenie takiej działalności wymaga uzyskania zezwolenia KNF. Tym samym podmiot taki nie może prowadzić w Polsce działalności transgranicznie (zdalnie), tj. bez ustanowienia oddziału. Wyjątkiem jest przypadek określony w art. 115 ust. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zgodnie z którym firma z kraju trzeciego może działać transgranicznie (tj. bez konieczności otwierania oddziału) oraz bez zezwolenia KNF, o ile jest wpisania do rejestru, o którym mowa w art. 48 rozporządzenia 600/2014, pod warunkiem że będzie świadczyć usługi maklerskie na terytorium Polski wyłącznie na rzecz uprawnionych kontrahentów oraz klientów profesjonalnych, o których mowa w art. 3 pkt 39b lit. a–m ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa Unii Europejskiej. Firma z kraju trzeciego po wpisaniu jej do ww. rejestru stanie się w rozumieniu przepisów ustawy „zagraniczną osobą prawną z siedzibą na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, prowadzącą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską”, i jako taka objęta zostanie zakresem definicji firmy inwestycyjnej z art. 3 pkt 33 ustawy. Tym samym będzie mogła być stroną transakcji giełdowej zgodnie z art. 31 ust. 1 pkt 1 ustawy.

Oba wskazane powyżej przypadki dotyczą podmiotów z krajów trzecich, które prowadzą działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. działają na rzecz polskich inwestorów. Przedstawiona propozycja zmian dotyczy natomiast sytuacji gdy firma z kraju trzeciego nie prowadzi działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

W art. 4a ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w nowo dodanym pkt 3a wskazano, że instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego, będące przedmiotem transakcji zawieranych przez zagraniczne osoby prawne, o których mowa w dodawanym również niniejszym projektem art. 31 ust. 1 pkt 2a, mogą być rejestrowane w rejestrach prowadzonych poza terytorium Polski, analogicznie jak ma to miejsce w przypadku transakcji zawieranych przez pozostałe podmioty wskazane w art. 4 ust. 3 ustawy. Zmiana ta nie wpływa na przewidziany na poziomie ustawy krąg podmiotów uprawnionych do prowadzenia rachunków papierów wartościowych, rachunków derywatów i rachunków zbiorczych. Fakt rozszerzenia katalogu podmiotów mogących zawierać transakcje na rynku regulowanym oraz uzyskać status członka giełdy pozostaje też bez wpływu na sposób rozliczenia transakcji i uczestnictwo w systemie depozytowo-rozrachunkowym oraz rozliczeniowym. Tak samo jak ma to miejsce obecnie w przypadku zdalnych członków giełdy z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej zagraniczna osoba prawna, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, przed rozpoczęciem działania na giełdzie będzie musiała zagwarantować możliwość prawidłowego rozliczania transakcji giełdowych, poprzez wskazanie podmiotu mającego status uczestnika rozliczającego KDPW_CCP, z którym zawarła umowę o rozliczanie transakcji giełdowych.

Art. 13 pkt 4 lit. a przewiduje, że przepis ten będzie się odnosić również do papierów wartościowych, które nie mają formy dokumentu w przypadku gdy przewidują to przepisy odrębne. Zmiana ma związek z wprowadzeniem obowiązkowej dematerializacji niektórych papierów wartościowych na podstawie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku.

Art. 13 pkt 4 lit. b dodaje nowy przepis, związany z umożliwieniem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych bez zgody emitenta, co przewiduje art. 11a ustawy o ofercie publicznej w projektowanym brzmieniu.

Art. 13 pkt 5 dodaje banki powiernicze do katalogu podmiotów, które mogą prowadzić depozyt zdematerializowanych papierów wartościowych. Biorąc pod uwagę, że możliwość

taką mają firmy inwestycyjne, niezasadne jest uniemożliwianie prowadzenia takiej działalności również bankom powierniczym.

Zmiana projektowana w **art. 13 pkt 6** dodaje w art. 7 ust. 1 zastrzeżenie, zwracające uwagę na wyjątek od zasady, zgodnie z którą prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Zmiana ma związek z umożliwieniem kreowania obligacji, listów zastawnych i certyfikatów inwestycyjnych w drodze zapisów w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.

Art. 13 pkt 7 i 8 wprowadzają zmiany w art. 7a i art. 7b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dodanych na podstawie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku.

Art. 13 pkt 7 lit. a nowelizuje art. 7a ust. 1. Wskutek znaczącej zmiany definicji oferty publicznej w rozporządzeniu 2017/1129 i konieczności odwoływania się do tej definicji w polskich przepisach, każda oferta dotycząca nabycia lub subskrybowania papierów wartościowych, kierowana do więcej niż jednej osoby, będzie miała charakter publiczny, a tym samym nie będzie możliwe zaoferowanie więcej niż jednej osobie papierów wartościowych w sposób, który nie będzie prowadził do ich oferty publicznej. W rezultacie takiego uregulowania pojęcia oferty publicznej, wszystkie przepisy adresowane do emitentów papierów wartościowych, które nie są lub nie były przedmiotem oferty publicznej, należało odpowiednio zmienić. Zmiana definicji oferty publicznej powoduje więc konieczność wprowadzenia zmiany do art. 7a ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, polegającej na skreśleniu wyrazów „które nie są emitowane w drodze oferty publicznej i”. Zmiana ta umożliwi zachowanie założonego celu i sensu regulacji, a jej niedokonanie spowodowałoby faktyczną utratę mocy obowiązującej tego przepisu.

Zmiany przewidziane w **art. 13 pkt 7 lit. b–f** umożliwią kreowanie obligacji, listów zastawnych oraz certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, niebędące publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, poprzez zapisy dokonywane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, przy utrzymaniu jednak zasady, że papiery te mają podlegać rejestracji w depozycie papierów wartościowych. Dzięki tej zmianie wprowadzenie obowiązku rejestrowania emisji tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, który to obowiązek ma zasadnicze znaczenie dla zwiększenia transparentności i bezpieczeństwa obrotu, nie wpłynie na terminy ich wydawania osobom

uprawnionym, a transakcje zawierane w obrocie pierwotnym będą mogły być rozliczane równie szybko, jak ma to miejsce obecnie. Zmiany przewidują, że agent emisji będzie tworzył ewidencję osób uprawnionych z ww. papierów wartościowych dopiero po zweryfikowaniu zachowania przez emitenta wymogów prawnych związanych z ich emisją oraz oferowaniem, a także po zweryfikowaniu możliwości ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych. Prowadzenie ewidencji obligacji, listów zastawnych albo certyfikatów inwestycyjnych przez agenta emisji poza depozytem papierów wartościowych będzie miało charakter przejściowy i krótkotrwały. W celu zapewnienia realizacji obowiązku zarejestrowania papierów wartościowych, których ewidencję prowadzi agent emisji, w depozycie papierów wartościowych, agent emisji zostanie umocowany do zawarcia w imieniu emitenta umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych. Ponadto zmiany określają termin (2 dni robocze od dnia utworzenia ewidencji), w którym agent emisji obowiązany będzie złożyć w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, zwanym dalej „KDPW”, oświadczenia i dokumenty wymagane do zawarcia tej umowy.

W związku z wątpliwościami wskazującymi, że zakres obowiązków nałożonych na agenta emisji przez art. 7a ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest zbyt szeroki, a przez to niemożliwy do rzetelnego wykonania oraz rodzi poważne ryzyko dla agenta emisji w zakresie jego ewentualnej odpowiedzialności, **art. 13 pkt 7 lit. c tiret pierwsze** projektu ogranicza zakres czynności, jakie powinny być podjęte przez agenta emisji na podstawie art. 7a ust. 4 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przez doprecyzowanie, że agent emisji jest odpowiedzialny za weryfikację zgodności dokumentacji i oświadczeń przedstawionych przez emitenta z wymogami dotyczącymi oferowania papierów wartościowych, wynikającymi z przepisów prawa. W tym zakresie obowiązki agenta emisji sprowadzałyby się zatem do badania, czy emitent posiada wymagane dokumenty oraz czy zostały złożone niezbędne oświadczenia, natomiast obowiązkiem agenta nie będzie badanie zgodności informacji zawartych w tych dokumentach i oświadczeniach ze stanem faktycznym.

Dodawany ust. 8b reguluje zakres danych osobowych, do których przetwarzania miałby być uprawniony agent emisji, a także okres przetwarzania przez niego tych danych. Proponuje się, aby zakres przetwarzanych przez agenta emisji danych osób uprawnionych wpisanych do prowadzonej przez niego ewidencji, wyznaczały nałożone na niego, w związku z prowadzeniem tej ewidencji, obowiązki podatkowe oraz obowiązki związane z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. Okres przetwarzania danych

osobowych ustalono natomiast przez pryzmat art. 83a ust. 4a oraz art. 90 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te określają obowiązki firm inwestycyjnych w zakresie przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych ze świadczonymi przez nie usługami maklerskimi.

W związku z umożliwieniem kreowania dłużnych papierów wartościowych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji, zmiana w art. 7b ust. 2 i dodawany art. 7b ust. 5 w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi (**art. 13 pkt 8 projektu ustawy**) nakładają na emitenta obowiązek przekazywania KDPW informacji o tych papierach wartościowych, w celu zapewnienia możliwości uzyskania o nich informacji w KDPW także w okresie przypadającym przed ich zarejestrowaniem w depozycie papierów wartościowych.

Propozycja dodania ust. 4 do art. 7b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (**art. 13 pkt 8 lit. b projektu**) ma na celu usprawnienie przekazywania i przetwarzania informacji przez KDPW. W związku z nałożonym na KDPW zadaniem utworzenia publicznie dostępnej bazy informacji o zadłużeniu poszczególnych emitentów wynikającym z emitowanych przez nich dłużnych papierów wartościowych, ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, nałożyła na emitentów takich papierów, jeżeli nie będą one rejestrowane w depozycie papierów wartościowych, a także na podmioty prowadzące ewidencje takich papierów, obowiązek przekazywania o nich informacji do KDPW. Obowiązek ten wynika z art. 44 tej ustawy, a także z dodawanego nią art. 7b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Aby zapewnić KDPW możliwość szybkiego i płynnego przetwarzania takich informacji, powinny one być przekazywane w postaci elektronicznej oraz w uporządkowanej i jednolitej strukturze. Z tego względu dodawany przepis przewiduje, że dane będą przekazywane za pomocą aplikacji udostępnianej na stronie internetowej KDPW.

Art. 13 pkt 9 wprowadza definicję państwa równoważnego, odwołując się do przepisów ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2019 r. poz. 1115). Ustawa ta uchyliła bowiem definicję państwa równoważnego zawartą w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, natomiast pojęcie to cały czas funkcjonuje w ustawie, w art. 8 ust. 2.

Art. 13 pkt 10 wprowadza zmiany redakcyjne w art. 16 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, spowodowane koniecznością dokonania korekty odesłań w związku ze zmianami w art. 83a tej ustawy.

Art. 13 pkt 11 przewiduje zmianę delegacji ustawowej dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia w zakresie wymogów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. Proponowana zmiana wynika z konieczności wdrożenia w przepisach rozporządzenia wytycznych ESMA z dnia 19 grudnia 2017 r. dotyczących organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji[3)]. Obecne brzmienie delegacji uniemożliwia pełne wdrożenie tych wytycznych, w związku z czym musi ona zostać rozszerzona o możliwość określenia w rozporządzeniu liczby funkcji pełnionych jednocześnie, kryteriów niezależności osądu, kryteriów poświęcania wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem funkcji i obowiązków, trybu i warunków postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej stosowanych wobec nich wymogów, a także trybu i warunków postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji.

Art. 13 pkt 12 modyfikuje wyjątki od obowiązku pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu oferty publicznej, tak aby przepis art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi odsyłał do przepisów rozporządzenia 2017/1129.

W związku z projektowanym uchyleniem art. 19 ustawy o ofercie publicznej w związku z obowiązywaniem analogicznego przepisu art. 37 rozporządzenia 2017/1129, **art. 13 pkt 13 projektu ustawy** odpowiednio zmienia odesłanie zawarte w art. 20 ust. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 13 pkt 14 wprowadza wymóg przedłożenia oświadczeń o niekaralności członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. Jest to związane z wprowadzeniem wymogu niekaralności osób pełniących te funkcje.

W celu pełnego wdrożenia wyżej wskazanych Wytycznych ESMA, **art. 13 pkt 15 lit. a** dodaje nowe ust. 1a i 1b do art. 25a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepisy te określają wymogi dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany w zakresie sposobu pełnienia przez nich funkcji. Przepisy te zawierają także katalog przestępstw, których popełnienie wyklucza członka lub kandydata na członka zarządu

---

[3)] Dostępne pod adresem: https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-154-271_guidelines_on_the_management_body_of_market_operators_and_data_reporting_services_providers_pl.pdf.

lub rady nadzorczej ze składu lub z możliwości ubiegania się o przyjęcie do składu takiego organu.

Lit. b rozszerza, w przypadku spółek prowadzących rynek regulowany, które prowadzą także ASO lub OTF, wymogi wynikające z dodawanych ust. 1a i 1b również na osoby kierujące tą działalnością.

Zmiana w art. 25a ust. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wprowadzana na mocy **art. 13 pkt 15 lit. c**, stanowi doprecyzowanie zasad sprawowania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej w innych podmiotach, w taki sposób, że przez jedną funkcję będzie się uznawać funkcje członka zarządu lub rady nadzorczej sprawowane w podmiotach, w których spółka prowadząca rynek regulowany posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały uprawniające do samodzielnego lub w porozumieniu z innymi podmiotami wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników lub stanowiące co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym. Niezasadnym bowiem jest pominięcie w obowiązującym przepisie spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, w których spółka prowadząca rynek regulowany posiada udziały. Celem tego przepisu jest bowiem wskazanie kiedy uznaje się pełnienie funkcji w grupie kapitałowej za jedną funkcję, dlatego też nie powinno w tym kontekście inaczej traktować się funkcji pełnionych w ramach spółek akcyjnych i spółek z o.o.

Lit. d wprowadza natomiast przepis materialny nakazujący spółce prowadzącej rynek regulowany gromadzenie dokumentów potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wymogów przewidzianych przepisami.

Art. 13 pkt 16 dodaje nowy art. 25e w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi. Przepis ten wprowadza wymóg, aby spółka prowadząca rynek regulowany posiadała odpowiednie procedury anonimowego zgłaszania naruszeń obowiązujących przepisów. Intencją tej regulacji jest rozszerzenie istniejącego obowiązku, zawartego w art. 83a ust. 1a i 1b ustawy w odniesieniu do firm inwestycyjnych, na spółki prowadzące rynek regulowany, w celu pełnego wdrożenia do krajowego porządku prawnego przepisu art. 73 ust. 2 dyrektywy 2014/65/UE. Przepis ten odnosi się bowiem nie tylko do firm inwestycyjnych, ale również do operatorów rynku, dostawców usług w zakresie udostępniania informacji o transakcjach, instytucji kredytowych oraz oddziałów firm z państw trzecich.

Art. 13 pkt 17 rozszerza uprawnienia KNF w związku z niespełnianiem kryteriów przez członków zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. Rozszerzenie to jest konsekwencją dodania ust. 1a i 1b w art. 25a.

Art. 13 pkt 18 uzupełnia obligatoryjną treść regulaminu spółki prowadzącej rynek regulowany, aby w regulaminie tym znalazły się postanowienia dotyczące możliwości dopuszczania na tym rynku regulowanym papierów wartościowych bez zgody ich emitenta. W takiej sytuacji spółka prowadząca rynek regulowany będzie obowiązana zagwarantować różnego rodzaju zabezpieczenia, celem zapewnienia bezpieczeństwa obrotu, ochrony interesów inwestorów oraz wykonywania obowiązków informacyjnych.

Art. 13 pkt 19 dodaje w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi art. 29d, który umożliwi spółce prowadzącej rynek regulowany przetwarzanie danych osobowych do celów statystycznych. Obecnie Giełda Papierów Wartościowych, zwana dalej „GPW", w ramach obowiązków określonych przepisami prawa, tj. art. 25 ust. 2 rozporządzenia 600/2014, przetwarza dane osób zawierających transakcje zbycia lub nabycia instrumentów finansowych na rynkach prowadzonych przez GPW. Zakres przetwarzanych danych osobowych został doprecyzowany w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/580 z dnia 24 czerwca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie przechowywania właściwych danych dotyczących zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe (Dz. Urz. UE L 87 z 31.03.2017, str. 193) i obejmuje wyłącznie „identyfikator klienta (National ID)" – w przypadku obywateli polskich jest to numer identyfikacyjny PESEL, a w przypadku obywateli innego kraju – właściwy identyfikator, który jest określony w art. 6 i Załączniku II tego rozporządzenia.

Uwzględniając przepisy art. 89 rozporządzenia 2016/679, zasadne jest umożliwienie przetwarzania przez GPW powyższego zakresu danych do celów statystycznych oraz skorzystania z wyjątków określonych w art. 89 ust. 2 tego rozporządzenia. Dane statystyczne odnosiłyby się do struktury inwestorów na rzecz których składane są zlecenia na rynkach prowadzonych przez GPW, jakie można odczytać z identyfikatora klienta, np. podział na osoby fizyczne/osoby prawne, podział ze względu na wiek inwestora, podział ze względu na krajowego/zagranicznego inwestora.

Obecnie GPW tworzy statystyki na podstawie kierowanych do krajowych członków giełdy badań ankietowych. Z uwagi na potencjalnie duży margines błędu, wynikający również

z faktu, że obecnie blisko połowa obrotu na rynkach GPW dokonywana jest przez zagraniczne firmy inwestycyjne, badanie te obarczone są wątpliwościami co do ich adekwatności. Możliwość tworzenia statystyk w oparciu o posiadane dane osobowe, przetwarzane w celu określonym przepisami prawa pozwoliłaby na uzyskanie bardziej miarodajnych wyników.

Należy zaznaczyć, że GPW otrzymuje liczne zapytania od uczestników rynku, środowisk naukowych, a także organów państwowych dotyczące struktury rynku kapitałowego. Jednocześnie na podstawie obecnie publikowanych danych przygotowywane są opracowania statystyczne, które wykorzystywane są do badań naukowych, a także jako dane wsadowe do dokumentów rządowych, jak chociażby do „Strategii Rynku Kapitałowego" przygotowywanej obecnie przez Ministerstwo Finansów we współpracy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz Komisją Europejską.

Posiadanie danych dotyczących rzeczywistej struktury obrotu dokonywanego w ramach krajowych systemów obrotu (w szczególności rynku regulowanego prowadzonego przez GPW) pozostaje w słusznym interesie publicznym, w szczególności w zakresie prac nad rozwojem krajowego rynku kapitałowego. Zagregowane dane statystyczne stanowią cenne źródło opracowań naukowych i dydaktycznych dla szerokiego grona odbiorców (ekonomiści, wykładowcy, studenci, organizacje z obszarów badań nad gospodarką, itp.). Stanowią także cenne źródła dla organów państwowych w kontekście m.in. wprowadzania zmian w regulacjach czy tworzenia państwowych strategii lub polityk w zakresie rynku kapitałowego.

W obecnym stanie prawnym i faktycznym dane statystyczne opracowywane i przekazywane przez GPW w powyższych przypadkach są niepełne, jako że nie zawierają wielu informacji, jakie GPW mogłaby udostępniać dla celów statystycznych po ich uprzednim przetworzeniu, czego jednak z uwagi na wątpliwości natury prawnej obecnie nie dokonuje. Mając na uwadze motyw 162 oraz art. 89 rozporządzenia 2016/679, proponowany art. 29d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi bardzo precyzyjnie określa cel statystyczny („udział inwestorów w strukturze obrotów instrumentami finansowymi w danym systemie obrotu") przez co przetwarzanie danych osobowych w tym celu będzie prowadzone w bardzo wąskim zakresie.

Propozycja nakłada na spółkę prowadzącą rynek regulowany obowiązek posiadania zabezpieczeń mających na celu zapobieganie nadużyciom lub niezgodnemu z prawem dostępowi lub przekazywaniu danych osobowych. Zabezpieczenia te zakładają wdrożenie

odpowiednich środków technicznych i organizacyjnych zapewniających poszanowanie zasady minimalizacji dostępu do danych osobowych.

W propozycji art. 29d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zawarto wyłączenie spełnienia wymagań określonych w art. 15, art. 16, art. 18 i art. 21 rozporządzenia 2016/679, gdyż realizacja tych praw poważnie utrudniałaby realizację celów statystycznych wskazanych w proponowanym przepisie, a wyłączenie tych praw konieczne jest do realizacji tych celów statystycznych. W oparciu o zakres przetwarzanych danych (posiadanych w związku z obowiązkiem wynikającym z art. 25 ust. 2 rozporządzenia 600/2014) weryfikacja i potwierdzenie przez GPW tożsamości osoby, której dane dotyczą nie jest możliwa. Należy zaznaczyć, że w celu wypełnienia wymogów wynikających z rozporządzenia 600/2014 GPW otrzymuje te dane za pośrednictwem członków giełdy (firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestorów), którzy zawierając ze swoimi klientami umowy posiadają pełną wiedzę w zakresie zgromadzonych danych osobowych. Przedmiotowe wyłączenie nie narusza istoty praw i wolności osób, których dane osobowe dotyczą.

Zmiana proponowana w **art. 13 pkt 20 lit. a** polega na dodaniu pkt 2a w art. 31 ust. 1 i uzupełnieniu katalogu podmiotów mogących być stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym o zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD, przy czym krąg tych państw został ograniczony jedynie do państw należących do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (Financial Action Task Force – FATF). W praktyce oznacza to, że stroną transakcji, a zarazem członkiem giełdy, będzie mógł zostać, po spełnieniu warunków określonych w dodawanym ust. 3a, jedynie licencjonowany podmiot z siedzibą w takich państwach jak Australia, Kanada, Izrael, Japonia, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja i USA. Przepis ten obejmie swym zakresem także podmioty z siedzibą w Wielkiej Brytanii w przypadku wyjścia tego państwa z Unii Europejskiej bez umowy. Wielka Brytania stanie się wówczas państwem trzecim w rozumieniu ustawy.

Z uwagi na fakt, że do zagranicznej osoby prawnej z siedzibą na terytorium państwa spoza obszaru Unii Europejskiej nie mają bezpośrednio zastosowania regulacje prawa Unii Europejskiej, **lit. b** dodaje w art. 31 nowy ust. 3a, który określa warunki, jakie muszą zostać spełnione, aby podmiot ten mógł zawierać transakcje na rynku polskim. Stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będzie mógł zostać jedynie podmiot zagraniczny nieprowadzący działalności maklerskiej na

terytorium Polski, który posiada zezwolenie lub na innej podstawie może świadczyć usługi w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w państwie swojej siedziby. Podmiot ten musi także podlegać nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie swojej siedziby. Warunkiem zawierania przez ten podmiot transakcji na rynku polskim jest również istnienie porozumienia, o którym mowa w art. 20 ust. 2 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym pomiędzy KNF, a tym organem nadzoru, albo przystąpienie przez ten organ nadzoru do wielostronnego porozumienia zapewniającego współpracę i skuteczną wymianę informacji, którego stroną jest również KNF, albo też zapewnienie w inny sposób przekazywania pomiędzy KNF, a tym organem nadzoru informacji niezbędnych z punktu widzenia nadzoru nad obrotem instrumentami finansowymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 31 ust. 3b ma na celu ograniczenie zakresu działania zagranicznych osób prawnych nieprowadzących działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej będących stronami transakcji zawartych na rynku polskim wyłącznie do nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem możliwości pełnienia funkcji animatora rynku, lub nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie. Takie rozwiązanie zapewnia brak po stronie ww. podmiotu możliwości zawierania transakcji na rzecz inwestorów z Polski oraz inwestorów z innych państw członkowskich. W świetle proponowanych regulacji prawnych celem działania takiego podmiotu byłoby wyłącznie umożliwienie swoim dotychczasowym klientom nabywania i zbywania instrumentów finansowych na polskich platformach obrotu, co oznaczałoby, że platformy te byłyby jedynie miejscem realizacji strategii inwestycyjnych tego podmiotu lub jego dotychczasowych klientów. W zakresie działalności na rachunek własny podmiot ten nie mógłby pełnić funkcji animatora rynku, jako że działalność ta uznawana jest za prowadzenie działalności maklerskiej na terytorium danego państwa.

Zamiany proponowane w **lit. c i d** polegają na objęciu zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, obowiązkiem dostarczenia na żądanie Komisji kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz udzielenia wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym, analogicznie jak ma to miejsce obecnie w stosunku do zagranicznych firm inwestycyjnych nieprowadzących działalności na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej, łącznie z możliwością zastosowania przez Komisję wobec tych podmiotów sankcji w postaci kary pieniężnej w wysokości do 500 000 zł.

Zmiana proponowana w **art. 13 pkt 21** polega na usunięciu publikatora ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, który pojawia się we wcześniejszym miejscu ustawy, w jednym z dodawanych przepisów.

Zmiany przewidziane w **art. 13 pkt 22** mają z jednej strony przyczynić się do znacznego ułatwienia identyfikacji swoich akcjonariuszy przez spółki notowane na rynku regulowanym, z drugiej strony – ułatwią samym akcjonariuszom wykonywanie ich praw związanych z posiadanymi akcjami.

W obecnym stanie prawnym spółki bardzo często nie są w stanie zidentyfikować swoich akcjonariuszy. Informacje o tym, kto jest akcjonariuszem spółki otrzymywane są przez spółkę najczęściej raz w roku, w związku z przeprowadzeniem walnego zgromadzenia, lub w razie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru. Zwykle jednak przy okazji tych zdarzeń spółki poznają jedynie część składu swojego akcjonariatu, ponieważ otrzymują dane tylko tych akcjonariuszy, którzy decydują się zrealizować dane prawo wynikające z akcji. Tymczasem identyfikacja akcjonariuszy jest warunkiem koniecznym do bezpośredniego komunikowania się spółki z akcjonariuszami, co przyczynia się do budowania zaangażowania akcjonariuszy w sprawy spółki i ma duże znaczenie dla ułatwiania wykonywania przez nich praw wynikających z akcji.

Aby osiągnąć powyższe cele, dodawany **art. 68j** przewiduje, że spółka z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub na zagranicznym rynku regulowanym (zwana w dodawanym dziale „spółką giełdową”), może wystąpić z żądaniem przekazania jej aktualnych informacji o akcjonariuszach do dowolnego pośrednika prowadzącego rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze na terytorium RP. Ponadto, celem ułatwienia gromadzenia tych informacji, przepis ten umożliwia takim spółkom zbieranie informacji identyfikujących akcjonariuszy za pośrednictwem KDPW S.A. W takim przypadku KDPW S.A. zbierze te informacje od pozostałych pośredników rejestrujących dane akcje w łańcuchu ewidencji i udostępni spółce zagregowaną informację o jej akcjonariuszach. Przepis ten stanowi jednocześnie implementację do krajowego porządku prawnego art. 3a dyrektywy 2007/36/WE.

Należy przy tym zaznaczyć, że dyrektywa 2007/36/WE przewiduje możliwość skorzystania przez państwa członkowskie z wyłączenia identyfikacji akcjonariuszy

posiadających nie więcej niż 0,5% akcji lub praw głosu. W projekcie ustawy nie zdecydowano się na skorzystanie z tego wyłączenia. Po pierwsze, spółki giełdowe są niejednokrotnie bardzo dużymi spółkami, w których nawet 0,5% akcji stanowi istotną liczbę. Po drugie, drobni akcjonariusze, których udziały nie przekraczają poziomu 0,5% akcji, po zsumowaniu ich udziałów mogą stanowić istotną część całości akcjonariatu danej spółki, zatem niemożność ich identyfikacji pozbawiałaby spółkę dostępu do całościowej informacji o akcjonariacie. Ponadto wiele spośród spółek giełdowych jest zainteresowanych wprowadzeniem różnego rodzaju programów lojalnościowych dla swoich akcjonariuszy. Skorzystanie z opisywanego wyłączenia udaremniłoby ten cel, ponieważ spółka nie byłaby w stanie efektywnie dotrzeć z informacjami na temat tych programów do większości akcjonariuszy.

Art. 68k służy natomiast ułatwieniu wykonywania praw akcjonariuszy, poprzez udoskonalenie systemu przekazywania informacji przez pośredników – zarówno pomiędzy sobą, jak i bezpośrednio akcjonariuszom. Pośrednicy ci, wymienieni w art. 68i ust. 1, będą zobligowani do niezwłocznego przekazywania akcjonariuszom wszelkich informacji kierowanych przez spółki do swoich akcjonariuszy, jak również do przekazywania spółkom wszelkich informacji związanych z wykonywaniem praw akcjonariuszy wynikających z ich akcji. Wskazani w **art. 68i ust. 1** pośrednicy to podmioty, które zgodnie z polskim prawem mają prawo prowadzenia rachunków papierów wartościowych. Jednocześnie, zgodnie z **art. 68i ust. 3** przepisy dotyczące pośredników będzie stosować się także do podmiotów mających siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, prowadzących, na podstawie przepisów obowiązujących w tym państwie, działalność polegającą na przechowywaniu akcji, administrowaniu akcjami lub prowadzeniu rachunków papierów wartościowych w imieniu akcjonariuszy lub innych osób, jeżeli świadczą oni takie usługi w zakresie akcji spółek giełdowych, na rzecz mających miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcjonariuszy takich spółek lub innych pośredników.

W celu implementacji art. 3c ust. 1 lit. a dyrektywy 2017/828 proponuje się dodanie w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi nowego **art. 68l**. Przepis ten przewiduje, że pośrednicy, w celu ułatwiania akcjonariuszom wykonywania swoich praw, a w szczególności prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i prawa głosu na walnym zgromadzeniu, będą obowiązani do przekazywania akcjonariuszom na ich wniosek określonych informacji dotyczących posiadanych przez nich akcji w danej spółce. Biorąc pod uwagę, że niektóre spółki wymagają od swoich akcjonariuszy wcześniejszego potwierdzenia udziału w walnym

zgromadzeniu, pośrednik, również na wniosek akcjonariusza, będzie obowiązany do przekazywania spółce takich potwierdzeń. Szczegółowe wymagania dotyczące m.in. treści i formy informacji przekazywanych w wykonaniu powyższych obowiązków zawarte są w przepisach rozporządzenia 2018/1212. W związku z tym art. 68l ust. 2 nakłada obowiązek stosowania przepisów tego rozporządzenia do określonych w ust. 1 czynności.

Art. 68m wprowadza przejrzyste zasady pobierania wynagrodzenia i opłat związanych z usługami świadczonymi przez pośredników. W szczególności przepis ten wprowadza obowiązek wyraźnego uzasadniania wprowadzania wyższych opłat w stosunku do podmiotów działających poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Dyskryminujące różnicowanie należności ze względu na krajowe lub transgraniczne świadczenie usług jest bowiem czynnikiem zniechęcającym do podejmowania transgranicznych inwestycji i utrudnia pełne urzeczywistnienie rynku wewnętrznego UE. Intencją projektu jest przy tym, aby spółka giełdowa obciążana była kosztami informacji przekazywanych na jej żądanie, natomiast akcjonariusze uiszczaliby opłaty za informacje przekazywane przez nich spółkom.

Art. 68n ustanawia zasady przechowywania i przetwarzania danych osobowych akcjonariuszy na potrzeby identyfikacji akcjonariuszy oraz ułatwiania komunikacji pomiędzy spółką a jej akcjonariuszami. Aby umożliwić realizację celów, o których mowa powyżej, należy umożliwić spółkom, pośrednikom i podmiotom zapewniającym identyfikację akcjonariuszy przetwarzanie tych danych, przy jednoczesnym zagwarantowaniu, że dane te będą przetwarzane jedynie przez czas niezbędny do realizacji opisanych celów. W związku z tym art. 68n ust. 2 wprowadza zasadę, że spółka zaprzestaje przetwarzania danych osobowych danego akcjonariusza maksymalnie po upływie 12 miesięcy od powzięcia informacji o tym, że dana osoba nie jest już jej akcjonariuszem.

Art. 13 pkt 23 dokonuje zmian w art. 69 ust. 2 pkt 7 oraz ust. 4 pkt 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi poprzez zastąpienie pojęć subemisji inwestycyjnej i subemisji usługowej pojęciem umowy o gwarancję emisji.

Art. 13 pkt 24 wprowadza zmiany redakcyjne w art. 69h ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, spowodowane koniecznością dokonania korekty odesłań w związku ze zmianami w art. 83a tej ustawy.

W **art. 13 pkt 25** przewidziano, że zagraniczna osoba prawna będzie mogła korzystać z bezpośredniego dostępu elektronicznego do rynku oferowanego przez członków rynku regulowanego lub uczestników ASO do tego uprawnionych. Podmiot z kraju trzeciego będzie

mógł korzystać z tego dostępu w takim samym zakresie w jakim może działać na danym rynku w charakterze członka lub uczestnika, tj. wyłącznie na rzecz klientów spoza UE lub na rachunek własny, z wyłączeniem możliwości pełnienia funkcji animatora rynku.

Art. 13 pkt 26 i 27 dokonują zmian w art. 72 i art. 74b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, polegających na zastąpieniu występującego w tych przepisach pojęcia „sprzedającego" pojęciem „oferującego".

Art. 13 pkt 28 lit. a wprowadza rozwiązania tożsame ze zmianami proponowanymi w art. 31 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do zawierania przez podmioty z państw trzecich transakcji w ASO lub na OTF.

Proponowane w **art. 13 pkt 28 lit. b** uzupełnienie przepisów art. 78 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w zakresie ust. 15, 16 i 19 ma na celu implementację do krajowego porządku prawnego przepisów art. 31 ust. 2 i 3 dyrektywy 2014/65/UE. Zauważenia przy tym wymaga, że przyjęta w projektowanych przepisach konstrukcja informowania przez firmę inwestycyjną prowadzącą ASO lub OTF prokuratury lub policji o podejrzeniu wystąpienia manipulacji lub wykorzystani informacji publicznych zaistniałych na ich rynkach za pośrednictwem Komisji Nadzoru Finansowego, wynika z obowiązującej praktyki oraz rozwiązań wdrożonych w związku z art. 16 rozporządzenia 596/2014 i rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/957 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących właściwych rozwiązań, systemów i procedur oraz formularzy powiadomienia stosowanych w celu zapobiegania praktykom stanowiącym nadużycie lub podejrzanym zleceniom i transakcjom, ich wykrywania i zgłaszania (Dz. Urz. UE L 160 z 17.06.2016, str. 1). Należy zauważyć, że przekazywanie przez firmę inwestycyjną do KNF zawiadomień o potencjalnych nadużyciach następuje w specyficznym formacie, tzw. „STOR", tj. ujednoliconym na poziomie UE formularzu, który nie tylko wydaje się nie odpowiadać standardowi zawiadomienia o podejrzeniu popełnienia przestępstwa, ale także co ważniejsze, w zdecydowanej większości przypadków może nie zawierać wystarczających i użytecznych dla policji lub prokuratury informacji na temat danego zdarzenia. Wynika to z faktu, że firma inwestycyjna ma możliwość diagnozowania i oceny konkretnego zachowania jedynie w oparciu o dane będące w jej posiadaniu, i wyłącznie w obszarze samego obrotu giełdowego. Tymczasem KNF, na mocy właściwych przepisów ustawowych, dysponuje dużo szerszym katalogiem środków i narzędzi, umożliwiającym mu weryfikację i uzupełnienie

przekazanych przez firmę inwestycyjną informacji. Dzięki posiadanym uprawnieniom i wieloletniemu doświadczeniu w tym zakresie Urząd Komisji Nadzoru Finansowego dokonuje poszerzonej analizy konkretnego zdarzenia, uwzględniając dane pozyskane zarówno od innych instytucji finansowych i z innych obszarów rynku finansowego, jak też wzajemne powiązania pomiędzy określonymi uczestnikami rynku i określonymi zdarzeniami. UKNF uprawniony jest w szczególności do prowadzenia postępowań wyjaśniających, w efekcie których jest w stanie przekazać prokuraturze niemal kompletny materiał dowodowy w danej sprawie. Dlatego też w ocenie projektodawcy wydaje się jak najbardziej celowe i uzasadnione utrzymanie w tym obszarze obecnego modelu działania.

Natomiast uzasadnieniem dla proponowanych ust. 17 i 18 jest potrzeba uwzględnienia w treści projektu regulacji odnoszących się do produktów energetycznych, w tym zapobiegających niepożądanym zachowaniom uczestników rynku, wynikających z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1227/2011 z dnia 25 października 2011 r. w sprawie integralności i przejrzystości hurtowego rynku energii (Dz. Urz. UE L 326 z 08.12.2011, str. 1), zwanego dalej: „rozporządzeniem 1227/2011”.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – instrumentami finansowymi, w rozumieniu ustawy, są nie będące papierami wartościowymi opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które mogą być wykonane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu w systemie obrotu instrumentami finansowymi, z wyłączeniem produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego na OTF, które muszą być wykonywane przez dostawę.

Stosownie do art. 2 ust. 5 tej ustawy przez produkt energetyczny będący przedmiotem obrotu hurtowego, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 lit. e, rozumie się produkt, o którym mowa w art. 2 pkt 4 rozporządzenia 1227/2011. Zgodnie natomiast z art. 2 ust. 6 ustawy, przez produkt energetyczny będący przedmiotem obrotu hurtowego, który musi być wykonywany przez dostawę, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 lit. e rozumie się produkt spełniający kryteria, o których mowa w art. 5 rozporządzenia 2017/565. Natomiast, stosownie do ust. 7 tego artykułu produkty, o których mowa w art. 2 pkt 4 lit. b i d rozporządzenia 1227/2011, są instrumentami pochodnymi, jeżeli spełniają warunki określone w ust. 1 pkt 2 lit. e, f lub i, chyba że są przedmiotem obrotu hurtowego na OTF i muszą być wykonywane przez dostawę.

Z powyższego wynika, że z zakresu definicji instrumentu finansowego określonego w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi wyłączone są produkty energetyczne sprzedawane w obrocie hurtowym stanowiące przedmiot obrotu na OTF, które muszą być wykonywane przez dostawę.

Niemniej jednak, zgodnie z art. 3 pkt 10b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, OTF oznacza zorganizowaną platformę obrotu, przez którą rozumie się wielostronny system kojarzący w sposób uznaniowy składane przez podmioty trzecie oferty kupna i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji, instrumentów pochodnych lub produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę, niebędący rynkiem regulowanym ani ASO.

Z kolei w myśl art. 2 pkt 7 rozporządzenia 1227/2011, uczestnikiem rynku jest każda osoba, w tym operator systemu przesyłowego, która zawiera transakcje, obejmujące składanie zleceń, na co najmniej jednym hurtowym rynku energii. Natomiast „hurtowy rynek energii elektrycznej" oznacza każdy rynek w obrębie UE, na którym prowadzony jest obrót produktami energetycznymi sprzedawanymi w obrocie hurtowym (art. 2 pkt 6 rozporządzenia 1227/2011).

Jak wynika z powyższego, rynek hurtowy, o którym art. 2 pkt 6 rozporządzenia 1227/2011 obejmuje także OTF, w zakresie obrotu produktami energetycznymi będącymi przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę. Zatem do manipulacji na rynku lub wykorzystywania informacji wewnętrznej, o których mowa w rozporządzeniu 1227/2011 może dochodzić także na platformie OTF. Wobec powyższego, projektowane ust. 17 i 18 odnoszą się także do manipulacji na rynku lub prób takich manipulacji, o których mowa w rozporządzeniu 1227/2011.

Celem zmiany wprowadzanej w **art. 13 pkt 29** jest wyeliminowanie rozbieżności interpretacyjnych polegających na wątpliwości, czy firma inwestycyjna może być agentem innej firmy inwestycyjnej bez wpisania na listę agentów firm inwestycyjnych, o której mowa w art. 79 ust. 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W dotychczasowym brzmieniu przepis ten może błędnie sugerować, że firma inwestycyjna może być agentem innej firmy inwestycyjnej bez wpisu na tę listę. Taka praktyka byłaby niedopuszczalna z nadzorczego punktu widzenia, a ponadto stałaby w sprzeczności z celem art. 79 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Związana z tym problemem zmiana przewidziana jest także w **art. 13 pkt 30 lit. a**. Zgodnie z propozycją, firma inwestycyjna nie będzie musiała przedstawiać opinii o

doświadczeniu swojego agenta w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w przypadku, gdy takim agentem będzie inna firma inwestycyjna. Podmioty te są bowiem profesjonalnymi podmiotami zajmującymi się obrotem instrumentami finansowymi i oczywistym jest, że posiadają one odpowiednie doświadczenie w tym zakresie.

Lit. b usuwa publikator ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2017 r. poz. 776, z późn. zm.), który pojawia się we wcześniejszym miejscu ustawy, w jednym z dodawanych przepisów.

Projektowane w **art. 13 pkt 31 projektu ustawy** zmiany w art. 83a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi mają na celu doprecyzowanie przepisów dotyczących nagrywania rozmów telefonicznych z klientami prowadzonych w związku z wykonywaniem usług maklerskich. Jednocześnie w związku z uprawnieniem wynikających z art. 16 ust.7 dyrektywy 2014/65/UE przewidziano objęcie obowiązkiem nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów przeprowadzanych w obecności klienta także w zakresie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 i 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego. Nie jest bowiem zasadne różnicowanie sytuacji klientów korzystających z usług przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń od sytuacji klientów, dla których świadczone są usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjnego. Nierzadko bowiem możliwość odtworzenia rozmów z klientem detalicznym jest dla tego klienta jedynym źródłem dowodowym w przypadku wprowadzenia go w błąd (tzw. *misselingu*). Dodatkowo, w związku w rozszerzeniem obowiązków w zakresie nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów w bezpośredniej obecności klienta usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych i doradztwa uregulowano zasady na jakich takie nagrania są wykonywane poprzez wskazanie wprost na zasady wynikające z przepisów rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego 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 (Dz. Urz. UE L 87 z 31.03.2017, str. 1, z późn. zm.). W celach porządkowych doprecyzowano również, że firma inwestycyjna oznacza datę i dokładny czas sporządzania, przekazania lub otrzymania informacji, o których mowa w ust. 4 i 4a, w przypadku, gdy dane te nie są zawarte w ich treści. Ust. 4g przewiduje natomiast, że pracownicy firmy inwestycyjnej nie będą mogli używać swoich własnych urządzeń do prowadzenia rozmów lub korespondencji z klientami,

chyba że za pośrednictwem tych prywatnych urządzeń będzie możliwe rejestrowanie rozmów i korespondencji. Przepis ten służy wzmocnieniu ochrony klientów firm inwestycyjnych poprzez wyeliminowanie sytuacji, w których ustalenia z klientem nie zostaną zarejestrowane.

Art. 13 pkt 32 zastępuje występujące w art. 106 ust. 9 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi pojęcie umowy o subemisję inwestycyjną pojęciem umowy o gwarancję emisji.

Zmiany przewidziane w **art. 13 pkt 33 i pkt 34 lit. a** zapewniają kompletność wdrożenia przepisu art. 73 ust. 2 dyrektywy 2014/65/UE. Określają one wymóg odpowiedniego stosowania art. 25e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wprowadzony w art. 114 ust. 1 ustawy względem banków prowadzących działalność maklerską oraz w art. 115 ust. 5a ustawy względem zagranicznych osób prawnych, prowadzących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską.

Art. 1 pkt 34 lit. b ma na celu przesądzenie, że zagraniczna osoba prawna nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, po wpisaniu jej do rejestru ESMA wskazanego w art. 48 rozporządzenia 600/2014 będzie mogła nadal prowadzić działalność w zakresie, o którym mowa w art. 31 ust. 3b, na rachunek własny lub na rzecz swoich klientów spoza Unii Europejskiej.

Art. 13 pkt 35 naprawia błąd legislacyjny polegający na zniesieniu obowiązku zarejestrowania oddziału zagranicznej firmy inwestycyjnej w Krajowym Rejestrze Sądowym. W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 6 marca 2018 r. o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. z 2019 r. poz. 1079, z późn. zm.) ustawodawca dokonał stosownej nowelizacji art. 117 ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przed nowelizacją przepis ten brzmiał: „Do tworzenia i działalności oddziałów zagranicznych nie stosuje się przepisów ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej, z wyłączeniem art. 14 tej ustawy.”. Przywoływany przepis art. 14 ustawy o swobodzie działalności gospodarczej nakładał obowiązek zarejestrowania oddziału w Krajowym Rejestrze Sądowym. Odpowiednikiem art. 14 ustawy o swobodzie działalności gospodarczej jest art. 17 ustawy o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jednak w znowelizowanym przepisie zabrakło do niego odwołania. Brak obowiązku zarejestrowania oddziału sprawia, że nie ma oficjalnej informacji o adresie oddziału lub o jego władzach. Dodatkowo, dzięki rejestracji w KRS oddział posiadał numer, który jest niezbędny nadzorcy krajowemu choćby

na potrzeby raportowania do ESMA. Co więcej, przywołana wyżej ustawa z dnia 6 marca 2018 r. przewiduje generalny obowiązek rejestracji oddziału przedsiębiorcy zagranicznego. Brak takiego obowiązku względem oddziału firmy inwestycyjnej należy więc uznać za błąd ustawodawcy wymagający jak najszybszej naprawy.

Zmiany proponowane w **art. 13 pkt 36** wynikają z konieczności dostosowania przepisów dotyczących działalności banków powierniczych w związku z poszerzeniem katalogu podmiotów mogących być stroną transakcji na rynku regulowanym o zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 13 pkt 37 wprowadza zmiany redakcyjne w art. 123 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, spowodowane koniecznością dokonania korekty odesłań w związku ze zmianami w art. 83a tej ustawy.

Art. 13 pkt 38 wprowadza wymóg przedłożenia przez członków zarządu i rady nadzorczej podmiotu świadczącego usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach oświadczenia, że nie byli uznani prawomocnym orzeczeniem za winnych popełnienia przestępstw wskazanych w tym przepisie. Wiąże się to z wymogiem niekaralności wprowadzanym na mocy art. 131f ust. 2a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 13 pkt 39 lit. a i b mają cel analogiczny do art. 13 pkt 15, poprzez zmianę brzmienia art. 131f, tak aby zawrzeć w nim wymogi analogiczne jak te wprowadzane dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. **Lit. c** przewiduje natomiast zmianę delegacji dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia określającego wymagania dla członków zarządu i rady nadzorczej podmiotu świadczącego usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach.

Zmiana proponowana w **art. 13 pkt 40** zapewnia systemowi obrotu instrumentami finansowymi możliwość przekazywania informacji wymaganych na podstawie art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014 za pośrednictwem zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego (ARM). Zgodnie z art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014 w przypadku transakcji zawieranych w systemie obrotu przez podmioty niebędące firmami inwestycyjnymi lub instytucjami kredytowymi, obowiązek przekazywania organowi nadzoru raportów o transakcjach spoczywa nie na członku czy uczestniku rynku będącym stroną transakcji giełdowej, lecz bezpośrednio na organizatorze danego systemu obrotu. Bez wprowadzenia zmian w art. 131j ustawy o obrocie instrumentami finansowymi system obrotu, aby dopuścić do działania podmiot z kraju

trzeciego musiałby tworzyć od podstaw rozwiązanie niezbędne do samodzielnego raportowania transakcji do KNF. Regulacje unijne nie zabraniają wykorzystania ARM w tym celu. Natomiast obecne przepisy krajowe, w szczególności definicja ARM w art. 3 pkt 33c ustawy, mogą bez zaproponowanych zmian w prawie stanowić problem przy próbie skorzystania z takiego rozwiązania.

Nałożony na organizatora systemu obrotu przez art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014 obowiązek przekazywania organowi nadzoru raportów o transakcjach zgodnych z art. 26 ust. 1 i 3 tego rozporządzenia zapewnia KNF dostęp do takiego samego zakresu informacji o transakcjach zawieranych w tym systemie jakie otrzymuje obecnie od krajowych firm inwestycyjnych. W praktyce oznacza to, że organizator obrotu będzie musiał na poziomie regulacji danego rynku zobowiązać zagraniczną osobę prawną, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiadającą jednocześnie status członka lub uczestnika tego rynku, do dostarczania mu informacji niezbędnych do skompletowania raportu o transakcjach zgodnego z rozporządzaniem delegowanym Komisji (UE) 2017/590 z dnia 28 lipca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących zgłaszania transakcji właściwym organom (Dz. Urz. UE L 87 z 31.03.2017, str. 449). Organizator systemu obrotu będzie musiał zatem zapewnić, że zagraniczna osoba prawna dopuszczona do działania na rynku dostarczy mu wymagane prawem informacje w formacie i czasie przez niego ustalonym, tak by następnie był on w stanie prawidłowo wykonać obowiązek raportowania o transakcjach zawieranych przez te podmioty na prowadzonych przez siebie rynkach.

Przyjęta w art. 29 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi konstrukcja dokonywania zmian w regulaminie rynku regulowanego, zgodnie z którą każda zmiana tego regulaminu wymaga zgody KNF wyrażonej w formie decyzji administracyjnej, daje również organowi nadzoru wpływ na kształt przyjętych przez organizatora systemu obrotu regulacji i zasad, na jakich firmy z państw trzecich będą mogły zostać dopuszczone do działania na rynku regulowanym. W praktyce KNF będzie miała też wpływ na kształt środków zaradczych oraz sankcji stosowanych przez organizatora wobec zagranicznych podmiotów w przypadku dostarczania przez te podmioty błędnych lub niekompletnych danych uniemożliwiających organizatorowi rynku prawidłowe wypełnienie obowiązku z art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014, łącznie z możliwością wymagania by regulamin tego rynku przewidywał sankcję w

postaci zawieszenia, a ostatecznie nawet wykluczenia takiego podmiotu z działalności na rynku.

W celu zapewnienia kompletności wdrożenia przepisu art. 73 ust. 2 dyrektywy 2014/65/UE, **art. 13 pkt 41** określa obowiązki analogiczne do tych określonych w art. 25e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach.

Zmiany przewidziane w **art. 13 pkt 42 projektowanej ustawy** są analogiczne do przepisów dodawanych do ustawy o funduszach inwestycyjnych, jako że firmy inwestycyjne prowadzące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, są podmiotami zarządzającymi aktywami w rozumieniu dyrektywy 2007/36/WE. Art. 131r przewiduje odpowiedzialność, co do zasady, członków zarządu firmy inwestycyjnej za opracowanie i publikację dokumentów określonych w dodawanych przepisach oraz za informacje zawarte w tych dokumentach. Natomiast w przypadku firmy inwestycyjnej będącej spółką osobową odpowiedzialność taką będą ponosić wspólnicy lub komplementariusze w tej spółce, którym przysługuje prawo prowadzenia spraw spółki lub jej reprezentowania zgodnie z przepisami KSH.

Art. 13 pkt 43 lit. a dokonuje zmiany redakcyjnej związanej ze zmianami w art. 91 ustawy o ofercie publicznej. Przepis odpowiadający treścią obecnemu art. 91 ust. 11 tej ustawy będzie oznaczony jako art. 91 ust. 15. W związku z tym należy poprawić odesłanie w art. 150 ust. 1 pkt 11 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Lit. b umożliwia natomiast podmiotom odpowiedzialnym za identyfikację akcjonariuszy oraz przekazywanie informacji pomiędzy spółkami a akcjonariuszami, przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową, z wyłączeniem odpowiedzialności za naruszenie obowiązku zachowania takiej tajemnicy.

Zmiana przewidziana w **art. 13 pkt 44 projektu ustawy** związana jest z wydanym przez Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej wyrokiem z dnia 19 czerwca 2018 r. w sprawie C-15/16 Baumeister, którego sentencja została opublikowana w Dz. Urz. UE C 285 z 13.08.2018, str. 3. W wyroku dotyczącym zakresu obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej spoczywającego na krajowych organach nadzoru finansowego Trybunał orzekł m.in., że „wszystkie informacje dotyczące nadzorowanego przedsiębiorstwa i przekazane przez nie właściwemu organowi, a także wszystkie oświadczenia tego organu zawarte w jego dokumentacji nadzorczej włącznie z korespondencją z innymi organami, nie stanowią

bezwarunkowo poufnych informacji, objętych w związku z tym przewidzianym w tym przepisie obowiązkiem zachowania tajemnicy zawodowej. Za takie informacje należy uznać informacje będące w posiadaniu władz wyznaczonych przez państwa członkowskie do wypełniania funkcji określonych tą dyrektywą, które to informacje, po pierwsze, nie mają publicznego charakteru i, po drugie, których ujawnienie mogłoby naruszać interesy przekazującej je osoby fizycznej lub prawnej lub interesy osób trzecich, lub też zagrażać prawidłowemu funkcjonowaniu systemu nadzoru działalności przedsiębiorstw inwestycyjnych".

W związku z sentencją wyroku, projektowana ustawa wprowadza do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wyjątek od obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, określający, że pod pewnymi warunkami ujawnienie informacji dotyczących nadzorowanej firmy inwestycyjnej nie będzie stanowiło naruszenia przepisów.

W art. 163 w ust. 10a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dodawanym przez **art. 13 pkt 45**, na zagraniczne osoby prawne, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a tej ustawy, będące stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym nałożony został obowiązek wnoszenia opłat rocznych na rzecz nadzoru w wysokości równowartości w złotych 10 000 euro. Obowiązek taki przewidziany jest obecnie w odniesieniu do zdalnych członków giełdy mających siedzibę w krajach Unii Europejskiej. Przepis ten odnosi się tylko do zagranicznych osób prawnych, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, nie nakładając opłat na podmioty, o których mowa w art. 78 ust. 1ba. Już obecne przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie przewidują pobierania opłaty na rzecz KNF od zagranicznych firm inwestycyjnych zawierających transakcje na ASO i OTF. Analogicznie zrezygnowano więc z pobierania opłat od zagranicznych osób prawnych zawierających transakcje w tych systemach.

Jednocześnie dodawany przez **art. 13 pkt 46** ust. 6 w art. 163a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapewnia stosowanie wobec podmiotów z krajów trzecich jednakowych zasad postępowania w przypadku nieuiszczenia przez te podmioty opłaty z tytułu nadzoru, o której mowa w art. 163 ust. 10a.

Art. 13 pkt 47 wprowadza kary administracyjne i pieniężne za naruszanie przez pośredników przepisów działu IIIA dotyczących identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji akcjonariuszom i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy. KNF będzie mógł nakazać podmiotom naruszającym przepisy zaprzestanie działań skutkujących naruszeniami oraz nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.

Art. 13 pkt 48 rezygnuje ze wskazywania sprzedającego (obecnie: oferującego) w przepisie nakładającym sankcje na podmioty niewykonujące lub nienależycie wykonujące obowiązki, o których mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Obowiązki określone w art. 5 dotyczą bowiem jedynie emitenta i nie dotyczą sprzedających (oferujących). Rodzaj i wysokość sankcji pozostają bez zmian.

Art. 13 pkt 49 wprowadza natomiast sankcje karne za nieopracowanie, nieprzekazanie lub nieopublikowanie polityki dotyczącej zaangażowania lub informacji, o których mowa w art. 131q, a także za przekazywanie nieprawdziwych lub zatajanie prawdziwych danych w tych dokumentach. Działanie takie będzie zagrożone karą grzywny, ograniczenia wolności lub pozbawienia wolności do roku, co z jednej strony zapewni odstraszający charakter kary, z drugiej zaś strony zachowany zostanie wymóg jej proporcjonalności. Wysokość tych kar skorelowana jest z wysokością sankcji za naruszenie analogicznych przepisów dotyczących pracowniczych funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.

Art. 14 pkt 1 zmienia ustawę o nadzorze nad rynkiem finansowym, tak aby w art. 1 ust. 2 pkt 4 doprecyzować, że nadzór nad rynkiem kapitałowym obejmuje również nadzór sprawowany zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana proponowana w **art. 14 pkt 2** polega na rozszerzeniu składu KNF o trzeciego Zastępcę Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego. Postulowana zmiana wiąże się z sukcesywnym zwiększaniem zakresu zadań i kompetencji KNF. O ile kwestie finansowania działalności Komisji i Urzędu Komisji w dużej mierze zostały rozwiązane nowelizacją dokonaną ustawą z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, o tyle dalszemu poszerzeniu zakresu zadań KNF powinno konsekwentnie towarzyszyć poszerzenie składu etatowych (stałych) członków o dodatkowego Zastępcę Przewodniczącego Komisji. Przy obecnych rozwiązaniach ustawowych Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego kieruje Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego przy pomocy dwóch Zastępców. Nie pozwala to dokonać równomiernego i proporcjonalnego podziału zakresu obowiązków pomiędzy trzy podstawowe sektory rynku finansowego: rynek bankowy, rynek ubezpieczeniowy i rynek kapitałowy. Zakres regulacji, zwłaszcza wynikających z prawa Unii Europejskiej, i poziom ich skomplikowania, tworzy zupełnie nowe obszary zadaniowe.

Także rosnący poziom ryzyka dla klientów na rynku finansowym powoduje, że dla każdego z sektorów potrzebny jest stały organizacyjny nadzór. Zadań tych nie może pełnić Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego ze względu na inny charakter jego obowiązków, zarówno zewnętrznych, jak i związanych z kierowaniem dużą organizacją, jaką jest Urząd Komisji Nadzoru Finansowego – tu konieczne jest bowiem rozwijanie takich funkcji jak compliance i audyt wewnętrzny. Rolą Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego powinno być w większym stopniu koordynowanie zagadnień międzysektorowych i dbanie o spójność polityki nadzorczej, a także rozwój strategicznych obszarów takich jak Fintech czy problemy cyberbezpieczeństwa, a nie szczegółowe zaangażowanie w problemy jednego z sektorów.

Warto zauważyć, że w związku z tym, że Urząd Komisji Nadzoru Finansowego działa od 1 stycznia 2019 r. jako państwowa osoba prawna, która finansowana jest bezpośrednio z wpłat pochodzących od podmiotów nadzorowanych, zmiana nie będzie miała wpływu na budżet państwa i może być wdrożona w trakcie roku budżetowego bez obciążania rezerw celowych.

Propozycja zawarta w **art. 14 pkt 3** wynika z poszerzenia składu osobowego KNF i zakłada odpowiednie podniesienie kworum niezbędnego do podejmowania uchwał – z czterech do pięciu osób wchodzących w skład KNF.

Art. 14 pkt 4 eliminuje występujące w art. 12 ust. 2 pkt 4 lit. b ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym pojęcie „zniesienia dematerializacji akcji", które na skutek zmian w art. 91 ustawy o ofercie publicznej nie będzie już występować w porządku prawnym. Sformułowanie to zostało zastąpione pojęciem „wycofania akcji z obrotu zorganizowanego".

Art. 15 wprowadza zmiany w ustawie o obligacjach. W **pkt 1 lit. a** zmienia się brzmienie art. 8 ust. 3, który będzie stanowić, że do powstania i przenoszenia praw z obligacji będą miały zastosowanie przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Lit. b ma na celu umożliwienie dokonywania obrotu obligacjami niewykupionymi w terminie. Obecnie przepisy ustawy o obligacjach, zakazują przenoszenia praw z obligacji po ustaleniu osób uprawnionych do świadczeń z tytułu ich wykupu. Co do zasady restrykcja ta jest uzasadniona zważywszy na to, że emitent obligacji nieposiadających postaci dokumentu określa w warunkach emisji takich obligacji dzień, według stanu, na który ustala się osoby uprawnione do otrzymania świadczeń z tytułu ich wykupu. Tym samym obligacje takie zobowiązują emitenta do spełnienia tych świadczeń wyłącznie na rzecz osób będących obligatariuszami według stanu na ten dzień, a spełnienie świadczenia z tytułu wykupu obligacji

nie zwalniałoby emitenta z zobowiązań wynikających z obligacji oraz nie prowadziłoby do ich umorzenia. W konsekwencji przeniesienie obligacji na inną osobę, następujące po określonym w warunkach emisji dniu ustalenia osób uprawnionych do ich wykupu, nie mogłoby prowadzić do przeniesienia na tę osobę prawa do otrzymania od emitenta świadczenia z tego tytułu, ponieważ nie pozwala na to treść wynikającego z tych obligacji zobowiązania emitenta. Przeniesienie takie skutkowałoby więc wykreowaniem w obrocie „pustych", pozbawionych praw obligacji. Zakaz ten wywołuje jednak szereg problemów praktycznych. Opisane wyżej problemy powstają wyłącznie w razie niewykupienia obligacji we właściwym terminie. W takim bowiem przypadku obligatariusz nie ma obecnie możliwości „wyjścia" z inwestycji. Zdaniem projektodawcy przepisy ustawy o obligacjach powinny stwarzać taką możliwość obligatariuszowi.

Proponowane w związku z tym zmiany zakładają utrzymanie zakazu obrotu obligacjami po dniu ustalenia osób uprawnionych do ich wykupu z tym, że jeżeli emitent nie wykupi w całości obligacji w terminie określonym w warunkach emisji, możliwość ich zbywania zostanie przywrócona z mocy ustawy wraz z upływem tego terminu. W takim przypadku możliwość przenoszenia praw z obligacji trwać będzie aż do dnia ustalenia osób uprawnionych do otrzymania spełnianych z opóźnieniem świadczeń z tytułu wykupu obligacji, a osoby takie ustalać się będzie zgodnie z ustawą o obligacjach, a nie zgodnie z warunkami emisji obligacji. Uprawnionymi do spełnianych z opóźnieniem świadczeń z tytułu wykupu obligacji będą osoby uprawnione z obligacji według stanu na drugi dzień roboczy po dniu, w którym nastąpi ostatnia z następujących przesłanek:

1) kwota świadczenia do wypłaty zostanie przekazana KDPW oraz
2) podmiot przekazujący świadczenie wskaże KDPW obligacje, które mają podlegać opóźnionemu wykupowi.

Takie określenie dnia ustalenia osób uprawnionych do spełnianych z opóźnieniem świadczeń z tytułu wykupu obligacji jest uzasadnione z jednej strony koniecznością przeprowadzenia rozrachunku transakcji zawartych w obrocie zorganizowanym w razie ewentualnego uruchomienia możliwości zawierania w tym obrocie transakcji obligacjami przeterminowanymi, a także koniecznością zebrania przez KDPW co najmniej minimum informacji niezbędnych dla uruchomienia obsługi wykupu.

W okresie pomiędzy nowym, ustalonym zgodnie z ustawą dniem ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu obligacji, a dniem dokonania opóźnionej wypłaty

tych świadczeń (którym zgodnie z propozycją będzie następny dzień roboczy po *record day*, albo inny późniejszy dzień wskazany przez emitenta) ponownie nie będzie można przenosić praw z obligacji. Jeżeli jednak obligacje wskutek tej wypłaty nie zostaną w całości umorzone, wówczas po dniu jej dokonania możliwość zbywania obligacji zostanie ponownie przywrócona, aż do nastąpienia ewentualnego kolejnego *record day* do kolejnej spełnianej z opóźnieniem cząstki świadczenia z tytułu wykupu obligacji.

Art. 15 pkt 2 wskazuje, że tytułem do wykreślenia hipoteki ustanowionej w celu zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji może być oświadczenie agenta emisji potwierdzające, że za jego pośrednictwem emitent dokonał wykupu obligacji.

Art. 15 pkt 3 wskazuje, że do emisji obligacji w trybie oferty publicznej będą miały zastosowanie przepisy rozporządzenia 2017/1129, a nie przepisy ustawy o ofercie publicznej.

Art. 15 pkt 4 precyzuje, że emitent będzie obowiązany udostępnić propozycję nabycia wówczas, gdy przepisy rozporządzenia 2017/1129 nie wymagają sporządzenia prospektu.

Art. 15 pkt 5 zastępuje wyrażenie „prospekt emisyjny” wyrazem „prospekt”.

Art. 15 pkt 6 zastępuje wyrażenie „prospekt emisyjny” wyrazem „prospekt”, jednocześnie zmieniając odesłanie do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej odesłaniem do przepisu rozporządzenia 2017/1129.

Art. 15 pkt 7 dodaje do katalogu informacji zamieszczanych w ogłoszeniu o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy, informację o miejscu złożenia zaświadczenia wystawionego przez agenta emisji, potwierdzającego, że obligacje nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności.

Art. 15 pkt 8 lit. a określa zasady uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy w okresie rejestrowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji. **Lit. b** precyzuje, że termin 7 dni przed terminem zgromadzenia obligatariuszy stosuje się również do złożenia zaświadczenia wystawionego przez agenta emisji.

Art. 15 pkt 9 zastępuje pojęcie sprzedającego pojęciem oferującego i odsyła bezpośrednio do definicji zawartej w rozporządzeniu 2017/1129.

Art. 15 pkt 10 zastępuje wyrażenie „prospekt emisyjny” wyrazem „prospekt”, jednocześnie wprowadzając do nowelizowanego przepisu pełną nazwę ustawy o ofercie publicznej. W związku z tym, że po nowelizacji odesłania do ustawy o ofercie publicznej będą

pojawiały się w całej ustawie o obligacjach jedynie dwukrotnie, zdecydowano się zrezygnować z wprowadzania skrótowej nazwy tej ustawy.

Art. 15 pkt 11 utrzymuje penalizację czynów polegających na wystawieniu albo posługiwaniu się fałszywym zaświadczeniem potwierdzającym zablokowanie obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.

Art. 16 wprowadza zmianę do art. 156 ust. 6 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2019 r. poz. 243, z późn. zm.), której celem jest sprecyzowanie, że propozycja układowa przewidująca konwersję wierzytelności na akcje nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu przepisów rozporządzenia 2017/1129. Zmiana w tym przepisie polega na zastąpieniu dotychczasowego odwołania do przepisów ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do bezpośrednio obowiązującego rozporządzenia 2017/1129. Użycie w projektowanym przepisie sformułowania „Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 (…) propozycja układowa przewidująca konwersję wierzytelności na akcje" nie stanowi niedopuszczalnej modyfikacji definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu 2017/1129, ponieważ, ze względu na specyfikę postępowania restrukturyzacyjnego, którego celem, co do zasady, powinno być jak najszybsze uzyskanie zaspokojenia wierzycieli, nie jest zasadne obejmowanie propozycji układowych obowiązkiem prospektowym i obowiązkiem spełniania innych rygorystycznych wymogów związanych z ofertą publiczną.

Art. 17 pkt 1 eliminuje występujące w art. 81 ust. 5 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej pojęcie „zniesienia dematerializacji akcji", które na skutek zmian w art. 91 ustawy o ofercie publicznej nie będzie już występować w porządku prawnym. Sformułowanie to zostało zastąpione pojęciem „wycofania akcji z obrotu zorganizowanego".

Art. 17 pkt 2 dostosowuje przepis art. 82 ust. 9 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej do siatki pojęciowej używanej w ustawie o ofercie publicznej poprzez zastąpienie wyrażenia „umowa o subemisję inwestycyjną" wyrażeniem „umowa o gwarancję emisji".

Proponowana w **art. 17 pkt 3** zmiana treści art. 177 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej wiąże się z zawarciem umowy dwustronnej pomiędzy Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi Ameryki w sprawie środków ostrożnościowych odnoszących się do ubezpieczeń i reasekuracji, zwanej dalej „umową dwustronną", która została podpisana w dniu 22 września 2017 r. i weszła w życie w dniu 4 kwietnia 2018 r.

Umowa dwustronna ma charakter traktatu międzynarodowego zawartego przez Unię Europejską i w związku z powyższym stoi ponad wtórnym prawem Unii Europejskiej oraz prawem krajowym poszczególnych państw członkowskich. Umowa dwustronna będzie obowiązywała wprost i nie wymaga transpozycji do prawa krajowego poszczególnych państw członkowskich, w szczególności do prawa polskiego. Tym niemniej państwa członkowskie zostały zobowiązane przez Komisję Europejską do weryfikacji czy przepisy krajowe dotyczące działalności reasekuracyjnej wykonywanej przez reasekuratorów z siedzibą w państwach trzecich (niebędących państwami członkowskimi Unii Europejskiej) nie pozostają w sprzeczności z treścią umowy dwustronnej. Z informacji przedstawionych przez Komisję Europejską wynika, że takie sprzeczności najczęściej wynikają z obowiązywania regulacji dotyczących wymogów związanych z zabezpieczeniem dla reasekuratorów amerykańskich oraz obligatoryjnego wymogu utworzenia przez reasekuratorów amerykańskich głównego oddziału, w przypadku wykonywania przez reasekuratora amerykańskiego działalności reasekuracyjnej na terytorium danego państwa członkowskiego. Zgodność przepisów dotyczących wykonywania działalności reasekuracyjnej przez reasekuratorów z państw trzecich obowiązujących w poszczególnych państwach członkowskich z umową dwustronną powinna zostać zapewniona do dnia 22 września 2019 r.

Zgodność wskazanych przepisów z umową dwustronną była omawiana podczas posiedzenia grupy eksperckiej Komisji Europejskiej ds. bankowości, usług płatniczych i ubezpieczeń w dniu 29 marca 2019 r. w Brukseli (formacja ubezpieczeniowa). Z analizy treści art. 177 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej oraz treści umowy dwustronnej wynika, że wskazany przepis powinien zostać zmodyfikowany. Dotychczas obowiązujący przepis art. 177 nie zawiera regulacji określających zabezpieczenia wymagane od reasekuratorów z państw trzecich. Art. 177 nie zawiera również obligatoryjnego wymogu wykonywania działalności reasekuracyjnej przez zakłady reasekuracji z państw trzecich w formie głównego oddziału. Wskazany przepis umożliwia takim zakładom reasekuracji wykonywanie działalności bezpośrednio z terytorium państwa, w którym dany zakład ma siedzibę, jeżeli system wypłacalności tego państwa został uznany za równoważny lub czasowo równoważny z systemem wypłacalności ustanowionym w Unii Europejskiej zgodnie z art. 172 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz. Urz. UE L 335 z 17.12.2009, str. 1), zwanej dalej „dyrektywą 2009/138/WE”, albo z państwem tym została zawarta umowa, o której mowa w

art. 175 ww. dyrektywy. Jednakże system wypłacalności w USA nie został uznany za równoważny lub czasowo równoważny z systemem wypłacalności w Unii Europejskiej. W ocenie przedstawicieli Komisji Europejskiej przepis art. 175 dyrektywy 2009/138/WE nie ma zastosowania do umowy dwustronnej.

W celu usunięcia wskazanych sprzeczności proponuje się dodanie w art. 177 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej ogólnej regulacji, zgodnie z którą w przypadku zawarcia przez Unię Europejską umowy międzynarodowej odnoszącej się do reasekuracji, działalność reasekuracyjna wykonywana przez zakłady z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, którego system wypłacalności nie został uznany za równoważny lub czasowo równoważny zgodnie z art. 172 dyrektywy 2009/138/WE, i które jest stroną umowy, będzie wykonywana zgodnie z warunkami tej umowy. W ocenie projektodawcy taka konstrukcja dodanego przepisu zapewni zgodność prawa krajowego w zakresie działalności reasekuracyjnej z umową dwustronną. Przy opracowaniu proponowanej dodanej regulacji wykorzystano rozwiązania wprowadzone w Portugalii.

Art. 17 pkt 4 dodaje do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej nowy rozdział 8a dotyczący polityki dotyczącej zaangażowania i strategii inwestycji kapitałowych. Przepisy dodawane na mocy tego artykułu odnoszą się do zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji wykonujących działalność w zakresie ubezpieczeń na życie, które w rozumieniu dyrektywy 2007/36/WE należą do kategorii inwestorów instytucjonalnych. W związku z tym przepisy dodawane do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej co do zasady stanowią powtórzenie przepisów dodawanych do ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. Za opracowanie i publikację dokumentów, o których mowa w dodawanym rozdziale, a także za informacje w nich zawarte, będą odpowiedzialni członkowie zarządu odpowiednio zakładu ubezpieczeń albo zakładu reasekuracji.

Proponowane w **art. 17 pkt 5–7** zmiany wynikają z procedury weryfikacji prawidłowości transpozycji dyrektywy 2009/138/WE i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/51/UE z dnia 16 kwietnia 2014 r. zmieniającej dyrektywy 2003/71/WE i 2009/138/WE oraz rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 1094/2010 i (UE) nr 1095/2010 w zakresie uprawnień Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych) oraz Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) (Dz. Urz. UE L 153 z

22.05.2014, str. 1), zwanej dalej „dyrektywą 2014/51/UE” do prawa krajowego, prowadzonej przez Komisję Europejską w okresie od lipca 2018 r.

Uwagi i zastrzeżenia Komisji Europejskiej, z którymi strona polska się zgodziła, dotyczą kilku przepisów określających uprawnienia organu nadzoru do ograniczania regularnej sprawozdawczości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji oraz zasady sprawowania nadzoru nad grupą w zakresie weryfikacji równoważności.

Obecnie obowiązujące przepisy ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej nie dają organowi nadzoru uprawnienia do zwalniania zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji ze składania sprawozdań z częstotliwością większą niż raz w roku. W związku z powyższym w **art. 17 pkt 5 projektu** proponuje się dodanie art. 339a. Proponowane regulacje zawarte w dodanym art. 339a stanowią implementację przepisów art. 35 ust. 6 i 8 dyrektywy 2009/138/WE, określających uprawnienia organu nadzoru w zakresie ograniczania regularnej sprawozdawczości zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji do organu nadzoru, warunki, które muszą być spełnione aby organ nadzoru mógł te uprawnienia stosować oraz czynniki związane z danym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, które organ nadzoru powinien brać pod uwagę przy ograniczaniu regularnej sprawozdawczości.

Proponowana regulacja zawarta w dodawanym przez **art. 17 pkt 6 projektu** art. 410 ust. 3a stanowi implementację art. 254 ust. 2 akapit drugi dyrektywy 2009/138/WE, określającej uprawnienia organu nadzoru, będącego organem sprawującym nadzór nad grupą do zwalniania zakładów ubezpieczeń posiadających udziały w innych zakładach ubezpieczeń lub zakładach reasekuracji, zakładów reasekuracji posiadających udziały w innych zakładach ubezpieczeń lub zakładach reasekuracji, dominujących podmiotów ubezpieczeniowych i dominujących podmiotów nieregulowanych ze składania sprawozdań na poziomie grupy z częstotliwością większą niż raz w roku. Zgodnie z proponowaną regulacją organ nadzoru będący organem sprawującym nadzór nad grupą będzie mógł skorzystać ze wskazanego uprawnienia, jeżeli wszystkie zakłady ubezpieczeń lub zakłady reasekuracji wchodzące w skład grupy uzyskały uprawnienie, o którym mowa w art. 339a ust. 1–4, lub odpowiednie uprawnienie przyznane na podstawie przepisów obowiązujących w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, biorąc pod uwagę charakter, skalę oraz złożoność ryzyk właściwych dla działalności wykonywanej przez grupę.

Proponowane w **art. 17 pkt 7 projektu** regulacje zawarte w art. 416 ust. 1 i 3a oraz art. 416 ust. 5a stanowią odpowiednio uzupełnienie implementacji art. 260 ust. 1 oraz ust. 7 dyrektywy 2009/138/WE.

Zmiana w treści art. 416 ust. 1 (**lit. a**) polega na zastąpieniu wyrazów „może dokonać" wyrazem „dokonuje", gdyż art. 260 ust. 1 dyrektywy 2009/138/WE ustanawia obowiązek a nie uprawnienie organu nadzoru pełniącego obowiązki organu sprawującego nadzór nad grupą.

W ocenie KE do ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej nie został implementowany art. 260 ust. 1 akapit 3 zdanie trzecie dyrektywy. Dotychczas obowiązujący art. 416 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej nie zawiera przepisu zobowiązującego organ nadzoru będący organem sprawującym nadzór nad grupą do niedokonywania weryfikacji równoważności systemu nadzoru państwa trzeciego z nadzorem sprawowanym na podstawie dyrektywy 2009/138/WE, jeżeli w odniesieniu do danego państwa dokonano takiej weryfikacji w przeszłości. Wyjątek stanowi sytuacja, gdy dokonano istotnych zmian w systemie nadzoru określonym w dyrektywie 2009/138/WE oraz w systemie nadzoru państwa trzeciego. W związku z powyższym proponuje się dodanie regulacji zawartej w art. 416 ust. 3a ustawy (**lit. b**).

Z kolei dodanie ust. 5a w art. 416 (**lit. c**) stanowi uzupełninie implementacji art. 260 ust. 7 dyrektywy 2009/138/WE. Zgodnie z proponowaną regulacją organ nadzoru pełniący obowiązki organu sprawującego nadzór nad grupą powinien wykonywać zadania organu sprawującego nadzór nad grupą, jeżeli w skład grupy wchodzi zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji z siedzibą w państwie członkowskim Unii Europejskiej, którego suma aktywów bilansu jest wyższa niż suma aktywów bilansu jednostki dominującej z siedzibą w państwie niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej. Jeżeli w skład grupy wchodzi taki zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, organ nadzoru nie polega na nadzorze sprawowanym przez organy nadzorcze państwa trzeciego, pomimo uznania systemu nadzoru tego państwa za równoważny.

Art. 17 pkt 8 wprowadza natomiast sankcje karne za nieopracowanie lub nieopublikowanie polityki dotyczącej zaangażowania lub informacji, o których mowa w art. 222d, a także za przekazywanie nieprawdziwych lub zatajanie prawdziwych danych w tych dokumentach. Działanie takie będzie zagrożone karą grzywny, ograniczenia wolności lub pozbawienia wolności do roku, co z jednej strony zapewni odstraszający charakter kary, z drugiej zaś strony zachowany zostanie wymóg jej proporcjonalności. Wysokość tych kar

skorelowana jest z wysokością sankcji za naruszenie analogicznych przepisów dotyczących pracowniczych funduszy emerytalnych, funduszy inwestycyjnych i firm inwestycyjnych.

Art. 18 wprowadza jedną zmianę do ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2017 r. poz. 2190, z późn. zm.). Zmiana ta polega na ujednoliceniu definicji spółki publicznej, zawartej w tej ustawie z definicją występującą w ustawie o ofercie publicznej.

Art. 19 wprowadza zmiany do ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2017 r. poz. 1937, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym".

Art. 19 pkt 1 dodaje w słowniczku ustawowym skrótowe oznaczenia dwóch rozporządzeń, tj. rozporządzenia 596/2014 i rozporządzenia 2017/1129.

Art. 19 pkt 2 dodaje odwołanie do rozporządzenia 2017/1129 w art. 109 ust. 5, który mówi o papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 19 pkt 3 służy wyłączeniu stosowania wobec spółki prawa handlowego, która jest podmiotem przymusowej restrukturyzacji, przepisów rozdziałów 4a i 4b ustawy o ofercie publicznej. W przymusowej restrukturyzacji kompetencje walnego zgromadzenia akcjonariuszy przechodzą na Bankowy Fundusz Gwarancyjny, a sam organ ulega zawieszeniu. Oznacza to, że z chwilą wszczęcia przymusowej restrukturyzacji kompetencja do określenia polityki wynagrodzeń dla członków zarządu i rady nadzorczej przechodzi na Fundusz. Należy jednak zauważyć, że wydanie decyzji o wszczęciu przymusowej restrukturyzacji ma ten skutek, że zarząd ulega rozwiązaniu, a kompetencje rady nadzorczej zostają zawieszone (z wyjątkami przewidzianymi w ustawie). Kolejną konsekwencją wszczęcia przymusowej restrukturyzacji jest wygaśnięcie prawa osób wchodzących w skład organów podmiotu w restrukturyzacji do wynagrodzenia od dnia wszczęcia przymusowej restrukturyzacji. Z powyższych względów zasadne jest wyłączenie w przypadku przymusowej restrukturyzacji przepisów rozdziału 4a ustawy o ofercie publicznej dotyczących polityki wynagrodzeń.

Istnieje także konieczność wyłączenia z procedury przymusowej restrukturyzacji przepisów dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi, określonymi w rozdziale 4b ustawy o ofercie publicznej. Projektowane przepisy mają charakter ograniczający, w tym sensie, że na dokonanie istotnej transakcji z podmiotami powiązanymi wymagana jest zgoda

rady nadzorczej spółki, a jak wskazano wcześniej, kompetencje rady nadzorczej ulegają w przymusowej restrukturyzacji zawieszeniu. Dodatkowe projektowane przepisy mają charakter informacyjny, bowiem nakładają na spółkę obowiązek informowania o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi. Ze względu na funkcję jaką w systemie prawa ma spełniać przymusowa restrukturyzacja, a w szczególności na szybkość i efektywność przymusowej restrukturyzacji, zasadne jest więc wyłączenie stosowania także tych przepisów.

Zmiana zaproponowana w **art. 19 pkt 4** związana jest z projektowanym uchyleniem art. 57 ustawy o ofercie publicznej, a jednocześnie ma na celu dostosowanie polskiego prawa do rozporządzenia 596/2014. Proponowany przepis jest zgodny z art. 39 ust. 2 akapit trzeci dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiającej ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniającej dyrektywę Rady 82/891/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 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 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 190, z późn. zm.).

Na mocy **art. 19 pkt 5 projektu ustawy**, w art. 212 nowelizowanej ustawy dotychczasowe odesłanie do uchylanego art. 7 ustawy o ofercie publicznej zostało zastąpione odesłaniem do analogicznych przepisów art. 3 ust. 1 i 3 rozporządzenia 2017/1129.

Projektowane w **art. 20 projektu ustawy** przepisy nowelizują ustawę z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (Dz. U. poz. 819, z późn. zm.).

Przedmiotowa ustawa w zakresie swojej regulacji wdraża postanowienia dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/17/UE z dnia 4 lutego 2014 r. w sprawie konsumenckich umów o kredyt związanych z nieruchomościami mieszkalnymi i zmieniającej dyrektywy 2008/48/WE i 2013/36/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 (Dz. Urz. UE L 60 z 28.02.2014, str. 34), zwanej dalej „dyrektywą 2014/17/UE”, a jej przepisy co do zasady obowiązują od dnia 22 lipca 2017 r.

W związku z dokonanym przeglądem regulacji ustawy o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego, Komisja Europejska zgłosiła wątpliwości co do wdrożenia kliku artykułów dyrektywy 2014/17/UE, które w opinii KE nie znajdują odzwierciedlenia w prawie krajowym. Zakres wskazanych przez Komisję Europejską unijnych

regulacji obejmuje następujące przepisy dyrektywy 2014/17/UE: art. 29 ust. 5, art. 29 ust. 9, art. 34 ust. 5 i art. 36 ust. 4.

Przepisy te dotyczą wprowadzenia wymogów odnośnie do miejsca siedziby zarządu przedsiębiorcy prowadzącego działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego, możliwości przeprowadzania kontroli przez właściwe organy nadzorcze pośredników i agentów prowadzących działalności na terytorium RP poprzez oddział oraz zasad wymiany informacji, w tym odmowy jej przekazania, pomiędzy organami nadzorczymi państwa macierzystego i goszczącego dla celów sprawowanego nadzoru.

Projektowany art. 48a ustawy o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami (**art. 20 pkt 1 projektu ustawy**) ma na celu implementację art. 29 ust. 5 dyrektywy 2014/17/UE.

Przepisy nowelizowanego art. 70 ust. 6 i 7 (**art. 20 pkt 2 projektu ustawy**) wdrażają natomiast art. 36 ust. 4 dyrektywy 2014/17/UE.

Art. 20 pkt 3, dodając art. 72a ust. 5 i 6, także służy implementacji art. 36 ust. 4 dyrektywy 2014/17/UE. Dodawane tym samym przepisem art. 72a ust. 1–4 wdrażają z kolei postanowienia art. 34 ust. 5 dyrektywy 2014/17/UE.

Zgodnie z art. 29 ust. 9 dyrektywy 2014/17/UE wymogi określone w art. 29 dotyczące dopuszczenia do działalności pośredników kredytu hipotecznego nie mają zastosowania do instytucji kredytowych oraz innych instytucji finansowych, na warunkach wymienionych w dyrektywie. Należy wskazać, iż zakres wyłączeń wymogów w dotychczasowym art. 61 ustawy o kredycie hipotecznym odpowiada artykułowi 29 dyrektywy, przy czym zakres ten uległ rozszerzeniu w związku z dodanym art. 48a nowelizowanej ustawy w art. 19 projektu. Tym samym obecnie art. 61, który wyłącza m.in. art. 48–51, obejmować będzie również wyłączenie wymogu zawartego w art. 29 ust. 5 dyrektywy (na konieczność ww. wyłączenia wskazano w opinii Komisji Europejskiej).

Wyłączenia przewidziane w art. 61 dotyczą kredytodawców, którymi w myśl art. 4 pkt 8 ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami są instytucje kredytowe, prowadzące działalność w oparciu o zezwolenie wydane przez organ nadzoru (posiadają zezwolenie zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE).

Art. 21 projektu ustawy dokonuje zmiany w ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym przez nowelizację art. 130 ust. 5 tej ustawy. Ponieważ przepis ten odwołuje się do art. 25 ustawy o ofercie publicznej, który zgodnie z niniejszym projektem ma zostać uchylony, konieczne jest odesłanie w tym przepisie do definicji małych i średnich przedsiębiorstw oraz do kryteriów uznania emitenta za podmiot o obniżonej kapitalizacji zawartych w rozporządzeniu 2017/1129.

Art. 22 zmienia ustawę z dnia 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego (Dz. U. poz. 1130). Projektowany przepis uzupełnia katalog przestępstw, o których informacji ma prawo żądać podmiot sektora finansowego od osoby ubiegającej się o zatrudnienie lub osoby zatrudnionej, o przestępstwa z dodawanych projektem ustawy art. 104b–104e ustawy o ofercie publicznej.

Art. 23 wprowadza jedną zmianę do ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku. Zmiana ta jest analogiczna do zmiany wprowadzanej przez art. 12 pkt 7 lit. b i polega na dodaniu ust. 5a w art. 44, przewidującego że dane o dłużnych papierach wartościowych wyemitowanych przed dniem 1 lipca 2019 r. będą przekazywane za pomocą oprogramowania udostępnianego na stronie internetowej KDPW.

Przepis przejściowy zawarty w **art. 24** reguluje status spółek publicznych, których akcje nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Art. 25 przesądza, że wpisy dokonane do ewidencji papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej oraz dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym bądź wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które zostały dokonane przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, zachowają moc.

Art. 26–29 są przepisami przejściowymi regulującymi termin opracowania i publikacji przez podmioty do tego obowiązane pierwszej polityki dotyczącej zaangażowania, pierwszego sprawozdania z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania oraz publikacji i przekazywania informacji dotyczących ustaleń z podmiotami zarządzającymi aktywami. Półroczny termin na opracowanie polityki dotyczącej zaangażowania oraz informacji dotyczących ustaleń z podmiotami zarządzającymi aktywami jest wystarczająco długi, aby podmioty, na które zostanie nałożony ten obowiązek, mogły rzetelnie się z niego wywiązać. Jednocześnie jest to

termin zapewniający, że postanowienia dyrektywy 2017/828 zostaną wdrożone w praktyce wystarczająco szybko.

Z kolei pierwsze sprawozdania z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania zostaną opracowane łącznie za 2019 i 2020 rok. Biorąc pod uwagę, że podmioty do tego obowiązane będą mogły opracować pierwszą politykę dotyczącą zaangażowania do 10 grudnia 2019 r., zasadne jest umożliwienie im połączenia sprawozdań za dwa pierwsze lata kalendarzowe, aby nie musiały one sporządzać sprawozdania za bardzo krótki okres.

Art. 30 i art. 31 regulują sytuację akcjonariuszy spółek publicznych, którym na podstawie przepisów dotychczasowych przysługiwało prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży akcji lub prawo do żądania wykupienia posiadanych przez nich akcji. Prawa te będą przysługiwać im nadal, pod warunkiem, że nie upłynęły terminy, o których mowa odpowiednio w art. 82 ust. 1 oraz w art. 83 ust. 1 w brzmieniu dotychczasowym.

Art. 32 przesądza, że do umów o subemisję inwestycyjną i o subemisję usługową, zawartych na podstawie przepisów dotychczasowych, będzie się stosować przepisy dotyczące umów o gwarancję emisji.

Art. 33 wyznacza dla organów spółek publicznych termin na przyjęcie pierwszej polityki wynagrodzeń do dnia 30 czerwca 2020 r. W większości spółek w ciągu roku obrotowego odbywa się jedno walne zgromadzenie, czyli zwyczajne walne zgromadzenie, które musi odbyć się w terminie do dnia 30 czerwca każdego roku. W przypadku nieustanowienia żadnego okresu przejściowego, lub ustanowienia jedynie kilkumiesięcznego okresu, obowiązek podjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej spowodowałby w istocie konieczność zwołania dodatkowego walnego zgromadzenia – wyłącznie w celu podjęcia jednej uchwały. W dniu wejścia w życie przepisów o polityce wynagrodzeń, tj. 10 czerwca 2019 r., niektóre spółki odbyłyby już bowiem zwyczajne walne zgromadzenie za rok 2018, a pozostałe miałyby jedynie 3 tygodnie na podjęcie takiej uchwały, co biorąc pod uwagę jej doniosłość dla spółki i obszerność prezentowanych informacji, sprawiłoby, że prawdopodobnie i tak nie zdążyłyby podjąć tej uchwały na zwyczajnym walnym zgromadzeniu za 2018 r. Termin 30 czerwca 2020 r. pozwoli natomiast wszystkim spółkom na przygotowanie przemyślanej polityki wynagrodzeń i jej przyjęcie na zwyczajnym walnym zgromadzeniu za rok 2019, bez konieczności zwoływania dodatkowego zgromadzenia w ciągu roku.

Opracowanie pierwszego sprawozdania o wynagrodzeniach będzie natomiast możliwe wspólnie za rok 2019 i 2020. Biorąc pod uwagę, że przepis przejściowy umożliwia

opracowanie pierwszej polityki wynagrodzeń również w roku 2020, należy liczyć się z tym, że w większości spółek pierwsze sprawozdanie będzie obejmowało jedynie rok 2020. Art. 29 ust. 2 daje jednak możliwość spółkom, które zdecydują się przyjąć politykę wynagrodzeń już w 2019 r., aby nie musiały one sporządzać sprawozdania za krótki okres.

Art. 34 przesądza, że sprawy wszczęte na podstawie ustawy o ofercie publicznej przed dniem wejścia w życie niniejszej nowelizacji będą, co do zasady, toczyć się dalej na podstawie przepisów dotychczasowych.

Art. 35 daje bankom prowadzącym działalność w zakresie lokat strukturyzowanych okres 12 miesięcy na dostosowanie się do zasad nagrywania i archiwizowania rozmów z klientami wynikających z nowych przepisów.

Art. 36 ust. 1 ustanawia 18-miesięczny okres przejściowy dla towarzystw funduszy inwestycyjnych na dostosowanie swojej działalności do nowych zasad wynikających ze znowelizowanych przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych. Dotyczy to w szczególności dokonania zmian w zarządach towarzystw i uzyskania wymaganych zgód na sprawowanie funkcji przez członków zarządu. **Ust. 2** ustanawia obowiązek informacyjny polegający na przekazaniu przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych informacji o podziale kompetencji w zarządach towarzystw na dzień wejścia w życie projektowanej ustawy.

Art. 37 wprowadza obowiązek dostosowania działalności podmiotów prowadzących działalność na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do nowych przepisów w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie projektowanej ustawy. Zezwolenia udzielone firmom inwestycyjnym na prowadzenie działalności związanej z umowami o subemisję inwestycyjną i subemisję usługową będą przy tym uprawniały do świadczenia usług związanych z umowami o gwarancję emisji.

Art. 38 wprowadza zasadę, że za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy o ofercie publicznej w brzmieniu dotychczasowym, KNF wymierza sankcję administracyjną według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy o ofercie publicznej w brzmieniu nadanym projektowaną ustawą, byłaby względniejsza dla strony postępowania.

W **art. 39** wprowadza się przepis przejściowy stanowiący, że nowych przepisów dotyczących zasad nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów inwestycyjnych

niepublicznych FIZ nie będzie się stosować do funduszy, które zostały utworzone przed wejściem w życie proponowanych przepisów oraz do funduszy, w przypadku których przed wejściem w życie tych przepisów złożono wniosek o wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 40 ma na celu przyznanie dodatkowego czasu dla pośredników kredytu hipotecznego na dostosowanie swojej działalności do nowego przepisu art. 48a ustawy z dnia 23 marca 2017 r. o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami.

W **art. 41** wprowadzono przepis przejściowy określający sposób i termin powołania trzeciego Zastępcy Przewodniczącego KNF.

Art. 42 ma na celu utrzymanie mocy obowiązującej rozporządzeń wydanych na podstawie ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku ze zmianą delegacji ustawowych dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych.

Art. 43 projektowanej ustawy przewiduje termin jej wejścia w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, w celu jak najszybszego wejścia w życie przepisów zapewniających stosowanie rozporządzenia 2017/1129. W związku z tym, że dyrektywa 2017/828 powinna była zostać implementowana do dnia 10 czerwca 2019 r., także większość przepisów implementujących tę dyrektywę wejdzie tym samym w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Wyjątkiem są tu przepisy implementujące art. 3a–3c dyrektywy 2007/36/WE, które wejdą w życie z dniem 3 września 2020 r., tj. z dniem rozpoczęcia stosowania rozporządzenia 2018/1212. Po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia wejdzie w życie także art. 13 pkt 44 projektowanej ustawy, co jest uzasadnione koniecznością jak najszybszego dostosowania polskiego prawa do wymogów wynikających z orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Ten sam termin wejścia w życie dotyczy art. 20 i art. 40, których celem jest implementacja dyrektywy 2014/17/UE. Odrębny termin wejścia w życie, wyznaczony na dzień 1 stycznia 2020 r., został przewidziany również dla art. 1 pkt 10, wprowadzającego zmiany w ewidencji papierów wartościowych. Wynika to z konieczności zapewnienia wystarczającego czasu niezbędnego do wprowadzenia odpowiednich rozwiązań informatycznych. W tym samym terminie wejdzie w życie także art. 1 pkt 77, uchylający przepis o opłatach za dokonanie wpisu do ewidencji, a także art. 25 projektowanej ustawy, który jest przepisem przejściowym zachowującym w mocy dotychczas dokonane w ewidencji wpisy.

Projektowana ustawa nie wymaga przedstawiania jej organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady z dnia 29 czerwca 1998 r. (98/415/WE) w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. UE L 189 z 03.07.1998, str. 42).

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 z późn. zm.), dlatego też projekt ustawy nie podlega procedurze notyfikacji.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów.

Projekt będzie miał wpływ na małych i średnich przedsiębiorców, będących spółkami publicznymi. Wprowadzenie nowego rodzaju prospektu emisyjnego – prospektu UE na rzecz rozwoju – pozytywnie wpłynie na mikro-, małych i średnich przedsiębiorców poprzez uproszczenie nałożonych na nich obowiązków informacyjnych przy sporządzaniu prospektu emisyjnego, co w dłuższej perspektywie może zachęcić nowe przedsiębiorstwa do publicznego oferowania swoich papierów wartościowych i tym samym przyczynić się do rozwoju całego sektora MŚP.

Na spółki publiczne zostaną nałożone wymogi sporządzania polityki wynagrodzeń i sprawozdań o wynagrodzeniach, a także wymogi informowania o zawarciu istotnych transakcji. Ogólne wymogi nakładane na te podmioty zostaną jednak złagodzone w stosunku do małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności poprzez umożliwienie takim podmiotom przeprowadzania dyskusji w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach, zamiast konieczności przyjmowania uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Wiodące: Ministerstwo Finansów Współpracujące: Ministerstwo Sprawiedliwości **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, tel. 22 694 59 78, jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** **08.07.2019** **Źródło:** Prawo UE **Nr w Wykazie prac** **UC130**

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw wdroży dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniającą dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1) oraz ma służyć stosowaniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Projekt ustawy ma na celu ustanowienie regulacji prawnych zachęcających akcjonariuszy spółek publicznych do długoterminowego zaangażowania oraz zwiększających przejrzystość stosunków prawnych między spółkami a inwestorami. W tym celu przewiduje się następujące rozwiązania:
– ułatwienie spółkom identyfikacji swoich akcjonariuszy, co umożliwi im bezpośrednią komunikację z akcjonariuszami i ułatwi akcjonariuszom wykonywanie swoich praw,
– ustanowienie jednolitych wymogów przekazywania informacji dla podmiotów świadczących usługi przechowywania akcji lub prowadzenia rachunków papierów wartościowych pochodzących z krajów UE jak i z krajów trzecich,
– nałożenie na inwestorów instytucjonalnych oraz podmioty zarządzające aktywami obowiązków opracowania i upubliczniania swojej polityki zaangażowania w spółkę oraz obowiązków informowania o sposobach realizacji tej polityki,
– konieczność udzielania przez podmioty zarządzające aktywami informacji czy i w jaki sposób podmiot ten działa w najlepszym długoterminowym interesie inwestora,
– uregulowanie zasad działania tzw. doradców inwestorów w związku z głosowaniem,
– przyznanie akcjonariuszom prawa do głosowania nad polityką wynagrodzeń spółki oraz nad okresowymi sprawozdaniami z realizacji tej polityki.
Ponadto w celu zapewnienia prawidłowego stosowania rozporządzenia 2017/1129 zakłada się przede wszystkim wprowadzenie następujących rozwiązań w projekcie ustawy:
– wskazanie Komisji Nadzoru Finansowego, jako właściwego organu do celów nadzorowania przestrzegania przepisów i wypełniania obowiązków określonych w rozporządzeniu 2017/1129
– zapewnienie Komisji Nadzoru Finansowego uprawnień nadzorczych oraz uprawnienia do nakładania sankcji administracyjnych za niestosowanie przepisów rozporządzenia 2017/1129
– przyznanie Komisji Nadzoru Finansowego uprawnienia do publikowania na stronie internetowej Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego decyzji o nałożeniu sankcji administracyjnej, zgodnie z art. 42 rozporządzenia 2017/1129.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Projektowane zmiany, co do zasady, wiążą się z dostosowaniem przepisów zmienianych ustaw do prawa Unii Europejskiej, z tego też względu należy przyjąć, że są zgodne z rozwiązaniami przyjętymi w innych państwach członkowskich UE.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Akcjonariusze spółek publicznych	Niemożliwa do oszacowania		Ułatwienia w wykonywaniu praw związanych z głosowaniem na walnych zgromadzeniach; zwiększenie wpływu na sprawy spółki; zwiększenie kontroli nad działalnością organów spółki

Spółki publiczne	460 (stan na dzień 08.07.2019 r.)	https://www.gpw.pl/statystyki-gpw	Konieczność dostosowania działalności do nowych regulacji.
Inwestorzy instytucjonalni: pracownicze fundusze emerytalne, zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji, fundusze inwestycyjne otwarte lub specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	 2 24 1 63 towarzystwa funduszy inwestycyjnych (stan na dzień 08.07.2019 r.)	 https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_emerytalnego/pte_pfe_podmioty https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_ubezpieczeniowego/Dzial_I_ubezpieczenia_na_zycie_zaklady_ubezpieczen_dzialajace_w_formie_spolki_akcyjnej# https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_ubezpieczeniowego/Zaklady_ubezpieczen_posrednich_reasekuracji https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_kapitalowego/TFI_i_FI	Obowiązek opracowywania polityki zaangażowania w spółkę oraz informowania o sposobach jej realizacji.
Podmioty zarządzające aktywami: domy maklerskie, towarzystwa funduszy inwestycyjnych posiadające zezwolenie na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych	 41 28 (stan na dzień 8.07.2019 r.)	 https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_kapitalowego/domy_maklerskie https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_kapitalowego/TFI_zarzadzanie_portfelami	Obowiązek opracowywania polityki zaangażowania w spółkę oraz informowania o sposobach jej realizacji; konieczność informowania inwestora o sposobie działania w najlepszym interesie długoterminowym inwestora.
Emitenci papierów wartościowych	Niemożliwa do oszacowania		Uproszczenie wymogów dotyczących prospektów emisyjnych; konieczność dostosowania działalności do nowych regulacji.
Komisja Nadzoru Finansowego	1		Rozszerzenie obowiązków nadzorczych; rozszerzenie zakresu współpracy z Europejskim Urzędem Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu ustawy.

Projekt ustawy został w dniu 14 listopada 2018 r. przekazany do konsultacji publicznych instytucjom reprezentującym środowisko rynku kapitałowego, tj. Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych

Rewidentów oraz Stowarzyszeniu Compliance Polska. Projekt został także przekazany do zaopiniowania Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Finansowemu, Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych i Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony na dzień 29 listopada 2018 r.

Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie i omówione podczas konferencji uzgodnieniowej w dniach 14 i 18 stycznia 2019 r. W konferencjach udział wzięli przedstawiciele podmiotów, które zgłosiły uwagi. Zestawienie zgłoszonych uwag oraz stanowisko Ministerstwa Finansów zawiera raport z konsultacji.

Ze względu na dużą liczbę uwag zgłoszonych w toku konsultacji publicznych i opiniowania, projekt został w dniu 8 marca 2019 r. przekazany do ponownych konsultacji publicznych oraz opiniowania podmiotom, które zgłosiły uwagi w pierwszej turze tych konsultacji. W ramach powtórnych konsultacji publicznych projekt został przekazany Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Banków Polskich, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów oraz Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska. Projekt został przekazany do powtórnego zaopiniowania Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Rzecznikowi Finansowemu, Prokuratorii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych i Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony na dzień 22 marca 2019 r.

W dniu 30 kwietnia 2019 r., zgodnie z art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o Radzie Dialogu Społecznego i innych instytucjach dialogu społecznego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2232), art. 19 ust. 1 ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o związkach zawodowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 263) oraz art. 16 ust. 1 ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o organizacjach pracodawców (Dz. U. z 2015 r. poz. 2029, z późn. zm.), projekt został przesłany do zaopiniowania Radzie Dialogu Społecznego, związkom zawodowym oraz organizacjom pracodawców. Wyznaczony został 30-dniowy termin na zgłaszanie ewentualnych uwag. Żaden z podmiotów nie zgłosił uwag do projektu.

Projekt został udostępniony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji w zakładce Rządowy Proces Legislacyjny.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem												
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Wydatki ogółem												
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Saldo ogółem												
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												

Źródła finansowania	Wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych. Zadania nałożone na Komisję Nadzoru Finansowego projektem ustawy są już obecnie wykonywane przez tę instytucję. Szacuje się zatem, że Komisja Nadzoru Finansowego będzie mogła wypełniać swoje zadania wynikające z projektowanej ustawy w ramach obecnie przewidzianych środków finansowych.

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców, oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							

W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Wprowadzenie nowego rodzaju prospektu, tj. prospektu UE na rzecz rozwoju pozytywnie wpłynie na mikro-, małych i średnich przedsiębiorców przez uproszczenie nałożonych na nich obowiązków informacyjnych przy sporządzaniu prospektu, co w dłuższej perspektywie może zachęcić nowe przedsiębiorstwa do publicznego oferowania swoich papierów wartościowych i tym samym przyczynić się do rozwoju całego sektora MŚP. Na spółki z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, zostaną nałożone wymogi sporządzania polityki wynagrodzeń i sprawozdań o wynagrodzeniach, a także wymogi informowania o zawarciu istotnych transakcji. Ogólne wymogi nakładane na te podmioty zostaną jednak złagodzone w stosunku do małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności przez umożliwienie takim podmiotom przeprowadzania dyskusji w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach, zamiast konieczności przyjmowania uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	
	osoby starsze oraz osoby niepełnosprawne	Projektowana ustawa nie będzie miała wpływu na osoby starsze oraz osoby niepełnosprawne.
Niemierzalne	Akcjonariusze spółek publicznych	Akcjonariusze spółek publicznych uzyskają większy wpływ na sprawy spółki, większą kontrolę nad działalnością organów spółki oraz członków tych organów, uzyskają także ułatwienia w wykonywaniu praw związanych z głosowaniem na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy.
	Emitenci papierów wartościowych	Ewentualne koszty dla emitentów papierów wartościowych, związane z wejściem w życie projektowanej ustawy, będą generowane w związku z koniecznością częstszego sporządzania memorandów informacyjnych, co związane jest z wymogami przewidzianymi w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Liczba emitentów papierów wartościowych, którzy będą zainteresowani przeprowadzeniem takich ofert publicznych jest jednak niemożliwa do oszacowania. Jednocześnie, aby zniwelować wzrost kosztów związanych z ofertami publicznymi, projekt obniża wysokość opłaty za zatwierdzenie memorandum informacyjnego z obecnego poziomu 4500 euro do 3000 euro.

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☐ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☒ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne: …	☒ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne: …
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☒ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy

Komentarz:
Obciążeniem dla emitentów papierów wartościowych wprowadzanym na podstawie projektowanej ustawy będzie konieczność sporządzania memorandum informacyjnego w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w projektowanym art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Proponowane rozwiązanie nie może być jednak oceniane wyłącznie pod kątem dodatkowego obciążenia dla emitentów, ale również jako likwidujące asymetrię informacji między emitentem a inwestorem. Dokonywanie ofert „kroczących" pozbawia bowiem inwestorów detalicznych istotnych i zweryfikowanych przez organ nadzoru informacji o emitencie oraz oferowanych przez niego papierach wartościowych, co w istotny sposób narusza ochronę ich interesów. Proponowane rozwiązanie stanowi w związku z tym środek proporcjonalny do zamierzonego celu, jakim jest ochrona inwestora detalicznego i zapewnienie mu adekwatnego zakresu informacji o ofercie publicznej, aby mógł on podjąć świadomą decyzję o danej inwestycji.
Projektowane przepisy zwiększą także liczbę dokumentów opracowywanych przez pracownicze fundusze emerytalne, zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji, towarzystwa funduszy inwestycyjnych i domy maklerskie. Jest to związane z koniecznością przygotowywania polityki dotyczącej zaangażowania oraz sprawozdań z realizacji tej polityki. Ponadto spółki z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, będą miały obowiązek sporządzania polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej oraz sprawozdań z realizacji tej polityki.

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowana ustawa nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne: …	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie

Omówienie wpływu	Projektowana ustawa nie wpłynie na pozostałe obszary.

11.Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, w celu jak najszybszego wejścia w życie przepisów zapewniających stosowanie rozporządzenia 2017/1129. W związku z tym, że dyrektywa 2017/828 powinna była zostać implementowana do dnia 10 czerwca 2019 r., także większość przepisów implementujących tę dyrektywę wejdzie tym samym w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Wyjątkiem są tu przepisy implementujące art. 3a–3c dyrektywy 2007/36/WE, które wejdą w życie z dniem 3 września 2020 r., tj. z dniem rozpoczęcia stosowania rozporządzenia 2018/1212. Po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia wejdzie w życie także art. 13 pkt 44 projektowanej ustawy, co jest uzasadnione koniecznością jak najszybszego dostosowania polskiego prawa do wymogów wynikających z orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Również po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia wejdzie w życie art. 20, którego celem jest implementacja

dyrektywy 2014/17/UE. Odrębny termin wejścia w życie, wyznaczony na dzień 1 stycznia 2020 r., został przewidziany również dla art. 1 pkt 10, wprowadzającego zmiany w ewidencji papierów wartościowych. Wynika to z konieczności zapewnienia wystarczającego czasu niezbędnego do wprowadzenia odpowiednich rozwiązań informatycznych. W tym samym terminie wejdzie w życie także art. 1 pkt 77, uchylający przepis o opłatach za dokonanie wpisu do ewidencji, a także art. 25 projektowanej ustawy, który jest przepisem przejściowym zachowującym w mocy dotychczas dokonane w ewidencji wpisy.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.
Niezależnie od powyższego, na podstawie art. 48 rozporządzenia 2017/1129, do dnia 21 lipca 2022 r. Komisja Europejska dokona przeglądu i przedłoży Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie ze stosowania rozporządzenia 2017/1129. W sprawozdaniu Komisja oceni m.in. czy podsumowanie prospektu oraz obowiązki informacyjne emitentów nadal są adekwatne w kontekście realizowanych celów. W oparciu o sprawozdanie Komisja oceni również, czy niezbędna jest nowelizacja przedmiotowego rozporządzenia.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

RAPORT Z KONSULTACJI

projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (UC130)

1) Omówienie wyników przeprowadzonych konsultacji publicznych i opiniowania

Stosownie do postanowień uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw w dniu 14 listopada 2018 r. został przekazany do konsultacji publicznych oraz opiniowania Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Głównemu Urzędowi Statystycznemu, Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Urzędowi Ochrony Danych Osobowych, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków. Stowarzyszeniu Compliance Polska i Federacji Przedsiębiorców Polskich. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony do dnia 29 listopada 2018 r.

Podczas konsultacji publicznych i opiniowania uwagi do projektu zgłosili: Bankowy Fundusz Gwarancyjny, Komisja Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, Prokuratoria Generalna Rzeczypospolitej Polskiej, Rzecznik Finansowy, Urząd Ochrony Danych Osobowych, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Polska Izba Ubezpieczeń, Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych i Związek Banków Polskich. Uwagi do projektu ustawy przekazał również podmiot, który zgłosił zainteresowanie pracami nad projektem ustawy w trybie ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) – Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa. Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie i omówione podczas konferencji uzgodnieniowej w dniach 14 i 18 stycznia 2019 r. W konferencji udział wzięli przedstawiciele podmiotów, które zgłosiły uwagi.

Ze względu na dużą liczbę uwag zgłoszonych w toku konsultacji publicznych i opiniowania, projektodawca w dniu 8 marca 2019 r. zdecydował o przekazaniu projektu ustawy do ponownych konsultacji publicznych oraz opiniowania Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Rzecznikowi Finansowemu, Prokuratorii Generalnej Rzeczpospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Urzędowi Ochrony Danych Osobowych, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie

Banków Depozytariuszy, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Konfederacji Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Polskiej Izbie Ubezpieczeń, Izbie Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych oraz Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony do dnia 22 marca 2019 r.

Podczas powtórnych konsultacji publicznych i opiniowania uwagi do projektu zgłosili: Komisja Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Izba Domów Maklerskich, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związek Banków Polskich, Rada Banków Depozytariuszy, Rzecznik Finansowy, Urząd Ochrony Danych Osobowych, Bankowy Fundusz Gwarancyjny, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Polska Izba Biegłych Rewidentów oraz Konferencja Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce. Uwagi do projektu ustawy przekazał również podmiot, który zgłosił zainteresowanie pracami nad projektem ustawy w trybie ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, tj. Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowo-akcyjna.

Poniżej zostały przedstawione uwagi zgłoszone jedynie w trakcie ponownych konsultacji publicznych oraz opiniowania, wraz z rozstrzygnięciem projektodawcy. Uwagi zgłoszone w toku pierwszych konsultacji publicznych i opiniowania zostały przedstawione w raporcie z konsultacji z dnia 8 marca 2019 r.

	Jednostka redakcyjna	**Podmiot zgłaszający**	**Treść uwagi**	**Rozstrzygnięcie**
1.	Uwaga ogólna	ZBP	Po przeanalizowaniu projektowanych zmian, mając na uwadze także zmiany wprowadzone Ustawą z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz.U. 2018 poz. 2243, dalej „Ustawa o wzmocnieniu nadzoru"), sektor bankowy pragnie zwrócić uwagę, że projektowane regulacje będą miały także wpływ na finanse sektora publicznego, poprzez koszty jakie będą musiały ponieść samorządy planujące dokonanie emisji publicznej. Nowe ramy prawne tworzone przez projektowaną zmianę oraz Ustawę o wzmocnieniu nadzoru doprowadzi do sytuacji głębokich zmian w dotychczasowym rynku emisji publicznych w Polsce, szczególnie ze względu na zmianę definicji oferty publicznej. Dodatkowe wymogi związane z dematerializacja oraz obowiązkową rejestracją oraz wprowadzenie instytucji agenta emisji mogą znacząco przełożyć się na koszt przeprowadzenia emisji także dla jednostek sektora publicznego (np. JST), co nie zostało wykazane w Ocenie Skutków Regulacji do niniejszego Projektu. Szerzej do tej materii odnosimy się w pkt 5 niniejszego pisma. (…) Ponadto biorąc pod uwagę, że Projekt w art. 13 i 15 ponownie nowelizuje ustawę o obrocie instrumentami oraz ustawę o obligacjach ofercie przekazujemy uwagi dotyczące obligacji JST. Uwagi te nie odnoszą się do zmian w ustawie o ofercie, tylko do braku idących w interesie samorządów zmian w ustawach o obligacjach i o obrocie instrumentami finansowymi. W związku z faktem, ze projekt zmiany ustawy o ofercie publicznej nie wnosi istotnych zmian do przepisów wprowadzonych Ustawą o wzmocnieniu nadzoru chcielibyśmy zwrócić uwagę na konsekwencje dla rynku obligacji samorządowych.	**Odrzucona.** Proponowane rozwiązanie wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej ustawy.

			W budżetach na 2019 r. emisje obligacji jako źródło finansowania ujęło co najmniej 327 gmin, powiatów i województw, a łączna planowana wartość emisji przekracza 3,2 mld zł. Wprowadzenie w lipcu br. opisanych zmian sprawi, że duża liczba samorządów zostanie zmuszona do poniesienia dodatkowych kosztów, co odbędzie się ze szkodą dla zasady racjonalnego wydawania środków publicznych. W ubiegłym roku samorządy wyemitowały ponad 3.000 serii obligacji - dla takiej liczby sam koszt rejestracji papierów w KDPW wyniósłby 6 mln zł, a koszt obsługi wypłaty świadczeń przez KDPW ok. 7,5 mln zł, a należy uwzględnić jeszcze wynagrodzenie agenta emisji. W obecnie występującym modelu prowadzenia ewidencji obligacji i obsługi świadczeń przez banki samorządy nie ponoszą kosztów z tym związanych Pozbawienie samorządów od połowy 2019 r. możliwości szybkiego i konkurencyjnego dostępu do kredytów sposobu finansowania może wywołać perturbacje w realizacji uchwalonych budżetów na 2019 r. a szczególnie absorpcji środków unijnych, szczególnie, że zbliżający się koniec unijnej perspektywy finansowej (2020 r.) implikuje rosnące zapotrzebowanie na finansowanie. Emisje obligacji służą bowiem przede wszystkim finansowaniu wydatków inwestycyjnych, umożliwiając płynne zapewnienie współfinansowania projektom finansowanym ze środków z budżetu UE. W razie potrzeby emisja może zostać przeprowadzona bardzo szybko (w ramach zawartych umów emisyjnych emisja odbywa się w ciągu dwóch dni) co jest istotne przy rozliczaniu projektów inwestycyjnych w samej końcówce roku. Podmiotami aktywnymi na rynku obligacji są przy tym banki w większości kontrolowane przez Skarb Państwa (ponad 80% rynku). Banki te obejmując obligacje ponoszą pełne ryzyko kredytowe inwestycji, a obligacje te trafiają na rynek wtórny w minimalnej skali. W związku z powyższym postulujemy rozważenie wprowadzenia zmian umożliwiających organizację przez banki emisji dla jednostek samorządu terytorialnego bez konieczności obowiązkowej rejestracji w KDPW i udziału agenta emisji w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi tj.: − zmiany art. 13 pkt 6 projektu zmiany ustawy o ofercie wprowadzającego zmiany w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi polegającej na wyłączeniu obowiązku powołania agenta emisji dla obligacji emitowanych przez jst − zmiany art. 15 pkt 1 projektu zmiany ustawy o ofercie wprowadzającego zmiany w art. 8 ustawy o obligacjach polegającej na umożliwiającej prowadzenia ewidencji obligacji wyemitowanych przez jednostki samorządu terytorialnego przez banki i domy maklerskie, z jednoczesnym rozszerzeniem obowiązku raportowania przez powyższe podmioty do KDPW o takich emisjach po 1 lipca 2019 r. Alternatywnie postulujemy rozważenie utrzymania takiej możliwości tylko do końca 2019 r. Zmiana taka umożliwi realizację zapisanych w budżetach na 2019 rok planów emisyjnych w racjonalny z punktu finansów publicznych sposób.	
2.	Nowy przepis	GPW	Giełda proponuje wprowadzenie możliwości dopuszczenia do działania na rynku regulowanym,	**Odrzucona.**

			MTF oraz OTF, prowadzonych na terytorium Polski, zdalnych członków z siedzibą w niektórych państwach trzecich. Intencją GPW jest objęcie tym rozwiązaniem państw najbardziej rozwiniętych tj. należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Do OECD oprócz państw członkowskich EOG należą: Australia, Kanada, Chile, Izrael, Japonia, Korea Południowa, Meksyk, Nowa Zelandia, Szwajcaria, Turcja i USA. Do OECD należy także Wielka Brytania, która po hard brexicie stanie się państwem trzecim. Ponadto praktycznie wszystkie te państwa należą także do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF). Propozycja GPW dotyczy sytuacji, która nie jest uregulowana w przepisach MIFID II/MIFIR, a tym samym pozostaje w krajowym obszarze regulacyjnym tj. przypadku gdy firma z kraju trzeciego nie prowadzi działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zgodnie z tym rozwiązaniem nie stanowi prowadzenia działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez firmy z państw trzecich posiadanie statusu członka/uczestnika systemu obrotu instrumentami finansowymi zlokalizowanego na terytorium RP oraz nabywanie i zbywanie instrumentów finansowych w tych systemach obrotu wyłącznie na rachunek własny lub na rzecz inwestorów spoza Polski. Taka firma z kraju trzeciego nie mogłaby prowadzić działalności maklerskiej na rzecz inwestorów z Polski, a umożliwiałaby jedynie swoim „macierzystym" klientom nabywanie i zbywanie instrumentów finansowych na polskiej platformie obrotu. Polski rynek regulowany lub ASO byłyby miejscem, które służył wyłącznie realizacji zleceń. Mając na uwadze przepisy unijne taka firma z kraju trzeciego nie mogłaby także działać na rzecz inwestorów z innych państw członkowskich niż Polska. W zakresie działalności na rachunek własny taki podmiot nie mógłby pełnić funkcji animatora rynku, gdyż taka działalność może zostać uznana za prowadzenie działalności maklerskiej na terytorium RP. Dodatkowo należy także uregulować, że firmy z krajów trzecich będą mogły być klientami korzystającymi z bezpośredniego dostępu elektronicznego (DEA) oferowanego przez uprawnionych (licencjonowanych) członków rynku regulowanego lub ASO, oczywiście taka firma z kraju trzeciego mogłaby być klientem DEA wyłącznie w zakresie działania na rzecz klientów spoza UE lub na rachunek własny (z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku). Aby projektowane rozwiązanie mogło zadziałać w praktyce należy rozwiązać także kwestię przekazywania raportów o transakcjach. Obowiązek ten zgodnie z art. 26 ust. 5 rozporządzenia MIFIR w przypadku transakcji zawieranych w systemie obrotu przez podmioty nie będące firmami inwestycyjnymi lub instytucjami kredytowymi, spoczywa na organizatorze tego systemu obrotu. Dlatego należy przesądzić na poziomie ustawy, że system obrotu będzie mógł wykonywać swój obowiązek za pośrednictwem ARM-u. W przeciwnym wypadku system obrotu, aby dopuścić do działania firmy z krajów trzecich musiałby stworzyć od podstaw rozwiązanie niezbędne do samodzielnego wykonywania obowiązku, o którym mowa w art. 26 ust. 5 MiFIR. Wydaje się, że przepisy unijnie nie zabraniają wykorzystanie ARM-u do tego zadania. Natomiast obecne przepisy krajowe, w szczególności definicja ARM-u (art. 3 pkt 33c Ustawy) mogą bez zmian w prawie stanowić problem do skorzystania z takiego rozwiązania.	Proponowane rozwiązanie wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej ustawy.

			<u>Propozycja brzmienia przepisów:</u> **I) w art. 4a. ust. 3 po pkt 3 dodaje się pkt 3a w brzmieniu:** *„3a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, lub”* **II) w art. 31:** **a) w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 2a, w brzmieniu:** *„2a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD innego niż państwo członkowskie;”* **b) zdanie wprowadzające do ust. 2 otrzymuje brzmienie:** *„2. Stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie rynku regulowanego, inne podmioty:”* **c) po ust. 3 dodaje się ust. 3a, w brzmieniu:***„3a. Podmiot, o którym mowa w ust. 1 pkt 2a, może być członkiem lub uczestnikiem rynku regulowanego, ASO lub OTF, prowadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wyłącznie w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.”* **c) ust. 4 – 6 otrzymują brzmienie:** *„4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, będących stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym, lub wchodzące w skład ich statutowych organów albo pozostające z nimi w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tych podmiotów, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym.* *5. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 4, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.* *6. Jeżeli pomimo środków podjętych przez organ nadzoru, który udzielił zezwolenia podmiotom, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, podmioty te nie wykonują obowiązku określonego w ust. 4 albo nie wykonują go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na te podmioty karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”* **III) w art. 70 ust. 1 po pkt 1j dodaje się pkt 1k, w brzmieniu***„1k. Przepisów niniejszego działu nie stosuje się do zagranicznych osób prawnych nieprowadzących działalności*	

			maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które w ramach bezpośredniego dostępu elektronicznego do rynku regulowanego, ASO lub OTF, prowadzonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wykonują czynności określone w art. 69 ust. 2 pkt 1-3, w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie." **IV) w art. 121 ust. 2 otrzymuje brzmienie:** *„2. Papiery wartościowe nabyte w wyniku transakcji, o której mowa w ust. 1, zostają zapisane na rachunku papierów wartościowych:* *1) firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, wykonujących bezpośrednio zlecenie na rynku regulowanym – w przypadku gdy zlecenie, o którym mowa w ust. 1, jest składane bezpośrednio w tej firmie inwestycyjnej lub zagranicznej firmie inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osobie prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, albo* *2) firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, lub zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w art. 115 ust. 1, nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku gdy podmiot ten pośredniczy w przekazywaniu zlecenia klienta do podmiotów wymienionych w pkt 1* *– prowadzonym w celu ewidencjonowania papierów wartościowych nabywanych lub zbywanych na rzecz klientów, o których mowa w ust. 1. „* **V) W art. 131j pod ust. 1 dodaje się ust. 1a, w brzmieniu:** *„1a. W przypadku, o którym mowa w art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014, system obrotu instrumentami finansowymi może przekazywać Komisji informacje wymagane na podstawie art. 26 rozporządzenia 600/2014 za pośrednictwem zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego."*	
3.	Nowy przepis	KNF	Aktualnie, ostatnie stanowisko zaprezentowane w wyniku uwag i konsultacji, zakłada prowadzenie przez KNF wykazu domen internetowych, które zamieszczone są na liście ostrzeżeń publicznych, składającego się z: A) części A - gdzie zamieszczałoby się domeny internetowe wykorzystywane przez: nienadzorowane podmioty z siedzibą lub miejscem zamieszkania poza terytorium RP nienadzorowane podmioty z siedzibą lub miejscem zamieszkania na terytorium RP (podmioty, co do których złożono zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa, a prokurator	**Z uwagi na charakter proponowanej zmiany, zostanie ona rozpatrzona przez Ministerstwo Finansów w ramach odrębnego procesu legislacyjnego.**

			następnie wniósł akt oskarżenia przeciwko takiemu podmiotowi). B) części B - gdzie zamieszczałoby się domeny internetowe wykorzystywane przez: nadzorowane podmioty z siedzibą lub miejscem zamieszkania poza terytorium RP uprawnione do prowadzenia działalności na terytorium RP, w przypadku których istnieje uzasadnione podejrzenie, iż prowadzą działalność z przekroczeniem posiadanych uprawnień, nienadzorowane podmioty z siedzibą lub miejscem zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podmioty, co do których złożono zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa). W zależności od części przewiduje się stosowanie odpowiedniego instrumentarium: A) część A - następowałaby blokada domen internetowych wykorzystywanych przez podmiot, a próba połączenia powodowałaby przekierowanie użytkownika na specjalną stronę KNF; B) część B - wejście na domenę internetową poprzedzałby 15 sekundowy, wyraźny i czytelny komunikat o treści: „ OSTRZEŻENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO: PODMIOT WPISANY NA LISTĘ OSTRZEŻEŃ PUBLICZNYCH KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO", wraz z odnośnikiem do Listy ostrzeżeń publicznych prowadzonych na stronie www KNF. Powyższych rygorów nie wprowadzono w przypadku podmiotów nadzorowanych. Blokowanie strony nie jest konieczne, z uwagi na możliwość podjęcia innych środków administracyjnych, a jednocześnie w niektórych przypadkach może prowadzić do niepożądanych skutków, np. w postaci niedostępności usług dla klientów, czy też znacznego uszczerbku reputacyjnego dla całej działalności, niewspółmiernego do skali i skutków działalności naruszającej przepisy materialne. Idea projektu była wzorowany na rozwiązaniach przewidzianych w przepisach ustawy o grach hazardowych.	
4.	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie)	SEG	Aktualne brzmienie: 2) w art. 2: a) po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu: „1a) do oferty publicznej stanowiącej propozycję nabycia papierów wartościowych złożoną oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z zachowaniem prawa poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta. Liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie może przekraczać 149 osób innych niż inwestorzy kwalifikowani.”, Proponowane brzmienie: 2) w art. 2: a) po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu: „1a) do oferty publicznej stanowiącej propozycję nabycia papierów wartościowych złożoną	**Przyjęta kierunkowo** poprzez rezygnację z projektowanego przepisu.

			oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z zachowaniem prawa poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta. ~~**Liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie może przekraczać 149 osób innych niż inwestorzy kwalifikowani.**~~”, Uzasadnienie: Dodanie przepisu w brzmieniu zaproponowanym w projekcie nie jest wymagane przez prawo Unii Europejskiej. Powyższy zapis w znacznym stopniu ogranicza konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego, dodatkowo jest on niezgodny z kierunkami wyznaczonymi przez projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Alternatywnie, w przypadku nieuwzględnienia uwagi nr 2 konieczna będzie zmiana brzmienia punktu 4 Oceny Skutków Regulacji w zakresie oddziaływania na spółki publiczne. Proponuje się dodanie informacji, że wprowadzenie projektowanych regulacji spowoduje zmniejszenie konkurencyjności polskich emitentów oraz zmniejszy dostęp emitentów do kapitału rozwojowego.	
5.	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie)	KPF	Projektowany art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej: „ustawa o ofercie”) przewiduje, że ustawa o ofercie nie ma zastosowania do oferty publicznej stanowiącej propozycję nabycia papierów wartościowych złożoną oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, wymieniając przy tym po czym niniejszy punkt wymienia w szczególności określone przypadki, w których mogą powstać określone powiązania. W celu wyeliminowania jakichkolwiek wątpliwości interpretacyjnych art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie proponujemy jego **doprecyzowanie** poprzez dopisanie po zwrocie „*w szczególności*” następującego postanowienia: „**gdy podmiot składający propozycję oraz jej adresaci wchodzą w skład tej samej grupy kapitałowej**”. W naszej ocenie sytuacja, w której podmiot składający propozycję i jej adresaci wchodzą w skład tej samej grupy kapitałowej mieści się w ramach przesłanki powiązań ekonomicznych, czy gospodarczych, o których mowa w powołanym przepisie. Powyższa zmiana umożliwiłaby dokonywanie emisji wewnątrz grupy kapitałowej.	**Przyjęta kierunkowo** poprzez rezygnację z projektowanego przepisu.
6.	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) (**„Rozporządzenie 2017/1129”**), spod obowiązku prospektowego zostały	**Przyjęta.**

			wyłączone oferty publiczne papierów wartościowych, kierowane do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. Przepisy Rozporządzenia 2017/1129 nie zawierają dalej idących przesłanek, które winny być spełnione, aby oferta publiczna kierowana maksymalnie do ww. liczby adresatów niebędących inwestorami kwalifikowanymi podlegała zwolnieniu spod obowiązku prospektowego, a w szczególności nie wprowadza ograniczeń w zakresie liczby takich ofert publicznych, dokonywanych w ciągu roku kalendarzowego. Przypadki wyłączeń spod obowiązku prospektowego motywowane innymi względami aniżeli niewielka liczba osób, do których adresowana jest dana oferta publiczna, w szczególności bliskim charakterem powiązań pomiędzy adresatem oferty, a emitentem, czy też dotyczące ofert dokonywanych w związku z transformacją podmiotową emitenta (połączenia, podziały) uregulowane są w art. 1 ust. 3 Rozporządzenia 2017/1129 odrębnie i każdy z nich ma charakter autonomiczny. Mając powyższe na względzie w ocenie Izby proponowany przepis art. 1 pkt 2 lit a jest niezgodny z treścią Rozporządzenia 2017/1129, albowiem stanowi niedopuszczalną na poziomie krajowym ingerencję w jego brzmienie. W praktyce uzależnia on bowiem skorzystanie z wyłączenia od obowiązku prospektowego, o którym mowa z art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129 od spełnienia dodatkowych przesłanek, którymi są: a) szczególnego rodzaju powiązania adresata oferty z emitentem (wedle Projektu Ustawy, przepis ten ma mieć zastosowanie *„(...) jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów inwestorów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z zachowaniem prawa poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta”*), b) maksymalna liczba adresatów takich ofert w ciągu roku kalendarzowego (wedle Projektu ustawy *„Liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie może przekraczać 149 osób innych niż inwestorzy kwalifikowani”*). Izba zwraca uwagę, że w uzasadnieniu do Projektu wskazano, że zmiany wprowadzone w art. 1 pkt 2 lit. a Projektu Ustawy służą wyłączeniu stosowania przepisów ustawy o ofercie publicznej do niektórych ofert publicznych, a nadto powołano się na motyw 15 preambuły Rozporządzenia 2017/1129, który wskazuje, że oferty do oznaczonego, niewielkiego kręgu adresatów, objęte są wyjątkiem od obowiązku sporządzenia prospektu, z uwagi na nieproporcjonalne obciążenie ze względu na niewielką liczbę osób, do których taka oferta jest skierowana. Nie kwestionując słuszności przedstawionych powyżej założeń wskazania wymaga jednak okoliczność, iż intencje wyrażone w motywie 15 preambuły Rozporządzenia 2017/1129 zostały już zrealizowane w sposób jednolity dla wszystkich Państw Członkowskich UE poprzez wprowadzenie wyłączenia, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. b Rozporządzenia 2017/1129, zgodnie z którym obowiązek opublikowania prospektu nie ma zastosowania do ofert publicznych papierów wartościowych, kierowanych do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. Nadto podkreślenia	

			wymaga okoliczność, iż przesłanki, od ziszczenia się których ma być uzależnione skorzystanie z wyłączenia, o którym mowa w art. 1 pkt 2 lit. a Projektu Ustawy, mają charakter nieostry, co w praktyce może rodzić wątpliwości interpretacyjne, odnośnie tego, czy dana oferta publiczna mieści się w zakresie przedmiotowym, o którym mowa w ww. przepisie. Stosowanie nieostrych pojęć w treści przepisów, których celem jest zwolnienie spod ustawowych obowiązków, których niewykonanie jest z kolei zagrożone różnego rodzaju sankcjami jest niepożądane i praktyka stosowania takich przepisów może łatwo ulec wypaczeniu. Mając na uwadze powyższe Izba postuluje rezygnację z proponowanego brzmienia przepisu art. 1 pkt 2 lit. a na rzecz odesłania wprost do zapisów Rozporządzenia 2017/1129.	
7.	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy wprowadzić następujące zmiany redakcyjne tego przepisu: „1a) do oferty publicznej stanowiącej propozycję nabycia papierów wartościowych złożoną oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z zachowaniem prawa poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta, o ile liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie przekroczy 149 osób innych, niż inwestorzy kwalifikowani;”;	**Bezprzedmiotowa** w związku z rezygnacją z projektowanego przepisu.
8.	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 2 pkt 1a ustawy o ofercie)	KNF	Zaproponowane brzmienie art. 2 ust. 1a ustawy o ofercie nie jest poprawne, ponieważ potwierdza publiczny charakter przedmiotowych propozycji nabycia, co nie odpowiada założonej koncepcji wyłączenia wybranych działań na rynku kapitałowym spod terminu publiczna oferta ze względu na ich specyfikę. Właściwa była pierwotna propozycja, którą wprowadzano *de facto* kategorię proponowania nabycia papierów wartościowych nie spełniających przesłanki publicznej, a więc nie objętej definicją oferty publicznej określoną w rozporządzeniu 2017/1129. Przyjęcie propozycji w obecnym brzmieniu będzie oznaczać, że co prawda proponowanie jest wyłączone spod rygorów ustawy o ofercie, ale nadal będzie podlegać przepisom rozporządzenia 2017/1129, a więc będzie wymagany prospekt. Ponadto, należy usunąć wyłączenie proponowania inwestorom kwalifikowanym. Celem tego przepisu jest wyłącznie określenie wąskiego katalogu przypadków, kiedy proponowanie nabycia papierów wartościowych ze względu na szczególny charakter relacji łączących emitenta i adresatów propozycji, w połączeniu z ograniczoną liczbą tych ostatnich, nie powinno być uznane za mające publiczny charakter. Tym samym nie jest zasadne, aby sam fakt spełniania przez adresatów takiego proponowania przesłanki uznania za inwestorów kwalifikowanych powodował możliwość nieograniczonego liczebnie grona adresatów, rozmywając tym samym „niepubliczny” charakter tej konstrukcji. Należy bowiem mieć na uwadze, że nawet w przypadku oferty publicznej kierowanej wyłącznie do inwestorów kwalifikowanych rozporządzenie 2017/1129 wyłącza obowiązek prospektowy. Mając powyższe na uwadze, proponujemy, aby ten przepis stanowił nowy ust. 3a w brzmieniu (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie): „~~**1a) do oferty publicznej stanowiącej propozycję nabycia papierów wartościowych**~~	**Odrzucona.** Proponowana zmiana stanowić będzie nieuzasadnioną modyfikację przepisów rozporządzenia prospektowego.

			~~**złożoną**~~ **3a. Nie stanowi oferty publicznej propozycja nabycia papierów wartościowych złożona** oznaczonym adresatom, jeśli pomiędzy podmiotem składającym propozycję a jej adresatami zachodzą powiązania ekonomiczne, gospodarcze, osobowe lub inne tego rodzaju, że przyjęcie propozycji nie naruszy interesów tych osób, w szczególności w związku z łączeniem się lub podziałem spółki, emisją akcji z zachowaniem prawa poboru lub emisją akcji skierowaną do pracowników lub kadry zarządzającej ich emitenta. Liczba adresatów takiej propozycji w danym roku kalendarzowym nie może przekraczać 149 osób ~~**innych niż inwestorzy kwalifikowani**~~.”	
9.	art. 1 pkt 3 (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	GPW	Giełda wyraża także zaniepokojenie przewidzianym w Projekcie, w ramach nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (…), wymogiem sporządzania memorandum informacyjnego zatwierdzonego przez KNF w przypadku kolejnej tzw. oferty prywatnej w danym roku kalendarzowym (kwestia tzw. ofert prywatnych „kroczących”). Dokonywana nowelizacja ww. ustawy o ofercie ma za zadanie dostosowanie prawa krajowego do rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r., tzw. rozporządzenia prospektowego. Zawarta w Projekcie regulacja dotycząca tzw. ofert „kroczących” nie znajduje oparcia w rozporządzeniu prospektowym, a wręcz w opinii znacznej części uczestników rynku kapitałowego stanowi rozwiązanie niezgodne z tym rozporządzeniem, polegające na obostrzeniu dla tzw. ofert prywatnych (po zmianach przepisów tzw. ofertą prywatną będzie oferta publiczna skierowana do mniej niż 150 inwestorów detalicznych). W ocenie GPW należy ponownie rozważyć zasadność wprowadzania obostrzenia dotyczącego tzw. ofert prywatnych „kroczących”, a przynajmniej znaczącego ograniczenia jego zakresu, np. poprzez zastąpienie obowiązku memorandum zatwierdzanego przez KNF memorandum publikowanym i przekazywanym jedynie do wiadomości KNF.	**Odrzucona.** Proponowane zmiany w zakresie ofert prywatnych „kroczących” stanowią odpowiedź Ministerstwa Finansów na obchodzenie przez niektórych emitentów obowiązujących przepisów w zakresie obowiązku prospektowego poprzez dzielenie oferty papierów wartościowych w ten sposób, że każda z takich ofert jest kierowana do mniejszej liczby osób niż 150. W efekcie emitent ten sam rodzaj papieru wartościowego kieruje do szerokiego grona inwestorów bez obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego oraz zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego. Działanie takie miało miejsce między innymi w przypadku spółki GetBack SA. Proponowane rozwiązanie zgodne jest również z celem rozporządzenia 2017/1129, gdyż zapewnia ujawnianie

				informacji w przypadkach faktycznych ofert publicznych papierów wartościowych i odgrywa kluczową rolę w ochronie inwestorów, ponieważ eliminuje asymetrię informacji pomiędzy nimi a emitentami, na którą zwracały uwagę osoby poszkodowane w wyniku działań ww. spółki. Podkreślenia przy tym wymaga, że projektowana zmiana w żaden sposób nie ogranicza stosowania przez emitentów rozporządzenia 2017/1129.
10.	art. 1 pkt 3 (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	GPW	Jeżeli „papiery wartościowe tego samego rodzaju" rozumiane są zgodnie z art. 55 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi („ustawa o obrocie"), jako papiery wartościowe dające ich posiadaczom te same uprawnienia to, w ocenie GPW, należy zmodyfikować proponowane brzmienie art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie w taki sposób, aby jasno wynikało z niego, że chodzi o papiery wartościowego należące do tej samej kategorii, a nie dające wyłącznie te same uprawnienia. Dodatkowo, mając powyższe na uwadze ust. 1b w art. 3 ww. ustawy powinien obejmować także przypadek rolowania obligacji, o którym mowa w art. 36 ustawy o obligacjach. **Propozycja brzmienia ust. 1a i 1b w art. 3 ustawy o ofercie:** *„1a. Każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych danego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję.* *1b. Przepis ust. 1a nie ma zastosowania, jeżeli:* *1) łączna liczba osób, którym zaoferowano papiery wartościowe, nie przekracza 149 w danym roku kalendarzowym, lub* *2) oferta kierowana jest wyłącznie do:* *a) posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych lub do podmiotów, którym zaoferowano obligacje emitenta w ramach zamiany wierzytelności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych innych obligacji tego emitenta, lub* *b) inwestorów kwalifikowanych.";*	**Przyjęta kierunkowo.**
11.	Art. 1 pkt 3	IDM	Izba zwraca uwagę, że zgodnie z projektowanym ust. 1b) przepis ust. 1a nie ma zastosowania	**Przyjęta** – zgodnie z

	(art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)		(wymóg zatwierdzenia memorandum informacyjnego), jeżeli: 1) łączna liczba osób, którym zaoferowano papiery wartościowe, nie przekracza 149 w danym roku kalendarzowym, lub 2) oferta kierowana jest wyłącznie do: a) **posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych,** lub b) inwestorów kwalifikowanych. W ocenie Izby przesłanka wskazana w punkcie 2 lit. a) zawiera nieostre wskazanie, iż wyłączenie dotyczy posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych. Mając na uwadze powyższe Izba postuluje o doprecyzowanie wyżej wskazanego wyłączenia z lit. a.	kierunkowym przyjęciem powyższej uwagi GPW.
12.	Art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	SEG	Aktualne brzmienie: „b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu: „1a. Każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję. 1b. Przepis ust. 1a nie ma zastosowania, jeżeli: 1) łączna liczba osób, którym zaoferowano papiery wartościowe, nie przekracza 149 w danym roku kalendarzowym, lub 2) oferta kierowana jest wyłącznie do: a) posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych, lub b) inwestorów kwalifikowanych.” Proponowane brzmienie: Usunięcie powyższego punktu. Uzasadnienie: Dodanie przepisu w brzmieniu zaproponowanym w projekcie nie jest wymagane przez prawo Unii Europejskiej. Powyższy zapis w znacznym stopniu ogranicza konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego, dodatkowo jest on niezgodny z kierunkami wyznaczonymi przez projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Wskazania zawarte w uzasadnieniu do projektu ustawy („uchylana obecnie definicja oferty publicznej była zbyt elastyczna i umożliwiała dokonywanie bez prospektu wielokrotnych ofert publicznych do mniej niż 150 osób, w krótkich odstępach czasu, co w praktyce powodowało oferowanie papierów wartościowych bez prospektu praktycznie nieograniczonemu kręgowi adresatów”) nie zawiera przykładów takiego wykorzystywania wspomnianego przepisu. Według wiedzy Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, przepis był prawidłowo wykorzystywany przez wiele lat przez wielu emitentów i nadzorca nie zgłaszał do niego zastrzeżeń. Mimo zgłoszenia na wcześniejszym etapie konsultacji uwagi o konieczności zmiany brzmienia Oceny Skutków Regulacji nie zawarto w niej analizy skutków wprowadzenia proponowanego zapisu, który w naszej opinii znacząco	**Odrzucona** – uzasadnienie jak w uwadze GPW, Lp. 11.

			utrudni pozyskiwanie kapitału przez spółki i doprowadzi do obniżenia konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego. W związku z powyższym Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych stanowczo podtrzymuje swoją uwagę w tym zakresie, a w przypadku jej nieuwzględnienia – postuluje konieczność stosownego uzupełnienia Oceny Skutków Regulacji. Nieuwzględnienie efektów zmiany regulacji w Ocenie Skutków Regulacji może bowiem być interpretowane jako wprowadzanie w błąd ustawodawcy.	
13.	Art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	IZFiA	Odnosząc się do proponowanego art. 1 pkt 3 lit. b Projektu, IZFiA wskazuje, że brzmienie tego przepisu jest sprzeczne z *Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE* (Dz. Urz. UE L 168, 30.6.2017, str. 12; dalej: „*Rozporządzenie 2017/1129*"). W Rozporządzeniu 2017/1129 nie przewidziano obowiązku publikowania dodatkowego dokumentu informacyjnego w odniesieniu do oferty publicznej, o której mowa w art. 1 pkt 3 lit. b Projektu – tj. oferta publiczna skierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. IZFiA zdaje sobie sprawę z tego, że w motywie 12. preambuły Rozporządzenia 2017/1129 wskazano, że państwa członkowie powinny mieć możliwość nakładania innych obowiązków informacyjnych na poziomie krajowym. Należy jednak zwrócić uwagę, że te obowiązki nie mogą stanowić nieproporcjonalnego lub niepotrzebnego obciążenia w odniesieniu do tych ofert. W opinii IZFiA, realizacja projektowanych wymogów informacyjnych w praktyce związana będzie z istotnymi nakładami finansowymi po stronie emitentów (oferujących) a projektodawca nie wykazał zasadności ich poniesienia, w związku z czym, w opinii IZFiA, należy uznać je za nieproporcjonalne i usunąć proponowany art. 1 pkt 3 lit. b z treści Projektu. W przypadku nieuwzględnienia powyższej uwagi, IZFiA proponuje doprecyzowanie, co należy rozumieć przez sformułowanie „*tego samego rodzaju*" w odniesieniu do papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej. IZFiA wyraża wątpliwość, czy projektodawca miał na myśli papiery wartościowe tego samego rodzaju np. akcje, bądź w rozumieniu tożsamego emitenta tych papierów wartościowych.	**Odrzucona** – memorandum w przypadku ofert kroczących – uzasadnienie jak w uwadze GPW, Lp. 11. **Przyjęta** – doprecyzowanie co rozumie się przez posiadacza takiego samego papieru wartościowego – zgodnie z kierunkowym przyjęciem uwagi GPW Lp. 12.
14.	Art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	KPF	KPF kierunkowo popiera nową propozycję art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, zgodnie z którym każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez KNF, przy czym przepis ten nie będzie miał zastosowania, jeżeli łączna liczba osób, którym zaoferowano papiery wartościowe, nie przekracza 149 **w danym roku kalendarzowym** lub oferta kierowana jest wyłącznie do posiadaczy **tego samego rodzaju** papierów wartościowych lub inwestorów	**Odrzucona.** Proponowana zmiana w istotny sposób zwiększa krąg inwestorów detalicznych, do których może być w ciągu roku kierowana bezprospektowa oferta publiczna.

			kwalifikowanych. W szczególności istotnym jest wyłączenie obowiązku opublikowania memorandum informacyjnego dla emisji kierowanych do inwestorów instytucjonalnych, co ma kluczowe znaczenie m.in. dla funduszy inwestycyjnych. **Jednakże w ocenie KPF, zaproponowany próg 149 osób w danym roku kalendarzowym jest rozwiązaniem zbyt daleko idącym i w dalszym ciągu mocno ograniczającym możliwość przeprowadzania ofert prywatnych.** W związku z powyższym, postulujemy przyjęcie limitu 149 osób **w danym półroczu kalendarzowym**. Rozwiązanie to pozwoli uniknąć istotnego podwyższenia kosztów pozyskania kapitału przez przedsiębiorców, w tym zwłaszcza przez MŚP. Tym bardziej, że niedługo wejdzie w życie ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, która wprowadza obowiązkową rejestrację obligacji i certyfikatów inwestycyjnych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, czy obowiązek korzystania z usług agenta emisji – co niewątpliwie i tak znacząco podwyższy koszt działalności po stronie emitentów. Limit 149 osób w roku kalendarzowym, jako ustalony na zbyt niskim poziomie, dodatkowo koszty te jeszcze zwiększy, co będzie skutkować utrudnionym dostępem przedsiębiorców do kapitału, a tym samym trudnościami m.in. w podejmowaniu nowych inwestycji i rozwijaniu działalności.	
15.	art. 1 pkt 3 (art. 3 ust. 1a i 1b ustawy o ofercie)	GPW	Giełda podtrzymuje uwagę zgłoszoną do art. 3 ustawy o ofercie pismem z dnia 26 marca 2019 r. (nr GPW/DPW/W/22/2019) (uwaga ogólna nr 3 z pisma GPW) wskazującą, że projektowana treść ust. la-lb w art. 3 ustawy nie znajduje oparcia w rozporządzeniu (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. (Rozporządzenie prospektowe), a wręcz w opinii znacznej części uczestników rynku kapitałowego stanowi rozwiązanie niezgodne z tym rozporządzeniem. W efekcie wprowadzenie tych przepisów powoduje ustanowienie na poziomie krajowym dodatkowych, nieprzewidzianych w prawie UE, obostrzeń dla tzw. ofert prywatnych (po zmianach przepisów tzw. ofertą prywatną będzie oferta publiczna skierowana do mniej niż 150 inwestorów detalicznych). Giełda podziela obawy uczestników rynku i postuluje o przeprowadzenie ponownej, wnikliwiej analizy zasadności wprowadzania tych przepisów do Projektu. W przypadku nieuwzględnienia powyższej uwagi i utrzymania w Projekcie ww. przepisów proponujemy: - w art. 3 ust. la - zastąpienie obowiązku zatwierdzania przez KNF memorandum informacyjnego wymogiem przekazania go do wiadomości KNF; - w art. 3 ust. Ib - przy obliczaniu dopuszczalnego limitu 149 osób zliczać jedynie osoby, które faktycznie objęły / nabyły papiery wartościowe w danej ofercie publicznej, a nie	**Jak w uwadze GPW Lp. 11 i 12.**

			osoby, do których wprawdzie była skierowana oferta ale ostatecznie nie wzięli w niej udziału. Taka konstrukcja wydaje się bardziej odzwierciedlać cel nowo dodawanego przepisu. Pozwoli ona również nie wyliczać do ww. limitu ofert publicznych, które zakończyły się całkowitym niepowodzeniem. Utrzymanie obecnego rozwiązania spowoduje, że praktyce w przypadku niepowodzenia oferty skierowanej do 149 osób przepisy te będą faktycznie martwe i nie pozwolą emitentowi na skorzystanie z tego wyjątku. Jednocześnie proponujemy, aby limit 149 osób liczony był nie w danym roku kalendarzowym, ale w okresie poprzednich 12 miesięcy, analogicznie jak ma to miejsce przy ofertach do 1 min euro *{vide: projektowany art. 37a ustawy o ofercie).* ***Propozycja brzmienia art. 3 ust. la i lb ustawy o ofercie:*** *„la. Każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych ~~tego samego~~ danego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania i przekazania Komisji memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b~~, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję~~.* *Ib. Przepis ust. la nie ma zastosowania, jeżeli:* *1) łączna liczba osób, któreym ~~zaoferowano~~ nabyły papiery wartościowe, nie przekracza 149 w ~~danym roku kalendarzowym~~ okresie poprzednich 12 miesięcy, lub* *2) oferta kierowana jest wyłącznie do:* a) *posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych lub do podmiotów, którym zaoferowano obligacje emitenta w ramach zamiany wierzytelności z tytułu wykupu uprzednio wyemitowanych innych obligacji tego emitenta, lub* b) *inwestorów kwalifikowanych.";* Powyższe brzmienie przepisu uwzględnia zmiany zgłoszone w piśmie Giełdy z dnia 26 marca 2019 r. (nr GPW/DWP/W/22/2019) przekazującym pierwszą część uwagi do Projektu.	
16.	art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie)	KRW Legal	Zgodnie z uzasadnieniem do projektu z dnia 6 marca 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 (dalej „Projekt"), celem Projektu jest dokonanie niezbędnych zmian w krajowym porządku prawnym w związku z wejściem w życie regulacji prawnych Unii Europejskiej dotyczących zasad publikowania prospektów w związku z emisją papierów wartościowych oraz zachęcenia akcjonariuszy spółek publicznych do długoterminowego zaangażowania, w tym przede wszystkim zapewnienie stosowania rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz	**Odrzucona** – memorandum w przypadku ofert kroczących – uzasadnienie jak w uwadze GPW, Lp. 11.

			uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. L 168 z 30.06.2017 r., s. 12; dalej jako „Rozporządzenie 2017/1129”). Na wstępie przypomnieć należy, iż stosownie do art. 288 Traktatu o Funkcjonowaniu Unii Europejskiej z dnia 25 marca 1957 r. (Dz. U., 2004 Nr 90, poz. 864) rozporządzenie ma zasięg ogólny, wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich Państwach Członkowskich. Zasada bezpośredniego stosowania oznacza, iż rozporządzenie staje się częścią krajowego porządku prawnego bez konieczności implementacji, która jest niezbędna w celu zapewnienia skuteczności dyrektywy. Z charakteru prawnego rozporządzeń, ich bezpośredniej stosowalności, a także z zasady lojalności sformułowanej w art. 4 ust. 3 Traktatu o Unii Europejskiej wynika, że w dziedzinach objętych zakresem rozporządzeń państwa członkowskie mają obowiązek uchylenia wcześniejszych regulacji krajowych sprzecznych z postanowieniami rozporządzeń oraz obowiązek powstrzymania się od przyjmowania takich regulacji w przyszłości (Por. A. Zawidzka, *System Prawa Unii Europejskiej. Podręcznik. Źródła Prawa Unii Europejskiej*, red. J. Barcz, Warszawa 2010, IV – 26). W rezultacie, krajowy legislator nie jest uprawniony do modyfikowania treści postanowień zawartych w rozporządzeniu, chyba że rozporządzenie w sposób wyraźny zezwala prawodawcy krajowemu na uzupełnienie lub modyfikację regulacji unijnej w określonym zakresie. Postanowienia rozporządzeń są bezpośrednio skuteczne jeśli spełniają ogólne warunki bezpośredniej skuteczności. W orzeczeniu z dnia 24 października 1973 r. w sprawie 9/73 Schlüter, TSUE wyjaśnił, iż przepisy rozporządzenia powinny być jasne, precyzyjne i niepozostawiające władzom, które mają je stosować, żadnej kompetencji do działania na zasadzie uznaniowej. Rozporządzenia mogą być bezpośrednio skuteczne zarówno w układzie wertykalnym, jak i horyzontalnym. Natomiast w wyroku z dnia 24 października 1973 r. w sprawie 34/73 Variola, TSUE wskazało, że „ze względu na swą istotę oraz miejsce w systemie źródeł prawa wspólnotowego, rozporządzenia skutkują natychmiastowo i co za tym idzie – mogą nadawać jednostkom prawa, które sądy krajowe mają obowiązek chronić”. Z powyższego wynika, iż skutek bezpośredni rozporządzenia oznacza, że jego wejście w życie i stosowanie na rzecz tych, którzy mu podlegają, lub przeciwko nim jest niezależne od jakichkolwiek środków podejmowanych w krajowym porządku prawnym (*Ibidem*, IV – 151.). Rozporządzenie 2017/1129 zastępuje dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE. Podkreślić należy, iż wybór rodzaju aktu prawnego, tj. rozporządzenia, jako właściwej formy prawnej dla regulacji poświęconej problematyce publikacji prospektów emisyjnych w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, i zastąpienie dotychczas stosowanej formy dyrektywy, zostało dokonane w sposób nieprzypadkowy. Jak wskazano w motywie nr 5 preambuły do Rozporządzenia 2017/1129, „aby zapewnić jednolity sposób stosowania w całej Unii przepisów bezpośrednio nakładających obowiązki na osoby zaangażowane w oferty publiczne papierów	

			wartościowych oraz dopuszczanie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, właściwe i konieczne jest nadanie przepisom dotyczącym obowiązku informacyjnego w przypadku oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym formy rozporządzenia. Ponieważ ramy prawne przepisów dotyczących prospektów muszą koniecznie zawierać środki określające szczegółowo wymogi w odniesieniu do wszystkich innych aspektów związanych nieodłącznie z prospektami, nawet niewielkie rozbieżności w zakresie podejścia stosowanego w odniesieniu do jednego z tych aspektów mogłyby doprowadzić do znaczących utrudnień w zakresie transgranicznych ofert papierów wartościowych, notowań na kilku rynkach regulowanych równolegle oraz unijnych przepisów dotyczących ochrony konsumentów. W związku z tym wybór rozporządzenia, które jest bezpośrednio stosowane bez potrzeby przyjęcia przepisów krajowych, powinien ograniczyć możliwość podejmowania rozbieżnych środków na poziomie krajowym, a także powinien zapewnić spójne podejście, zwiększenie pewności prawa oraz powinien zapobiec takim znaczącym utrudnieniom. Wybór rozporządzenia wzmocni także zaufanie do przejrzystości rynków w całej Unii oraz zmniejszy złożoność regulacyjną, a także koszty wyszukiwania informacji i koszty przestrzegania przepisów ponoszone przez przedsiębiorstwa". Zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 obowiązek publikacji prospektu nie ma zastosowania do oferty papierów wartościowych skierowanej do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. Niniejsze postanowienie w sposób jasny oraz precyzyjny określa przesłanki możliwości skorzystania z wyjątku od obowiązku publikacji prospektu emisyjnego. W szczególności podkreślić należy, iż niniejsze postanowienie nie uzależnia możliwości powołania się na przedmiotowy wyjątek od sporządzenia oraz opublikowania jakiegokolwiek innego dokumentu informacyjnego, podczas gdy tego rodzaju dodatkowy wymóg został uregulowany w odniesieniu do wyjątków określonych w art. 1 ust. 4 lit. f) – i) Rozporządzenia 2017/1129. Pomimo, że art. 1 ust. 4 lit b) Rozporządzenia 2017/1129 zawiera jasną oraz precyzyjną regulację, dotyczącą wyjątku od publikacji prospektu emisyjnego w przypadku przeprowadzenia oferty publicznej i która, co wynika z porównania z postanowieniami art. 1 ust. 4 lit. f) – i) Rozporządzenia 2017/112, w sposób zamierzony nie nakłada wymogu sporządzania jakiegokolwiek innego niż prospekt emisyjny dokumentu emisyjnego, Projekt zakłada zasadniczą modyfikację normy zawartej w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, poprzez dodanie nowego art. 3 ust. 1a) w ustawie o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o ofercie"). Proponowana norma ogranicza faktyczny skutek powołania się na wyjątek określony w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129, poprzez nałożenie w określonych stanach faktycznych dodatkowego wymogu, który nie wynika z Rozporządzenia 2017/1129, sporządzenia oraz zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej również „KNF") memorandum informacyjnego.	

			Zgodnie z uzasadnieniem Projektu, motywem propozycji dodania do Ustawy o ofercie nowego art. 3 ust. 1a, była ocena, że uchylana obecnie definicja oferty publicznej była zbyt elastyczna i umożliwiała dokonywanie bez prospektu wielokrotnych ofert publicznych do mniej niż 150 osób, w krótkich odstępach czasu, co w praktyce umożliwiało oferowanie papierów wartościowych bez prospektu praktycznie nieograniczonemu kręgowi adresatów, co ma być ewidentnie sprzeczne z celami Rozporządzenia 2017/1129. Mając powyższe na uwadze, Kancelaria pragnie wyrazić opinię, iż jakakolwiek modyfikacja na gruncie ustawodawstwa krajowego wyjątku określonego w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia 2017/1129 stanowić będzie nieuprawnioną ingerencję prawodawcy w sferę, która została w sposób kompletny uregulowana na poziomie prawa europejskiego i jako taka będzie niezgodna z Rozporządzeniem 2017/1129, w tym przede wszystkim z art. w art. 1 ust. 4 lit) b oraz motywem 5. preambuły do niniejszego aktu prawa unijnego, który wprost wyklucza możliwość modyfikacji postanowień niniejszego aktu przez ustawodawstwa krajowe. Z powyższego względu, postulujemy usunięcie z Projektu litery b) w art. 1 pkt 3 Projektu. Jednocześnie, odnosząc się do uzasadnienia wprowadzenia do Ustawy o ofercie art. 3 ust. 1a oraz, w związku z przedstawioną podczas konferencji uzgodnieniowej w dniu 14 stycznia 2019 r. sugestią, iż źródłem pokrzywdzenia obligatariuszy spółki Getback S.A były nadużycia związane z wielokrotnym przeprowadzaniem tzw. „ofert prywatnych" (według dotychczasowej nomenklatury) przez ten sam podmiot, w krótkich odstępach czasu, co umożliwiało oferowanie papierów wartościowych bez prospektu nieograniczonemu kręgowi adresatów, pragniemy wyrazić zasadniczą wątpliwość, czy obowiązywanie art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie, faktycznie pozwoliłoby na uniknięcie zaistniałej sytuacji pokrzywdzenia obligatariuszy spółki Getback S.A. Pragniemy przypomnieć, iż akcje oraz obligacje spółki GetBack S.A. zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. W związku z ofertami publicznymi akcji oraz obligacji spółki Getback S.A. zostały sporządzone oraz zatwierdzone przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekty emisyjne. W wyniku uzyskania przez spółkę Getback S.A. statusu spółki publicznej, spółka ta była obowiązana do publikacji raportów finansowych, co w założeniu powinno zapewnić transparentność sytuacji finansowej spółki. Przypomnieć należy, iż jeszcze w opublikowanym pod koniec października 2017 r. raporcie kwartalnym spółki Getback S.A. za III kw. 2017 r. prezentowany był jednostkowy zysk netto w wysokości 157 654 tys. złotych, oraz brak było danych, które wskazywałyby na istotne ryzyko braku możliwości wywiązania się przez spółkę z zobowiązań finansowych. Natomiast przy okazji publikacji rocznego nie zbadanego sprawozdania finansowego spółki za rok 2018 r. została wykazana strata w wysokości 1 308 203 tys. zł. Przypomnieć należy, iż niezależnie od obowiązków publikacji raportów okresowych, spółki publiczne zobowiązane są do niezwłocznego przekazywania do publicznej wiadomości wszelkich informacji poufnych, w rozumieniu Rozporządzenia 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. Wobec powyższego, należy zauważyć, iż niniejsza spółka była objęta reżimem prawnym, który powinien gwarantować pełną transparentność jej sytuacji finansowej, w tym sytuacji płynnosciowej. W założeniu ówcześni, jak i potencjalni, inwestorzy, dopiero rozważający nabycie instrumentów finansowych emitowanych przez tę spółkę, powinni posiadać wystarczającą wiedzę na temat jej aktualnej sytuacji finansowej, które to informacje powinny umożliwić podjęcie świadomej decyzji inwestycyjnej. Wobec powyższego, można bronić tezy, iż ciążące na spółce Getback S.A obowiązki związane z posiadaniem statusu spółki publicznej, gdyby były prawidłowo wykonywane, powinny zapobiec pokrzywdzeniu nabywców walorów tej spółki. Wydaje się, iż przyczyną stanu rzecz, że uczestnicy rynku nie posiadali właściwej wiedzy na temat sytuacji finansowej Getback S.A., był brak wyegzekwowania przez organy publiczne realizacji wyżej wspomnianych obowiązków informacyjnych. W komunikacie Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 24 kwietnia 2018 r. w sprawie spółki Getback S.A. (Komunikat KNF dostępny pod adresem strony internetowej: https://www.knf.gov.pl/knf/pl/komponenty/img/Komunikat_KNF_w_sprawie_GetBack_SA.pdf) wskazano, iż „w ramach sprawowanego przez KNF nadzoru prowadzone są działania mające na celu wyjaśnienie prawidłowości wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych i sprawozdawczych przewidzianych w ustawie o ofercie publicznej oraz Rozporządzeniu MAR. W toku tych działań analizie poddawane są informacje finansowe przekazywane przez Emitenta, przede wszystkim w zakresie kompletności ujawnień dotyczących charakteru i zakresu ryzyk, w szczególności związanych z instrumentami finansowymi posiadanymi przez Spółkę. Analiza ta oparta jest również o pozyskiwane od Getback S.A. informacje w zakresie przekazywanych raportów okresowych, jak również o wyjaśnienia firmy audytorskiej odnośnie sprawozdań finansowych stanowiących element tych raportów, w związku z którymi dokonywane były lub są czynności rewizji finansowej. Dokonane już przez UKNF ustalenia wskazują na wątpliwość co do rzetelności i jakości ujawnień dotyczących ryzyka płynności ponoszonego przez Emitenta i jego grupę kapitałową, a także na brak ujawnień informacji istotnych dla możliwości realizacji zobowiązań finansowych Emitenta”. W związku powziętymi wątpliwościami odnośnie do prawidłowości wypełniania przez tę spółkę obowiązków informacyjnych, jak wynika z powyższego komunikatu, w dniu 20 kwietnia 2018 r. Przewodniczący KNF wydał postanowienie o wszczęciu postępowania administracyjnego w przedmiocie nałożenia na Getback S.A. kary administracyjnej, na podstawie art. 96 ust. 1e albo 1f ustawy o ofercie publicznej, w związku z podejrzeniem naruszenia art. 56 ustawy o ofercie publicznej w związku ze sporządzeniem skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał roku obrotowego 2017, skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze roku obrotowego 2017 oraz skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kwartał roku obrotowego 2017. W kontekście powyższego komunikatu KNF, przypomnieć należy, iż śródroczne skrócone	

			skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Getback S.A. za I kwartał 2017 r., stanowiło załącznik do zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego spółki Getback S.A., dotyczącego oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji tego emitenta. Powyższa okoliczność wskazuje, iż fakt przeprowadzenia postępowania administracyjnego w przedmiocie zatwierdzenia prospektu emisyjnego nie zapobiegł oferowaniu przez przedmiotową spółkę instrumentów finansowych, w oparciu o dane finansowe, co do których rzetelności ostatecznie Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła wątpliwości, wszczynając postępowania sankcyjne. Nie można wręcz wykluczyć, iż zatwierdzenie przez KNF prospektu emisyjnego akcji spółki Getback S.A. niejako dodatkowo uwiarygodniło samego emitenta oraz opublikowane przez niego dane finansowe, co ułatwiło spółce pozyskanie środków finansowych od kolejnych inwestorów. Mając na uwadze powyższe doświadczenia, trudno zgodzić się z tezą, iż wprowadzenie obowiązku zatwierdzenia memorandum emisyjnego lub prospektu emisyjnego w celu przeprowadzenia każdej kolejnej oferty publicznej papierów wartościowych w danym roku kalendarzowym pozwoli na uniknięcie powtórzenia się casusu spółki Getback S.A. Nie sposób odnieść wrażenia, iż to nie brak odpowiednich regulacji umożliwił pokrzywdzenie posiadaczy instrumentów finansowych spółki GetBack. Zarówno emitent, jak i podmioty oferujące jej instrumenty finansowe, objęte były rygorystycznymi obowiązkami prawnymi, tj. przede wszystkim obowiązkami informacyjnymi. Jednakże, jak się wydaje, obowiązki te mogły nie być prawidłowo realizowane przez obowiązane podmioty. Uwzględniając powyższe, wydaje się, iż wnioski wynikające z casusu spółki Getback S.A. powinny dotyczyć usprawnienia egzekwowania stosowania obowiązujących przepisów, a nie nakładania na uczestników rynku kolejnych, nieproporcjonalnych, obowiązków. Jak pokazują ostatnie doświadczenia, mnożenie obowiązków nie przynosi spodziewanych efektów, jeśli ich wykonanie nie jest odpowiednio egzekwowane. Uwzględniając powyższe argumenty, dotyczące niezgodności proponowanego art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie z Rozporządzeniem 2017/1129 oraz wątpliwości związane z adekwatnością proponowanego rozwiązania, w celu realizacji zamierzonego celu, postulujemy usunięcie z Projektu art. 1 pkt 3) lit. b). Dodatkowo wyrażamy opinię, iż dodanie do Ustawy o ofercie proponowanego art. 3 ust. 1a stanowić będzie nieproporcjonalną reakcją legislacyjną, której skutkiem będzie nałożenie dodatkowych i jednocześnie kosztownych obowiązków na krajowych emitentów papierów wartościowych oraz uczyni polski rynek kapitałowy mniej konkurencyjnym względem zagranicznych rynków. Ponadto zwracamy uwagę, iż uzasadnienie Projektu nie zawiera analizy skutków wprowadzenia niniejszego postanowienia, w tym dotyczących wpływu wprowadzenia niniejszego postanowienia na możliwość pozyskiwania kapitału przez przedsiębiorców, zwiększenia kosztów pozyskiwania kapitału w drodze emisji papierów wartościowych oraz szacunków odnośnie do spodziewanej liczby postępowań administracyjnych, które będą	

			wszczynane w związku wprowadzeniem niniejszego obowiązku, a co za tym idzie szacunkowych kosztów dostosowania organizacji Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w celu zapewnienia sprawnego rozpatrywania takich postępowań. W przypadku jeśli nie jest planowane ponoszenie dodatkowych wydatków w celu dostosowania organizacji UKNF, niezbędne jest wskazanie szacunków odnośnie do spodziewanego czasu rozpatrywania postępowań administracyjnych, które będą musiały zostać wszczęte w związku z wprowadzeniem regulacji art. 3 ust. 1a do Ustawy o ofercie (W OSR zostało zawarte stwierdzenie zgodnie z którym „*wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych. Zadania nałożone na Komisję Nadzoru Finansowego projektem ustawy są już obecnie wykonywane przez tę instytucję. Szacuje się zatem, że Komisja Nadzoru Finansowego będzie mogła wypełniać swoje zadania wynikające z projektowanej ustawy w ramach obecnie przewidzianych środków finansowych*”.). W przypadku, jeśli Ministerstwo Finansów nie podziela powyższych zastrzeżeń, odnoszących się do projektowanego art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie, proponujemy następujące alternatywne brzmienia niniejszego przepisu: 1) „1a. Każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga zawiadomienia Komisji w terminie 14 dni od dnia jej zakończenia. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o tożsamości emitenta lub oferującego, wpływach brutto emitenta lub oferującego, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, rodzaju oferowanego papieru wartościowego, liczbie oraz wartości nominalnej proponowanych papierów wartościowych, liczbie skierowanych propozycji nabycia papierów oraz liczbie inwestorów, którzy nabyli papiery wartościowe. Niniejsza propozycja zakłada zastąpienie obowiązku sporządzania oraz zatwierdzenia memorandum emisyjnego lub prospektu emisyjnego w przypadku kolejnej oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) rozporządzenia 2017/1129, obowiązkiem notyfikowania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o przeprowadzonej ofercie oraz o jej podstawowych parametrach. W naszej ocenie takie rozwiązanie zapewni Komisji Nadzoru Finansowego dostęp do pełnej informacji na temat ofert publicznych papierów wartościowych dokonywanych przez dany podmiot, a przez to umożliwi kontrolę, czy w danym przypadku nie dochodzi do obejścia wymogów sporządzenia prospektu emisyjnego. 2) „1a. Każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b) rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w okresie dwóch miesięcy wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję.	

			Nie identyfikujemy w treści rozporządzenia 2017/1129 postanowień, z których wynikałoby, iż dokonanie więcej niżej jednej tzw. „oferty prywatnej" (posługuję się tu dotychczasową nomenklaturą, mając na myśli oferty skierowane do mniej niż 150 osób) w ciągu roku jest sprzeczne z celami niniejszego rozporządzenia, co zostało kategorycznie stwierdzone w treści uzasadnienia do Projektu. W ocenie Kancelarii, mając w szczególności na uwadze dotychczasową praktykę rynkową, która z jednej strony nie budziła wątpliwości, z drugiej strony pozwalała przedsiębiorcom na elastyczne zaspokojenie potrzeb kapitałowych, o ewentualnej sprzeczności z celami rozporządzenia 2017/1129 można by mówić, w przypadku, gdy emitent, praktycznie w sposób ciągły, dokonuje emisji papierów wartościowych, w szczególności jeśli dokonuje w tym samym czasie więcej niż jedną emisję, z których każda skierowana jest do mniej niż 150 osób. Natomiast nie uważamy, żeby za sprzeczne z celem rozporządzenia 2017/1129 było dokonywanie kilku tzw. ofert prywatnych (według dotychczasowej nomenklatury) w ciągu roku. W związku z powyższym proponujemy skrócenie okresu, w którym dokonanie kolejnej oferty papierów wartościowych wymaga sporządzenia oraz zatwierdzenia memorandum, do okresu dwóch miesięcy. Zauważyć należy, iż ograniczenie powyższego okresu do dwóch miesięcy pozwoli na zachowanie spójności niniejszego postanowienia z regulacją art. 26 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2018 r. poz. 1355), zgodnie z którym termin przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych nie może być dłuższy niż dwa miesiące.	
17.	Art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1b ustawy o ofercie)	NBP	NBP popiera propozycję ograniczenia możliwości wielokrotnego przeprowadzania ofert publicznych do mniej niż 150 inwestorów (innych niż kwalifikowani) w krótkich odstępach czasu, bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego. Pozytywnie oceniamy projektowane rozwiązanie, zgodnie z którym przy weryfikacji tego wymogu uwzględniana byłaby liczba inwestorów, do których kierowane były wcześniejsze oferty. Sugerujemy jednak, aby przy określaniu, czy ten obowiązek ma zastosowanie stosowany był okres ostatnich 12 miesięcy, a nie rok kalendarzowy. W przeciwnym razie w dalszym ciągu na przełomie roku kalendarzowego istniałaby możliwość przeprowadzania kilku ofert publicznych do mniej niż 150 inwestorów bez konieczności sporządzania dokumentów informacyjnych i w krótkich odstępach czasu. Z tego względu proponujemy rozważyć następujące brzmienie projektowanego art. 3 ust 1b pkt 1 *ustawy o ofercie publicznej*: *„łączna liczba osób, którym w ciągu ostatnich 12 miesięcy zaoferowano papiery wartościowe nie przekracza 149, lub".*	**Przyjęta.**
18.	Art. 1 pkt 3 lit. b (art. 3 ust. 1b ustawy o ofercie)	KNF	Ponowna analiza proponowanego brzmienia ust. 1b w art. 3 ustawy o ofercie wskazuje, że należy skreślić pkt 2, czyli wyłączenie stosowania przepisu ust. 1a w przypadku oferty publicznej kierowanej do inwestorów kwalifikowanych. W ust. 1a zastosowano odwołanie do art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, który już stanowi, że jest wyjątkiem wyłącznie dla oferty kierowanej do inwestorów innych niż kwalifikowani. Brak więc uzasadnienia dla takiego dodatkowego wyłączania w przepisie ustawowym. Ponadto, może to powodować potencjalnie	**Przyjęta.**

			wątpliwości interpretacyjne, czy, skoro tylko wyjątek dla inwestorów kwalifikowanych jest wyłączony w ust. 2, to w przypadku gdy kolejna oferta przekracza liczbę adresatów ponad 149 i jednocześnie spełnia przesłankę z innego wyjątku od obowiązku prospektowego w art. 1 ust. 4 rozporządzenia 2017/1129, to memorandum informacyjne wskazane w tym przepisie jest wymagane.	
19.	art. 1 pkt 4 (art. 4 w zw. z art. 11a ustawy o ofercie)	GPW	Wobec posługiwania się przez nowo dodanym art. 11a ustawy o ofercie pojęciem „informacja regulowana" proponujemy umieszczenie w art. 4 (tj. w słowniku), definicji informacji regulowanych, której wyraźnie brakuje w polskim systemie prawnym, nie tylko w kontekście zmian w przedmiotowym art. 11a, ale także w związku z innymi sytuacjami dotyczącymi obowiązków informacyjnych emitenta, zwłaszcza w obecnej sytuacji, gdy źródłem części tych obowiązków są bezpośrednio stosowane przepisy unijne. Definicja informacji regulowanej znajduje się w art. 2 ust. 1 dyrektywy 2004/109/WE (Transparency Directive). Starając się oddać ducha powyższej definicji i cel umieszczenia jej w przepisach krajowych, przy uwzględnieniu rozwiązań wdrożonych do prawa polskiego, proponujemy następujące brzmienie definicji informacji regulowanej. ***<u>Propozycja brzmienia pkt 33 w art. 4 ustawy o ofercie:</u>*** *„33) informacjach regulowanych - rozumie się przez to informacje, które emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub ubiegający się o takie dopuszczenie, albo inny podmiot składający wniosek o takie dopuszczenie bez zgody emitenta, jest obowiązany przekazywać do publicznej wiadomości na podstawie art. 56 ust. 1 pkt 2, art. 70 pkt 1 i 3, art. 80 i art. 86 ust 2, a także właściwych przepisów rozporządzenia 596/2014, w trybie i na warunkach określonych w art. 58; w przypadku emitenta, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, za informacje regulowane uznaje się informacje, jakie są przekazywane przez emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub ubiegającego się o takie dopuszczenie, na podstawie właściwych przepisów unijnych i przepisów państwa macierzystego emitenta, na warunkach i w trybie określonym przez to państwo."* Wprowadzenie definicji informacji regulowanych będzie wymagało przejrzenia przepisów Projektu w celu uwzględnienia w nich nowo dodanej definicji. W pierwszej kolejności modyfikacji powinien podlegać art. 56a ustawy o ofercie, w którym należy zamienić obecne wskazanie rodzaju informacji na określenie „informacje regulowane". W przypadku nieuwzględnienia ww. propozycji, zwracamy uwagę na potrzebę zamieszczenia w art. 56a ustawy o ofercie odesłania do rozporządzenia 596/2014 (Rozporządzenie MAR), w celu usunięcia istniejącej obecnie luki w zakresie języka sporządzenia raportów bieżących zawierających informację poufną. Zmiany przepisów ustawy o ofercie w związku z wdrożeniem przepisów Rozporządzenia MAR spowodowały, że zakresem art. 56 ust. 1 nie są obecnie objęte	**Odrzucona** – w zakresie definicji informacji regulowanej. Zmiana wykracza poza cel projektowanej ustawy. Ponadto, nie zawiera propozycji kompletnych regulacji wymagających zmiany w związku z dodaniem definicji „informacji regulowanej", dlatego też zostanie rozważona w ramach innego projektu ustawy. **Przyjęta** – w zakresie zmiany art. 56a ustawy o ofercie.

			informacje poufne. Tym samym zasady wyboru przez emitenta, dla którego Polska jest państwem przyjmującym, języka, w jakim będzie on sporządzać na rynku polskim informacje określone w art. 56 ust. 1, nie dotyczą informacji poufnych, co oznacza, że zasady te w odniesieniu do informacji poufnych nie są w chwili obecnej nigdzie uregulowane.	
20.	art. 1 pkt 4 lit. j (art. 4 pkt 13a ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy zastąpić pojęcie „umowy o gwarancję" pojęciem „umowy o gwarancję emisji" albo „umowy o gwarantowanie emisji". W obrocie prawnym istnieją różne stosunki obligacyjne o charakterze gwarancyjnym, zarówno regulowane ustawowo (gwarancja bankowa, gwarancja regulowana przepisami kodeksu cywilnego), jak też nienazwane, dlatego zasadne wydaje się odróżnienie wprowadzanego do ustawy o ofercie publicznej pojęcia „umowa o gwarancję" od innych umów gwarancyjnych, które funkcjonują w obrocie	**Przyjęta.**
21.	Art. 1 pkt 5 (art. 4a ust. 2 ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że proponowane brzmienie art. 4a ust. 2 zdanie 2 w istotnej części powtarza zasadę wyrażoną w ust. 1 *„Przez kwotę wyrażoną w euro należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski.* Izba postuluje o wykreślenie powyższego zdania i odesłanie do ust. 1.	**Odrzucona.** W ust. 1 kwotę ustala się przy zastosowaniu kursu w dniu określonym w ustawie. W ust. 2 kwotę ustala się przy zastosowaniu kursu w dniu ustalenia ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży.
22.	art. 1 pkt 6 (art. 4b ust. 2 ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy rozważyć, czy wymóg podjęcia przez właściwy organ uchwały o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zasadny, biorąc pod uwagę fakt, że ustawa nie wskazuje właściwego organu do podjęcia takiej uchwały, a przepisy k.s.h. nie wymagają w tym zakresie podjęcia uchwały przez organ stanowiący emitenta. Może się zatem zdarzyć, że organem uprawnionym do podjęcia decyzji o dopuszczeniu papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, zgodnie ze statutem spółki, będzie zarząd spółki. W niektórych spółkach zarząd jest jednoosobowy. Uchwała jest sposobem podejmowania decyzji przez organ kolegialny i taki sposób podejmowania decyzji nie jest praktykowany w przypadku organów jednoosobowych. Dlatego proponujemy rozważenie następującej zmiany redakcyjnej tego przepisu: „2. Ilekroć w ustawie jest mowa o podmiocie zamierzającym ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, należy przez to rozumieć podmiot, którego właściwy organ podjął decyzję w sprawie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;	**Odrzucona.** Zmiana może rodzić wątpliwości co do jej istoty gdyż analogiczny przepis w chwili obecnej posługuje się pojęciem uchwały.
23.	Art. 1 pkt 7 (art. 5a ustawy o ofercie)	IDM	W ocenie Izby analogiczne regulacje w zakresie bezpieczeństwa wpłat inwestorów, o których mowa w proponowanym brzmieniu art. 5a ust. 2 i n. ustawy o ofercie publicznej, powinny zostać przyjęte również w odniesieniu do sprzedaży papierów wartościowych dokonywanej w drodze oferty publicznej połączonej z dopuszczeniem lub wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu zorganizowanego.	**Odrzucona.** W ramach takiej oferty dochodzi do zawarcia umowy sprzedaży, na skutek jej zawarcia wymagalne staną się roszczenia o przeniesienie papierów na nabywcę i

				zapłatę przez niego ceny. Nie należy więc wprowadzać przepisów, które będą utrudniały wykonanie umowy. W przypadku niedojścia do dopuszczenia papierów do obrotu nabywcy mogą przysługiwać cywilnoprawne roszczenia, w tym wynikające z działania pod wpływem błędu.
24.	Art. 1 pkt 7 (art. 5a ust. 1 ustawy o ofercie)	KNF	W proponowanym brzmieniu art. 5a ustawy o ofercie nowe brzmienie powinien otrzymać ust. 1, ponieważ nie jest zasadne, aby warunkiem gromadzenia środków pieniężnych z tytułu zapisów na papiery wartościowe w ofercie publicznej na rachunkach bankowych było udostępnienie dokumentu informacyjnego. Proponujemy zatem następujące brzmienie przepisu:: „Art. 5a. 1. W przypadku gdy oferta publiczna jest dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej**, ~~dla których udostępniono dokument informacyjny,~~** są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych tej firmy.”	**Przyjęta.**
25.	Art. 1 pkt 7 (art. 5a ust. 2 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 5a ustawy o ofercie zmiany brzmienia wymaga ust. 2, ponieważ dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym możliwe jest wyłącznie na podstawie prospektu (jedynie w przypadku połączenia/podziału spółki w miejsce prospektu jest dokument określony w rozporządzeniu 2017/1129, jednak w tym przypadku nie dochodzi do wpłat gotówkowych). „2. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego została dokonana oferta publiczna akcji lub, w przypadku gdy emitent w **~~dokumencie informacyjnym~~ prospekcie** związanym z ofertą publiczną złożył oświadczenie o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym na jego podstawie, przed dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później.”	**Przyjęta.**
26.	Art. 1 pkt 7 (art. 5a ust. 3 i 4 ustawy o ofercie)	KNF	W proponowanym art. 5a ustawy o ofercie zmiany wymaga ust. 3 i 4, ponieważ nie uwzględniają przypadku, gdy oferta publiczna obejmuje sprzedaż papierów wartościowych. Ponadto, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym możliwe jest wyłącznie na podstawie prospektu (jedynie w przypadku połączenia/podziału spółki w miejsce prospektu jest dokument określony w rozporządzeniu 2017/1129, jednak w tym przypadku nie dochodzi do wpłat gotówkowych). Wydaje się także, że w przypadku oferty publicznej przeprowadzanej na podstawie wyjątku od obowiązku prospektowego, kiedy adresaci oferty nie wymagają daleko idącej ochrony jak w przypadku adresowanej do ogółu, zwłaszcza detalicznych, inwestorów nie	**Odrzucona.**

			ma uzasadnienia dla dodatkowej ochrony przed ryzykiem niedopuszczenia/niewprowadzenia akcji do obrotu zorganizowanego. Proponujemy następujące brzmienie tych przepisów (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie): „3. W przypadku braku dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom**. Przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu lub są zwracane oferującemu.** Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (**Dz. U. z 2019 r. poz. 505**) stosuje się odpowiednio. 4. Środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi, w przypadku gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu **lub nie są zwracane oferującemu**.”	
27.	art. 1 pkt 7 (art. 5a ust. 3 ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy następujące zmiany w tych przepisach: „3. W przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności dokumentu informacyjnego, środki pieniężne są zwracane inwestorom, a przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepisy art. 359 § 7 i art. 455 § 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1577, z poźn. zm.) stosują się odpowiednio.” Dodatkowo należałoby rozważyć, czy w przypadku umorzenia akcji na podstawie ww. przepisu nie należałoby zwolnić spółki z obowiązku przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego, o którym mowa w art. 456 k.s.h., skoro ma ona nie otrzymywać środków pieniężnych pochodzących z wpłat na akcje w razie ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;	**Przyjęta** w zakresie dodania art. 455 § 3 KSH. **Odrzucona** w zakresie wyłączenia z art. 456 KSH – doszłoby do pozbawienia funkcji ochronnych w postępowaniu konwokacyjnym.
28.	art. 1 pkt 7 (art. 5a ust. 5 ustawy o ofercie)	KNF	W proponowanym art. 5a ustawy o ofercie zmiany wymaga ust. 5, ponieważ samo oświadczenie w prospekcie, że emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na ASO nie może być wystarczające dla zniesienia skutków niedopuszczenia tych papierów do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku braku wprowadzenia na ASO konsekwencje powinny być takie same, jak w przypadku niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Proponujemy następujące brzmienie przepisu: „**5. Przepis ust. 3 nie stosuje się, jeżeli spełnione są następujące warunki:** 1) **emitent złożył w ~~dokumencie informacyjnym~~ prospekcie oświadczenie, że w przypadku braku dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, oraz** 2) **akcje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu w terminie ważności tego prospektu.”** **W przypadku nie spełnienia powyższych warunków, ust. 4 stosuje się odpowiednio.**	**Przyjęta.**
29.	Art. 1 pkt 8 (art. 6a ustawy o ofercie)	KPF	W nowym Projekcie ustawy dodany został art. 6a ustawy o ofercie publicznej, który reguluje potrącanie wierzytelności inwestorów zapisujących się na akcje spółki publicznej. Nakazuje on sprawozdanie zarządu w tym zakresie i poddanie go ocenie biegłego rewidenta. Jednocześnie	**Odrzucona.** W ocenie projektodawcy nie wydaje się zasadna

			ust. 4 wskazanego przepisu zawiera katalog wierzytelności, które zwalniają z obowiązku oceny sprawozdania przez biegłego. Zdaniem KPF, **z obowiązku badania powinny być również wyłączone wierzytelności inwestora z tytułu pożyczek lub obligacji wyemitowanych przez emitenta i opłaconych przez inwestora gotówkowo**. Często zdarza się, że inwestor - żeby szybko dofinansować spółkę - pożycza jej środki, które z założenia mają być możliwie szybko skonwertowane na akcje. Mechanizm ten wykorzystywany jest również przy szybkich transakcjach SPO, w ramach których fundusze odkupują od głównego akcjonariusza pakiet akcji, a główny akcjonariusz z tych środków jednocześnie udziela spółce pożyczki, która następnie jest konwertowana na nowe akcje. Fundusze wykorzystują tę metodę, aby mieć od razu akcje i nie czekać na podwyższenie kapitału. Należy przy tym podkreślić, że przy wierzytelnościach pożyczkowych czy obligacyjnych opłaconych gotówkowo nie ma wątpliwości co do wysokości ich wartości. Jednocześnie zwracamy uwagę, że z obowiązku badania wyłączono wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek udzielonych przez banki, stąd nie widzimy powodu, dla którego nie można by wyłączyć również m.in. wierzytelności obligacyjnych.	rezygnacja z wyceny przedmiotu potrącenia w przypadku wierzytelności wynikających z obligacji i pożyczek gotówkowych. Te wierzytelności w momencie dokonywania potrącenia mogą mieć inną wartość niż wartość nominalna, z kolei pojęcie „gotówkowego opłacenia akcji" jest interpretowane w orzecznictwie jako każde inne świadczenie, które nie jest aportem. Biorąc to pod uwagę nie można wykluczyć ryzyka, że podejmowane będą próby kreowania wierzytelności pieniężnej poprzez umowę pożyczki, z którą nie będą się wiązały rzeczywiste przepływy gotówki, co będzie stało w sprzeczności z gwarancyjną funkcją projektowanego przepisu.
30.	Art. 1 pkt 8 (art. 6a ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie)	IDM	Zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 6a ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej, sprawozdanie zarządu dotyczące potrącenia powinno zawierać *„wskazanie przedmiotu umowy, z tytułu której przysługuje subskrybentowi wierzytelność względem spółki oraz wartość tej wierzytelności"*. Izba zwraca uwagę, że wierzytelności subskrybentów, które będą przedmiotem potrącenia, mogą wynikać również z innych zdarzeń aniżeli umowy (np. mogą wynikać z przekazu, w ramach którego odbiorcą przekazu będzie subskrybent, a przekazanym spółka). W związku z powyższym w ocenie Izby zasadna jest zmiana ww. przepisu, aby uczynić go bardziej elastycznym. Propozycja brzmienia pkt. 1 *„wskazanie tytułu prawnego, z którego wynika wierzytelność subskrybenta względem spółki oraz wartości tej wierzytelności".*	**Przyjęta.**
31.	art. 1 pkt 8 (art. 6a ust. 1 pkt 3 ustawy o	KDPW	proponujemy wprowadzić następującą zmianę tego przepisu: „3) liczbę i rodzaj akcji, które mają zostać opłacone w wyniku potrącenia;" Nasza uwaga jest związana z tym, że akcje nie są wydawane w zamian za wierzytelność	**Przyjęta.**

	ofercie)		wynikającą z tytułu wpłaty na akcje, ale w zamian za inną wierzytelność subskrybenta względem spółki, jak to wynika z wprowadzenia do niniejszego przepisu. Opłacenie akcji następuje poprzez potrącenie, w związku z tym to potrącenie jest sposobem zapłaty za nabywane akcje.	
32.	art. 1 pkt 8 (art. 6a ust. 4 ustawy o ofercie)	GPW	Wobec faktu, że nowo dodany artykuł 6a ustawy o ofercie regulujący przypadki dokonywania, w drodze potrącenia wierzytelności, wpłat na akcje w celu podwyższenia kapitału zakładowego dotyczy każdej spółki publicznej, bez względu na miejsce notowania jej akcji (tj. rynek regulowany, ASO), należy odpowiednio zmodyfikować treść art. 6a ust. 4 pkt 1 ustawy, tak aby znalazło się w nim odniesienie do ASO. Ponadto, w ocenie GPW, użyte w projektowanym art. 6a ust. 4 pkt 1 ustawy pojęcie „średniej ceny ważonej" jest nieprecyzyjne, ponieważ nie wskazuje jaki parametr jest wagą danej średniej: wolumen czy wartość? ***Propozycja brzmienia art. 6a ust. 4 pkt 1 ustawy o ofercie:*** *„4. Sprawozdania zarządu można nie poddawać badaniu przez biegłego rewidenta w przypadku, gdy wierzytelność, która przysługuje subskrybentowi względem spółki, wynika z:* *1) umowy, której przedmiotem są zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich wartość jest ustalana według średniej ceny ważonej, po której były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień wniesienia wkładu;"*	**Przyjęta.**
33.	Art. 1 pkt 8 (art. 6a ust. 4 pkt 1 ustawy o ofercie)	IDM	W proponowanym art. 6a ust. 4 pkt 1 mowa jest o *„umowie, której przedmiotem są zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich wartość jest ustalana według średniej ceny ważonej, po której były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień wniesienia wkładu”* . W ocenie Izby zasadnym jest objęcie tą regulacją również przypadków, w których średnia cena ważona ww. papierów wartościowych będzie ustalana w oparciu o dane dotyczące obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Proponowane brzmienie: *„umowie, której przedmiotem są zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich wartość jest ustalana według średniej ceny ważonej, po której były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym* ***lub w alternatywnym systemie obrotu*** *w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień wniesienia wkładu”* .	**Przyjęta.**
34.	art. 1 pkt 8 (art. 6a ust. 6 ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy wprowadzić następującą zmianę: „6. Przepisy ust. 1–5 stosuje się odpowiednio do wpłat dokonywanych na nabycie obligacji zamiennych na akcje.”.	**Przyjęta.**
35.	Art. 1 pkt 10 (art. 10 ustawy o ofercie)	IZFiA	IZFiA proponuje, aby certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte były wyłączone spod obowiązku rejestrowania w ewidencji prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej: „**KNF**”) określonego w art. 1 pkt 10 Projektu. Z uwagi na to, że w związku z wejściem w życie *ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych*	**Przyjęta.**

			ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. z 2018 r. poz. 2243), certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte będą podlegały obowiązkowej dematerializacji i rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (dalej: „**KDPW**"), IZFiA nie widzi powodu nakładania dodatkowych obowiązków ewidencyjnych (i w efekcie dodatkowych obciążeń finansowych, gdyż wpis do ewidencji wiąże się co do zasady z opłatą na rzecz nadzorcy) na emitentów będących funduszami inwestycyjnymi. W opinii IZFiA, objęcie certyfikatów inwestycyjnych obowiązkiem rejestracji w ewidencji prowadzonej przez KNF będzie skutkowało wyłącznie ponoszeniem coraz większych kosztów związanych z przeprowadzaniem ofert publicznych a nie będzie się wiązało z jakąkolwiek korzyścią dla nadzorcy. Zaznaczyć bowiem trzeba, że wpis do ewidencji z założenia miał wspierać (zapewniać) wiedzę KNF o dokonywanych na polskim rynku kapitałowym publicznych ofertach papierów wartościowych, co po zmianie przepisów dotyczącej dematerializacji certyfikatów inwestycyjnych zostanie już w pełni zapewnione w obszarze tej części rynku. Brak jest wobec powyższego jakichkolwiek argumentów dla utrzymania wskazanych obciążeń w stosunku do tej części emitentów, która podlega już wystarczającym restrykcjom i nadzorowi ze strony KNF.	
36.	Art. 1 pkt 10 (art. 10 ustawy o ofercie)	KPF	W zmienionej propozycji art. 10 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącym ewidencji papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej prowadzonej przez KNF, wskazuje się że ewidencja będzie zawierała podstawowe dane o papierach wartościowych, które zostaną określone szczegółowo w rozporządzeniu Ministra Finansów. KPF już teraz pragnie wskazać, że **zakres tych danych nie powinien zostać określony zbyt szczegółowo**, gdyż skoro praktycznie wszystkie oferty będą publiczne, trzeba się nastawić na pełną wiedzę o parametrach wszystkich papierów wartościowych, co w efekcie może czynić ewidencję przeładowaną danymi i nieczytelną. Zwłaszcza, że równolegle będzie funkcjonować drugi rejestr – prowadzony przez KDPW – z informacjami m.in. o wszystkich obligacjach i certyfikatach inwestycyjnych.	**Przyjęta do wiadomości.**
37.	Art. 1 pkt 10 (art. 10 ust. 3 pkt 1 ustawy o ofercie)	IDM	Zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 10 ust. 3 pkt 1, wpisu do ewidencji dokonuje emitent papierów wartościowych w terminie 14 dni od dnia przydziału papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1. Redakcja tego przepisu wskazuje, że poza jego zakresem są emisje papierów wartościowych, w ramach których nie dokonuje się „przydziału", np. subskrypcje prywatne w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH. Mając na uwadze powyższe Izba zwraca się z zapytaniem, czy taki był cel ustawodawcy?	**Przyjęta.**
38.	art. 1 pkt 12 (art. 11a ustawy o ofercie)	GPW	*Vide uwaga do art. 4 ustawy o ofercie.*	Jak w uwadze GPW do art. 4, Lp. 21.
39.	Art. 1 pkt 12 (art. 11a ust. 2-10 ustawy o	KNF	Proponowane przepisy art. 11a ust. 2-10 należy skreślić ze względu na poniższe zastrzeżenia: - o ile w przypadku papierów dłużnych można rozważać potencjalne możliwości i korzyści dla	**Odrzucona.** Kwestionowany przepis ma na celu implementację art. 51

	ofercie)		posiadaczy tych papierów z tytułu ich obrotu na rynku wtórnym np. w państwie ich siedziby (a nie tylko w państwie siedziby emitenta), to jednak w przypadku akcji ta możliwość wydaje się zbyt daleko idąca, mając na uwadze np. kwestię realizacji praw korporacyjnych, w sytuacji gdy emitent nie jest bynajmniej zainteresowany współpracą z akcjonariuszami, którzy nabyli akcje w obrocie wtórnym; - przepis nie określa, czy warunkiem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu jest posiadanie tych papierów; - przepis nie określa, czy podmiot trzeci może wnioskować o dopuszczenie wszystkich papierów emitenta, czy tylko tych, które ten podmiot posiada (o ile warunkiem takiego ubiegania się byłoby posiadanie papierów); - przepis nie określa, kto miałby ogłosić wezwanie, o którym mowa w ust. 9 w sytuacji, gdy nie istnieje już (albo po prostu nie zamierza tego obowiązku wykonać ze względu na brak jakichkolwiek relacji z emitentem) podmiot, który wnioskował o dopuszczenie; - nie jest możliwe zapewnienie, że dopuszczone do obrotu na rynku będą tylko akcje, o które wnioskował ich posiadacz; z momentem ich dopuszczenia możliwy będzie handel wszystkimi akcjami notowanymi na innych rynkach.	ust. 5 dyrektywy MiFID2. Zgodnie z tym przepisem papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym można następnie dopuścić do obrotu na innych rynkach regulowanych, nawet bez zgody emitenta oraz zgodnie z właściwymi przepisami rozporządzenia prospektowego. Obecne brzmienie art. 11a jest istotną barierą w pozyskiwaniu papierów wartościowych z innych rynków regulowanych i negatywnie wpływa na konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego.
40.	art. 1 pkt 14 (art. 14a ustawy o ofercie)	GPW	W związku z zastąpieniem pojęć „subemitenta inwestycyjnego" i „subemitenta usługowego" zbiorczym pojęciem „gwaranta emisji" doszło do następujących zmian merytorycznych: a) rozszerzono kategorie podmiotów, które mogą wykonywać czynności dotychczas określane jako subemisja usługowa. Obecnie te czynności mogą wykonywać wyłącznie bank, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub konsorcjum tych podmiotów. Po zmianach przewidzianych w Projekcie czynności te będą mogły wykonywać także inne podmioty, które dotychczas mogły świadczyć jedynie usługę subemisji inwestycyjnej; b) zrezygnowano z przepisu, zgodnie z którym zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu umowy o subemisję usługową następuje za pośrednictwem firmy inwestycyjnej (obecnie art. 15 ust. 1 zdanie drugie ustawy o ofercie). Powyższe oznacza, że po zmianie przepisów, np. fundusz inwestycyjny lub alternatywna spółka inwestycyjna będą mogły świadczyć usługę określaną dotychczas jako subemisja usługowa i przy zbywaniu papierów wartościowych w wykonaniu tej usługi nie będą musiały korzystać z pośrednictwa firmy inwestycyjnej (tj. będą mogły wykonywać te czynności samodzielnie). Należy podkreślić, że świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o świadczenie usług o subemisje inwestycje i usługowe (po zmianach umów o świadczenie usług o gwarancję)	**Przyjęta kierunkowo.**

			stanowi zgodnie z art. 69 ust. 2 pkt 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (ustawa o obrocie) tzw. czynność maklerską *sensu stricto,* którą mogą wykonywać co do zasady wyłącznie podmioty, które uzyskały zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej. Zwracamy uwagę, że w wyniku powyższych zmian merytorycznych znacząco rozszerzy się zakres czynności zarezerwowanych dotychczas dla firm inwencyjnych, które będą mogły wykonywać podmioty nieposiadające zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej. Poddajemy zatem pod rozwagę ponowną analizę dokonanych zmian merytorycznych w zakresie czynności związanych z subemisją. Abstrahując od powyższego, wydaje się, że projektowany art. 14a ustawy o ofercie należy uznać za przepis *Iex specialis* względem art. 69 ustawy o obrocie. Dlatego też, w ocenie GPW, należy przesądzić to wyraźnie w drodze odpowiedniej modyfikacji zdania wstępnego w art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie, gdzie zostały wskazane inne wyjątki od działalności maklerskiej (art. 16 ust. 3 i 5 oraz art. 70 tej ustawy). ***Propozycja brzmienia art. 69 ust. 2 zdanie wstępne:*** *„2. Działalność maklerska, z zastrzeżeniem art. 14a ustawy o ofercie publicznej i art. 16 ust. 3 i 5 oraz art. 70 ustawy, obejmuje wykonywanie czynności polegających na:”*	
41.	Art. 1 pkt 14 (art. 14a ust. 1 ustawy o ofercie)	IDM	Izba postuluje modyfikację brzmienia ostatniego zdania z ust. 1 art. 14a w celu wyeliminowania wątpliwości, że nie chodzi tu o konsorcjum np. dystrybucyjne, w którym nie każdy członek musi być gwarantem emisji. Propozycja brzmienia: *„W przypadku konsorcjum gwarantów emisji, za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum”*	**Przyjęta.**
42.	art. 1 pkt 14 (art. 14a ust. 2 ustawy o ofercie)	KDPW	proponujemy skreślić w tym przepisie zdanie drugie, gdyż znajdująca się tu regulacja została zawarta w definicji obrotu pierwotnego. Jednocześnie zwracamy uwagę, że definicja obrotu pierwotnego nie zawiera zastrzeżenia, zgodnie z którym proponowanie przez gwaranta emisji zbycia objętych przez niego akcji jest obrotem pierwotnym tylko w przypadku wpisania tych akcji do rejestru. W związku z tym, w braku wykreślenia w art. 14a ust. 2 zdania drugiego, należy ujednolicić regulacje zawarte w tych przepisach. Jednocześnie zwracamy uwagę, że już z definicji obrotu pierwotnego wynika, że tylko obrót dokonywany przez gwaranta emisji na podstawie umowy o gwarancję zawartej z emitentem jest obrotem pierwotnym;	**Przyjęta.**
43.	art. 1 pkt 17 (art. 15b ustawy o ofercie)	GPW	W ślad za Rozporządzeniem prospektowym, oraz wobec modyfikacji art. 11a ustawy o ofercie zwracamy uwagę na potrzebę uzupełnienia katalogu podmiotów wskazanych w art. 15b ust. 1, także o „inny podmiot". Ten „inny podmiot", który zgodnie z nomenklaturą Rozporządzenia prospektowego określany jest jako „osoba wnioskująca o dopuszczenie do obrotu na rynku	**Przyjęta.**

			regulowanym", nie jest podmiotem działającym w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego, jak przewiduje ustawa. Oznacza to tym samym, że brak stosownej modyfikacji tego przepisu będzie skutkować po stronie KNF brakiem uprawnienia do zastosowania wobec takiego „innego podmiotu" środków nadzorczych przewidzianych w tym przepisie.	
44.	Art. 1 pkt 17 (art. 15b pkt 1 i 2 ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że proponowany art. 15 b odnoszący się do działań reklamowych, o których mowa w rozporządzeniu 2017/1129, obecnie ma swój odpowiednik w uchylanym art. 53 ust. 12, dotyczącym akcji promocyjnej. Zgodnie z art. 53 ust. 13 (który to przepis również jest uchylany) w przypadku ustania przyczyny zastosowania środka nadzorczego, KNF może na wniosek emitenta lub sprzedającego, albo z urzędu, uchylić decyzję o nakazie wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej biegu jak również decyzję zakazującą prowadzenia akcji promocyjnej. Dzięki temu rozwiązaniu nakazy i zakazy, o których mowa powyżej, mogą przestać obowiązywać wcześniej, aniżeli z upływem czasu, na który zostały wydane. Mając na uwadze powyższe Izba postuluje wprowadzenie analogicznego rozwiązania również w odniesieniu do sytuacji, o których mowa w art. 15 b pkt 1 i 2.	**Wyjaśnienie.** Analogiczne do przewidzianych w art. 53 ust. 13 rozwiązania, tj. możliwość wcześniejszego uchylenia decyzji zostały zawarte w projektowanym art. 19a ustawy o ofercie publicznym.
45.	Art. 1 pkt 18 i 21 (art. 16, 17 i 18a ustawy o ofercie)	IZFiA	IZFiA zwraca uwagę na niejasności prawne związane z wprowadzanymi nowymi narzędziami nadzorczymi KNF. Przede wszystkim IZFiA wskazuje, iż zgodnie z treścią uzasadnienia do Projektu, proponowane art. 16 i art. 17 do *ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 512 i 685, dalej: „**Ustawa o Ofercie**") wprowadzają nowy środek nadzorczy przysługujący KNF w postaci zalecenia, którego zastosowanie nie wymaga wszczęcia postępowania ani wydania decyzji w rozumieniu *ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. Kodeks postępowania administracyjnego* (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r. poz. 2096 z późn. zm.; dalej: „**KPA**"). Z kolei w art. 1 pkt 21 Projektu jest mowa o rygorze natychmiastowej wykonalności decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 15b – 18 Ustawy o Ofercie i wyłączeniu stosowania niektórych przepisów KPA w odniesieniu do postępowania w sprawie wydania tej decyzji, co jednoznacznie wskazuje na istotę tego narzędzia (odmienną od opisanej w treści uzasadnienia). W opinii IZFiA, powyższe powinno zostać wyjaśnione w sposób niepozostawiający jakichkolwiek wątpliwości. IZFiA stoi przy tym na stanowisku, iż wydawanie powyższych zaleceń powinno podlegać rygorom określonym w KPA, co więcej – bez zastosowania wyjątków wskazanych w art. 1 pkt 21 Projektu (wyłączenie stosowania art. 10, 31, 79 oraz 81 KPA). IZFiA nie widzi jakichkolwiek podstaw do wyłączenia stosowania przepisów przyznających uprawnienia stronom postępowania, zwłaszcza, że są to uprawnienia pozwalające stronie postępowania na obronę jej interesów.	**Odrzucona.** Zauważenia wymaga, iż zalecenie ma charakter miękkiego środka nadzorczego, gdzie organ nadzorczy jedynie wzywa podmiot nadzorowany do usunięcia zaistniałego naruszenia. Środek ten znajdzie zastosowanie do mniej istotnych naruszeń i może ustrzec dany podmiot od dalej idących konsekwencji, dlatego też nie powinien on podlegać procedurom KPA, co w istocie pozwoli temu podmiotowi na uniknięcie dalej idących naruszeń skutkujących dotkliwymi sankcjami administracyjnymi.
46.	art. 1 pkt 18 i 19 (art. 16 - 17c	GPW	a) <u>Art. 16 ust. 1 i art. 17 ust. 1 ustawy o ofercie:</u> W art. 16 ust. 1 oraz 17 ust. 1 ustawy o ofercie proponujemy wykreślenie zdania drugiego,	**Przyjęta kierunkowo.**

	ustawy o ofercie)		które pozostawia w gestii emitenta (lub odpowiednio innych podmiotów zaangażowanych w proces) dokonywanie oceny, czy w danym przypadku zachodzi zagrożenie naruszenia interesów inwestorów czy nie, i czy w związku z tym należy powstrzymać się / przerwać bieg oferty publicznej (subskrypcji, sprzedaży), albo dopuszczenia / wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W ocenie Giełdy nie wydaje się właściwe przyznanie kompetencji do dokonywania oceny czy dane naruszenie przepisów prawa jednocześnie „narusza interes inwestorów" emitentowi, czyli podmiotowi, którego interes nie musi być zbieżny z interesem inwestorów. Wątpliwość budzi też sam moment wydawania zaleceń. Zgodnie z obecną wersją Projektu, zalecenia wydawane są przez KNF w przypadku naruszenia przepisów prawa, a nie w sytuacji uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów. Oznacza to, że aby wydać zalecenia KNF powinna już mieć pewność, że naruszenie takie rzeczywiście wystąpiło (a może nawet przeprowadzić postępowanie administracyjne). Zdaniem Giełdy właściwsze byłoby wydawanie zaleceń w sytuacji uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów, a nie już po wystąpieniu takiego naruszenia. b) <u>Art. 17c ust. 1 ustawy o ofercie:</u> Art. 17c ust. 1 ustawy o ofercie, w ślad za art. 32 ust. 1 lit. m Rozporządzenia prospektowego, przyznaje organowi nadzoru możliwość zawieszenia obrotu papierami wartościowymi w przypadku, gdy szczególna sytuacja finansowa lub prawna emitenta może zagrażać bezpieczeństwu interesów inwestorów, w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie / wprowadzenie papierów wartościowych tego emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Zwracamy uwagę, że przewidziana w art. 17c ust. 1 przesłanka zawieszenia znajdzie zastosowanie wyłącznie do tych emisji, które są już przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Nie będzie natomiast dotyczyć papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub objętych wnioskiem o dopuszczanie / wprowadzenie do obrotu. Dzieje się tak dlatego, że przesłanka szczególnej sytuacji finansowej lub prawnej emitenta nie została wskazana w art. 17-17b ustawy jako podstawa wstrzymania / zakazania oferty publicznej ani też wstrzymania / zakazania ubiegania się o dopuszczenie / wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu. Takie ukształtowanie przepisów prowadzi do sytuacji, w której KNF będzie mógł z jednej strony wystąpić do organizatora obrotu z wnioskiem o zawieszenie obrotu notowanych już papierów wartościowych danego emitenta z uwagi na jego problematyczną, w ocenie KNF, sytuację finansową lub prawną, podczas gdy nie będzie w stanie wstrzymać oferty publicznej lub dopuszczenia / wprowadzenia do obrotu nowej emisji papierów wartościowych, w związku z którą uruchomione zostało przez KNF żądanie zawieszenia obrotu notowanych już papierów	

			wartościowych, o ile jednocześnie nie wystąpi naruszenie lub podejrzenie naruszenia przez tego emitenta określonych przepisów ustawy. c) <u>Art. 17a ust. 1, art. 17b ust. 1 i art. 17c ust. 1 ustawy o ofercie:</u> W art. 17a ust. 1, art. 17b ust. 1 i art. 17c ust. 1 proponujemy, aby zamiast pojęcia: *„spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi"* posługiwać się stosowanym w ustawie o obrocie (np. art. 73a ust. 6, art. 78h, art. 173c ust. 1 pkt 4) pojęciem: *„podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi* Sformułowanie to wydaje się właściwsze, mając na uwadze fakt, że odnosi się zarówno do spółki prowadzącej rynek regulowany, jak i firmy inwestycyjnej organizującej ASO (analogiczna zmiana została zaproponowana w art. 91 ust. 1 i 13 ustawy o ofercie). d) <u>Art. 16 - 17c ustawy o ofercie:</u> W ślad za Rozporządzeniem prospektowym, oraz wobec modyfikacji art. lla ustawy o ofercie zwracamy uwagę na potrzebę uzupełnienia katalogu podmiotów wskazanych w art. 16 ust. 1-2, art. 17 ust. 1-2, art. 17a ust. 1, art. 17b ust. 1, art. 17c ust. 1 także o „inny podmiot". *Vide uwaga do art. 15a ustawy o ofercie (uwaga nr* 6 *powyżej).*	**Przyjęta.** **Przyjęta.**
47.	Art. 1 pkt 19 (art. 17a ust. 1 i 2 ustawy o ofercie)	IDM	W ocenie Izby redakcja ust. 2 w związku z uprawnieniem Komisji, o którym mowa w ust. 1, może prowadzić do wniosku, iż Komisja wydawać będzie decyzję administracyjną zarówno określającą żądanie zawieszenia obrotu, jak i uchylenia tego żądania. Tym samym w opinii Izby zasadne jest dookreślenie trybu podejmowania decyzji przez Komisję w przepisie ust. 1. W związku z faktem, iż decyzja w przedmiocie zawieszenia obrotu papierami wartościowymi wydawana jest de facto z natychmiastowym terminem wykonalności, zasadnym jest uszczegółowienie w przepisie ust. 2, iż uchylenie decyzji następuje w tym przypadku ze skutkiem natychmiastowym, bez konieczności doręczenia emitentowi lub oferującemu decyzji w tej sprawie. W przeciwnym wypadku istnieć będzie każdorazowo obowiązek po stronie emitenta lub oferującego składania oświadczeń o rezygnacji ze środka odwoławczego w sytuacji uwzględnienia stanowiska emitenta lub oferującego, co w dalszym ciągu nie będzie wyłączało obowiązku doręczenia decyzji, aby się ona uprawomocniła.	**Uwaga bezprzedmiotowa, ze względu na kierunkowe przyjęcie uwagi KNF Lp. 53.**
48.	Art. 1 pkt 19) (art. 17b ust. 1 - 3 ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że przepisy nie wskazują trybu w jakim Komisja wydaje przedmiotowe żądanie - zasadne jest określenie, iż odbywa się to w trybie decyzji, przesądzenie o trybie jej wydania i skuteczności. Analogicznie jak w przypadku art. 17 a ust. 2 zasadnym jest uszczegółowienie w przepisie ust. 3, iż uchylenie decyzji następuje w tym przypadku ze skutkiem natychmiastowym, bez konieczności jej doręczenia.	**Odrzucona.** Oczywistym jest, że żądanie zostanie wydane w trybie decyzji, czego potwierdzeniem są np. przepisy ust. 3, które mówią o uchyleniu decyzji, o której mowa w ust. 1.

49.	Art. 1 pkt 19 (art. 17c ustawy o ofercie)	KNF	Proponujemy usunięcie z projektu art. 17c. Niemniej, mając na uwadze, że przepis ten ma na celu implementację art. 32 ust. 1 lit. m rozporządzenia 2017/1129, proponujemy aby w tym zakresie rozszerzyć zakres zastosowania art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie. przyznający KNF analogiczne uprawnienie żądania zawieszenia obrotu na rynku, jakkolwiek wyłącznie krótki czas. Proponujemy zatem przyjąć, że to przedmiotowy przepis ustawy o obrocie stanowi jednocześnie implementację art. 32ust. 1 lit. m rozporządzenia 2017/1129. W związku z tym, art. 20 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi powinien otrzymać brzmienie: „2. W przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, **w szczególności ze względu na sytuację emitenta,** Komisja może zażądać od spółki prowadzącej rynek regulowany zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami.”	**Przyjęta kierunkowo.**
50.	Art. 1 pkt 19 (art. 17c ust. 1-3 ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że przepisy nie wskazują trybu w jakim Komisja wydaje przedmiotowe żądanie - zasadne jest określenie, iż odbywa się to w trybie decyzji, przesądzenie o trybie jej wydania i skuteczności. Analogicznie jak w przypadku art. 17 a ust. 2 zasadnym jest uszczegółowienie w przepisie ust. 3, iż uchylenie decyzji następuje w tym przypadku ze skutkiem natychmiastowym, bez konieczności jej doręczenia.	**Bezprzedmiotowa** na skutek przyjęcia powyższej uwagi KNF.
51.	art. 1 pkt 24 (art. 19b ustawy o ofercie)	GPW	W ślad za rozporządzeniem 2017/1129 (Rozporządzenie prospektowe), oraz wobec modyfikacji art. 11a ustawy o ofercie zwracamy uwagę na potrzebę uzupełnienia katalogu podmiotów wskazanych w art. 19b ust. 2 także o „inny podmiot". *Vide uwaga do art. 15a ustawy o ofercie (uwaga nr 6 powyżej).*	**Przyjęta.**
52.	Art. 1 pkt 31 lit. c, art. 1 pkt 33, art. 1 pkt 34 lit. d (art. 27 ust. 2a-2c, art. 29 i art. 30 ust. 4 ustawy o ofercie)	IZFiA	IZFiA postuluje usunięcie z treści Projektu proponowanego art. 1 pkt 31 lit. c, art. 1 pkt 33 oraz art. 1 pkt 34 lit. d. IZFiA ponownie wskazuje, że nie widzi jakichkolwiek podstaw do wyłączenia stosowania wskazanych przepisów KPA w odniesieniu do postępowań w przedmiocie zatwierdzenia prospektu, dokumentu rejestracyjnego, dokumentu ofertowego i podsumowującego. Wskazane przepisy zapewniają stronie postępowania uprawnienia niezbędne dla obrony jej interesów w toku postępowania i nie mogą być wyłączane bez wyjątkowo ważnego powodu. W opinii IZFiA, wyłączenie tych przepisów wpłynie w sposób znacząco negatywny na pozycję strony postępowania. Postulujemy o usunięcie wskazanych powyżej zapisów z Projektu.	**Odrzucona.** Proponowana rezygnacja z niektórych przepisów KPA w postępowaniu prospektowym skraca to postępowanie, a ponadto polega ono na wymianie projektów prospektu pomiędzy organem nadzoru a emitentem wobec czego emitent ma możliwość odniesienia się do uwag KNF w toku tej wymiany.
53.	art. 1 pkt 31 lit. e (art. 27 ust. 5 ustawy o ofercie)	KNF	Nie jest zasadne, żeby prospekt mógł być sporządzony w języku angielskim w przypadku, gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym emitenta mającego siedzibę w państwie trzecim będzie dokonywane wyłącznie w Polsce. Mając na uwadze, że z tego przepisu będą korzystać najprawdopodobniej przede wszystkim podmioty z Europy Wschodniej	**Przyjęta.**

			i Azji, możliwość ta zwiększy ryzyko inwestorów indywidualnych wobec trudności w zrozumieniu informacji odnoszących się do obcych systemów prawnych przedstawionych w języku angielskim, który nie jest językiem powszechnie stosowanym w tych systemach prawnych.	
54.	art. 1 pkt 31 lit. e (art. 27 ust. 5 ustawy o ofercie)	GPW	W ocenie Giełdy brzmienie projektowanego art. 27 ust. 5 ustawy o ofercie, który dopuszcza możliwość sporządzenia „prospektu" w języku angielskim w przypadku emitenta z siedzibą w państwie trzecim wybierającego Polskę za kraj macierzysty, może rodzić wątpliwości co do zastosowanie tej zasady do dokumentu rejestracyjnego, uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego oraz dokumentu ofertowego, a w szczególności do memorandum informacyjnego. Wobec powyższego proponujemy, aby w sposób jednoznaczny wynikało z Projektu, że zasada z art. 27 ust. 5 ustawy o ofercie ma zastosowanie do wszystkich rodzajów dokumentów informacyjnych jakie może sporządzić taki emitent zagraniczny. Dlatego też postulujemy wykorzystanie w tym celu zbiorczego pojęcia „dokument informacyjny" użytego m.in. w art. 5a lub w nazwie rozdziału 2 ustawy o ofercie. ***Propozycja brzmienia art. 27 ust. 5 ustawy o ofercie:*** *„5. W przypadku gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitenta mającego siedzibę w państwie trzecim, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym w rozumieniu art. 2 lit m pkt (iii) rozporządzenia 2017/1129, jest dokonywane wyłącznie na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, prospekt lub inny dokument informacyjny może być sporządzony w języku polskim lub angielskim według wyboru emitenta lub oferującego.".*	**Bezprzedmiotowa w związku z przyjęciem uwagi KNF powyżej.**
55.	Art. 1 pkt 36 (art. 32 ust. 1 i 2 ustawy o ofercie)	KNF	Należy przywrócić brzmienie pierwotnej propozycji ust. 1 i 2 w art. 32 ustawy o ofercie. Obecne brzmienie projektu błędnie zakłada, że ta propozycja jest de facto uwzględniona w art. 20 ust. 4 rozporządzenia 2017/1129. Tymczasem proponowana w pierwszej wersji projektu zmiana stanowić miała zapewnienie posiadania przez KNF uprawnienia wymienionego w art. 32 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2017/1129.	**Przyjęta.**
56.	Art. 1 pkt 42 (art. 37a ustawy o ofercie)	SEG	Aktualne brzmienie: „42) w rozdziale 2 w oddziale 2a dodaje się art. 37a w brzmieniu: „Art. 37a. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego co najmniej: 1) podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty; 2) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych; 3) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka; 4) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie – wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z	**Odrzucona.** Przy określonym ustawą zakresie informacji jakie powinien zawierać dokument informacyjny, w ocenie Ministerstwa Finansów określanie wzorów dokumentów zawierających te informacje powinno odbywać się na poziomie instytucji zrzeszających emitentów oraz inwestorów.

			wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro. 2. Oświadczenie emitenta, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. 3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 4–6, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro. 4. Memorandum sporządza się w formie jednolitego dokumentu. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji, oraz sposobu jego udostępnienia, zapewniając należytą ochronę interesów inwestorów. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata udostępnienie następuje w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 19, art. 21 ust. 1, art. 23 ust. 1–4 i art. 27 rozporządzenia 2017/1129. 5. Suplement do memorandum informacyjnego powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. 6. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą publikacji suplementu, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w rozporządzeniu 2017/1129, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;” Proponowane brzmienie: 42) w rozdziale 2 w oddziale 2a dodaje się art. 37a w brzmieniu: „Art. 37a. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego co najmniej: 1) podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty; 2) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych;	

			3) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka; 4) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie – wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro. 2. Oświadczenie emitenta, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. 3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 4–6, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro. 4. Memorandum sporządza się w formie jednolitego dokumentu. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego publikacji, oraz sposobu jego udostępnienia, zapewniając należytą ochronę interesów inwestorów. W przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata udostępnienie następuje w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 19, art. 21 ust. 1, art. 23 ust. 1–4 i art. 27 rozporządzenia 2017/1129. 5. Suplement do memorandum informacyjnego powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. 6. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą publikacji suplementu, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu określonego w rozporządzeniu 2017/1129, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne. **7. Wzór dokumentu, o którym mowa w ust. 1 zostanie określony w rozporządzeniu Ministra Finansów. Wydanie rozporządzenia będzie poprzedzone przeprowadzeniem dialogu emitentów z inwestorami.**”	

			Uzasadnienie: Informacje zawarte w ust. 1 proponowanego artykułu powinny znaleźć się w „Karcie emisji", stworzonej wg wzorca opracowanego na podstawie dialogu emitentów z inwestorami, która następnie powinna zostać wydana w formie rozporządzenia przez Ministra Finansów jako wzorzec, który powinien być stosowany w przypadku emitentów, o których mowa w powyższym ustępie. Dodatkowo, odnośnie memorandum informacyjnego, o którym mowa w ust. 2 proponowanego artykułu również proponuje się zastosowanie „Wzoru memorandum", który powinien powstać analogicznie do wzoru „Karty emisji". Propozycja opracowania w trybie dialogu emitentów i inwestorów wzorców obu dokumentów było zgłaszane podczas prac Rady Rozwoju Rynku Finansowego i jest rozwiązaniem zgodnym z kierunkami zaproponowanymi w projekcie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego. Zaproponowany tryb opracowaniu obu typów wzorów dokumentów pozwoliłby dostosować w najwyższym stopniu ich zakres informacyjny do rzeczywistych potrzeb informacyjnych inwestorów, którzy na ich podstawie będą podejmowali decyzje inwestycyjne. Konieczne jest wydanie ustawowego upoważnienia dla Ministra Finansów do wydania rozporządzenia w ww. kwestii wobec czego proponujemy dodanie ust. 7 do art. 37a.	
57.	art. 1 pkt 42 (art. 37a ustawy o ofercie)	GPW	W uzasadnieniu do Projektu odnośnie do art. 37 a ustawy o ofercie stwierdzono: *„W art. 1 pkt 42 projektu proponuje się dodanie art. 37a, którego ust 1 regulowałby na poziomie krajowym wyjątek od stosowania przepisów rozporządzenia 2017/1129 przewidziany w art. 1 ust 3 tego rozporządzenia. Natomiast ust. 2-5 zawierałyby regulację wyjątku od obowiązku prospektowego określonego w art. 3 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129."* Mając na uwadze powyższe, wydaje się, że projektowany art. 37a ustawy o ofercie, jako stanowiący wyjątek od art. 1 ust. 3 Rozporządzenia prospektowego, powinien w sposób jak najbardziej precyzyjny odnosić się do tego przepisu rozporządzenia. Tymczasem, zdaniem GPW, projektowany art. 37a ust 1 ustawy o ofercie istotnie zawęża zakres art. 1 ust. 3 Rozporządzenia prospektowego. Przykładowo jeżeli emitent zamierza przeprowadzić ofertę publiczną, a 6 miesięcy wcześniej zaoferował papiery wartościowe na kwotę 500.000 euro, a ostatecznie inwestorzy nabyli papiery wartościowe na kwotę 300.000 euro, to taki emitent w ramach wyłączenia określonego w art. 1 ust. 3 Rozporządzenia prospektowego będzie, jak się wydaje, mógł zaoferować papiery wartościowe na kwotę 700.000 euro. Zgodnie natomiast z projektowanym brzmieniem art. 37a ust. 1 ustawy o ofercie taki emitent będzie mógł zaoferować papiery wyłącznie na kwotę 500.000 euro (czyli mniejszą niż dopuszcza Rozporządzenie). Odpowiednio powyższe rozważania należy zastosować do relacji projektowanego art. 37a ust. 3 ustawy o ofercie z art. 3 ust. 2 Rozporządzenia prospektowego. ***Propozycja brzmienia art. 37a ust. 1 i 2 ustawy o ofercie:***	**Odrzucona.** W ocenie Ministerstwa Finansów propozycja aby w liczeniu progu oferty brać pod uwagę tylko faktyczne wpływy z ofert a nie wartość oferowanych instrumentów, jest niezgodna z rozporządzeniem 2017/1129. Rozporządzenie, np. w art. 3 ust. 2 lit. b mówi łącznej wartość każdej oferty, co wskazuje, że kwota odnosi się do oferty a nie środków, jakie udało się pozyskać emitentowi w jej wyniku.

			„Art. 37a. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego co najmniej: *1) podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty;* *2) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych;* *3) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka;* *4) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie* *- wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący ~~zamierzał~~ uzyskałe z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro."* *„3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 4-6, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący ~~zamierzał~~ uzyskałe z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro."*	
58.	Art. 1 pkt 42 (art. 37a ust. 3 ustawy o ofercie)	SEG	Aktualne brzmienie: „3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 4–6, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro.” Proponowane brzmienie: „3. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego spełniającego warunki, o których mowa w ust. 4–6, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż **8 000 000** euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż	**Odrzucona.** Uzasadnienie jak powyżej.

			1 000 000 euro i będą mniejsze niż **8 000 000** euro.” Uzasadnienie: Oprócz tego proponuje się w ust. 3 zmienić kwotę 2 500 000 na kwotę 8 000 000 euro w zakresie zakładanych wpływów brutto lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej w związku z brakiem konieczności udostępniania do publicznej wiadomości prospektu. Rozporządzenie Prospektowe przyjmuje kwotę maksymalną na poziomie 8 000 000 euro i taka wartość powinna być wskazana w przepisach, aby nie dopuścić do zmniejszenia atrakcyjności konkurencyjnej rynku kapitałowego w Polsce w związku z ograniczeniem ww. kwoty. W uzasadnieniu do projektu ustawy brak także jakiegokolwiek uzasadnienia, dlaczego proponowany jest niższy próg kwotowy, ostrzejszy i mniej atrakcyjny od progu ustalonego na poziomie przepisów unijnych. Warto również dodać, że przyjęcie w przepisach krajowych kwoty niższej, niż ta którą przewiduje rozporządzenie unijne jest formą gold-platingu, który to został uznany za jedną z barier regulacyjnych utrudniających rozwój polskiego rynku kapitału. Zostało to określone w projekcie Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego przedstawionej przez Ministerstwo Finansów w dniu 28 lutego 2019 r. Alternatywnie, w przypadku nieuwzględnienia uwagi nr 3 konieczna będzie zmiana brzmienia punktu 4 Oceny Skutków Regulacji w zakresie oddziaływania na spółki publiczne. Proponuje się dodanie informacji, że wprowadzenie projektowanych regulacji spowoduje zmniejszenie konkurencyjności polskich emitentów oraz zmniejszy dostęp emitentów do kapitału rozwojowego.	
59.	Art. 1 pkt 42 (art. 37a ust. 3 ustawy o ofercie)	RBD	Ponadto przychylamy się do propozycji SEG oraz MPiT zgłoszonych w pierwszej turze uzgodnień dotyczącej art. 37a ust 2 w odniesieniu do podniesienia z 2,5 mln euro do 8 mln euro limitu, od którego obowiązuje publikacja prospektu emisyjnego. Intencją uczestników rynku jest zapewnienie polskiemu rynkowi konkurencyjności pod względem unikania obciążeń biurokratycznych w relacji do rynków rozwiniętych do których grona w dłuższej perspektywie aspirujemy. Z zestawienia opublikowanego przez ESMA wynika, że Polska znacząco odstaje pod tym względem nie tylko od rynków rozwiniętych: https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-list-thresholds-below-which-eu-prospectus-not-required, a pogłębienie tego stanu nie powinno być zamiarem ustawodawcy.	**Odrzucona.** Uzasadnienie jak powyżej.
60.	Art. 1 pkt 42 (art. 37a ust. 4 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 37a ust. 4 odesłanie do art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129 nie może obejmować całego przepisu, ponieważ w jego drugim akapicie jest mowa o zatwierdzaniu przez organ nadzoru, co nie ma dotyczyć memorandum informacyjnego.	**Przyjęta.**
61.	Art. 1 pkt 43 (art. 38 ust. 1 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 38 ust. 1 ustawy o ofercie odesłanie do art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129 nie może obejmować całego przepisu, ponieważ w jego drugim akapicie jest mowa o zatwierdzaniu przez organ nadzoru, co nie ma dotyczyć dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. f i ust. 5 lit. e rozporządzenia 2017/1129. Odesłanie należy ograniczyć do art. 23 ust. 1 akapit 1 rozporządzenia 2017/1129.	**Przyjęta.**
62.	Art. 1 pkt 43	KNF	W art. 38 ust. 2 ustawy o ofercie odesłanie do art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129 nie może	**Przyjęta.**

	(art. 38 ust. 2 ustawy o ofercie)		obejmować całego przepisu, ponieważ w jego drugim akapicie jest mowa o zatwierdzaniu przez organ nadzoru, co nie ma dotyczyć dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. g i ust. 5 lit. f rozporządzenia 2017/1129. Odesłanie należy ograniczyć do art. 23 ust. 1 akapit 1 rozporządzenia 2017/1129.	
63.	Art. 1 pkt 44 (art. 38a ustawy o ofercie)	KNF	W art. 38a ustawy o ofercie odesłanie do art. 21 rozporządzenia 2017/1129 powinno dotyczyć zarówno ust. 1 jak i 2.	**Przyjęta.**
64.	Art. 1 pkt 45 lit. a (art. 39 ust. 1 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 39 ust. 1 ustawy o ofercie odesłanie do art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129 nie może obejmować całego przepisu, ponieważ w jego drugim akapicie jest mowa o zatwierdzaniu przez organ nadzoru, co nie ma dotyczyć dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. h i ust. 5 lit. g rozporządzenia 2017/1129. Odesłanie należy ograniczyć do art. 23 ust. 1 akapit 1 rozporządzenia 2017/1129.	**Przyjęta.**
65.	Art. 1 pkt 46 (art. 40 ust. 2 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 40 ust. 2 odesłanie do art. 23 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129 nie może obejmować całego przepisu, ponieważ w jego drugim akapicie jest mowa o zatwierdzaniu przez organ nadzoru, co nie ma dotyczyć memorandum informacyjnego.	**Przyjęta.**
66.	Art. 1 pkt 53 lit. b (art. 51a ust. 2 ustawy o ofercie)	KNF	W art. 51a ust. 2 ustawy o ofercie odesłanie do art. 23 rozporządzenia 2017/1129 powinno być zawężone do ust. 1 i 2, który zawiera przedmiotowe przesłanki	**Przyjęta.**
67.	Art. 1 pkt 61 (art. 68d-e ustawy o ofercie publicznej)	IDM	Proponowany art. 68d przewiduje nadanie KNF kompetencji do powoływania, w drodze decyzji, kuratora dla emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o takie dopuszczenie, lub których papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie. W ocenie Izby, powyższe uprawnienie, nie kwestionując dobra, które ma być dzięki niemu chronione, tj. interes akcjonariuszy, należy uznać za zbędne z uwagi na fakt, iż polski porządek prawny reguluje już instytucję kuratora oraz tryb jego ustanawiania. Podstawy w tym zakresie wyznacza art. 42 Kodeksu cywilnego, zgodnie z którym w sytuacji, gdy osoba prawna nie może prowadzić swoich spraw z braku powołanych do tego organów, sąd ustanawia dla niej kuratora. W ocenie Izby dodawanie uprawnień do ustanawiania kuratora przez KNF (w drodze decyzji administracyjnej) w przypadkach wskazanych w art. 68 ust. 1 ustawy o ofercie spowoduje zdublowanie uprawnień w tym samym stanie faktycznym i przyznanie im dwóm różnym podmiotom, w zakresie wymiaru sprawiedliwości oraz administracji. W szczególności należy wskazać, iż art. 68 d ust. 1 pkt 2) stanowi dokładne odzwierciedlenie przepisu art. 42 Kodeksu cywilnego. W praktyce może to zatem prowadzić do konfliktu kompetencyjnego na etapie podejmowania decyzji przez Sąd oraz Komisję, jak również wątpliwość co do relacji pomiędzy kuratorem ustanowionym przez Sąd oraz przez Komisję. W zakresie pozostałych przesłanek Izba wskazuje:	**Bezprzedmiotowa.** Ministerstwo Finansów zrezygnowało z wprowadzania projektowaną ustawą przedmiotowej zmiany. W zależności od wyników dodatkowych analiz ewentualne prace nad projektowaną zmianą będą prowadzone w ramach odrębnego procesu legislacyjnego.

			1) Przesłanka „wątpliwości co do prawidłowości funkcjonowania organów zarządzających lub nadzorczych" w ocenie Izby jest nieostra i nie wskazuje na czym ma polegać i jaki jest próg istotności. Dla przykładu, przy aktualnej redakcji wystarczające dla wypełnienia znamion jest np. brak podpisania protokołu przez obecnych na posiedzeniu Członków RN 2) Przesłanka „utraty kontaktu z emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie lub którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie" – w ocenie Izby wystarczającym byłby obowiązek ustanowienia pełnomocnika dla emitenta w relacji z KNF. Dodatkowo zgodnie z ust. 6- uzasadnienie o ustanowieniu kuratora sporządzane ma być wyłącznie na wniosek emitenta – w praktyce powoduje to niepewność akcjonariuszy co do przesłanki ustanowienia kuratora i zasadnym byłoby, aby podawać uzasadnienie wraz z podaniem decyzji do wiadomości W zakresie ust. 11. „W przypadku działania zarządu emitenta, decyzje przekraczające zwykły zarząd wymagają zgody kuratora" – redakcja tego przepisu może wywoływać w przyszłości spory kompetencyjne na gruncie pojęcia zwykły zarząd, nie jest jasna rola kuratora w przypadku, gdy z przepisu prawa lub statutu wymagana jest zgoda innego organu.	
68.	Art. 1 pkt 61 (art. 68d ustawy o ofercie)	SEG	Aktualne brzmienie: „61) po art. 68c dodaje się art. 68d i art. 68e w brzmieniu: „Art. 68d. 1. Komisja, w przypadku: 1) niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych pomimo nałożenia sankcji z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych; 2) braku organów zarządzających lub nadzorczych; 3) wątpliwości co do prawidłowości funkcjonowania organów zarządzających lub nadzorczych; 4) utraty kontaktu z emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie lub którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie wprowadzenie – może wydać decyzję o ustanowieniu kuratora dla tego emitenta. 2. W decyzji Komisja określa zakres zadań oraz termin, w którym kurator ma zrealizować wskazane zadania. W uzasadnionych przypadkach termin ten może zostać przedłużony. 3. Zakres zadań kuratora nie może obejmować nabycia lub zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, a także nabycia lub zbycia oraz obciążenia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.

			4. Decyzji o powołaniu kuratora nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności. 5. Komisja podaje do publicznej wiadomości informację o podjęciu decyzji o ustanowieniu kuratora poprzez jej zamieszczenie na swojej stronie internetowej. 6. Uzasadnienie decyzji doręcza się na wniosek emitenta, który może być złożony nie później niż w terminie 14 dni od dnia publikacji informacji o podjęciu decyzji o ustanowieniu kuratora. 7. Od decyzji o ustanowieniu kuratora emitent może wnieść skargę do sądu administracyjnego w terminie 7 dni od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji. Wniesienie skargi nie wstrzymuje wykonania decyzji. Przepisu art. 127 § 3 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego nie stosuje się. 8. Funkcje kuratora może pełnić osoba posiadająca kwalifikacje i doświadczenie zawodowe w zakresie działalności spółek kapitałowych. Szczegółowe wymogi jakie powinni spełniać kandydaci na kuratorów oraz sposób zgłaszania się kandydatów na kuratora, a także zasady aktualizacji informacji o kandydatach na kuratora oraz zasady współpracy Komisji z kandydatami na kuratora określa uchwała Komisji. 9. Kurator, gdy brak jest organów emitenta, upoważniony jest do jego reprezentacji oraz prowadzenia jego spraw. 10. Kuratorowi przysługuje prawo uczestniczenia w posiedzeniach organów emitenta oraz prawo do uzyskiwania wszelkich informacji niezbędnych do wykonywania jego funkcji. 11. W przypadku działania zarządu emitenta, decyzje przekraczające zwykły zarząd wymagają zgody kuratora. 12. Kurator może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie celem powołania organów emitenta lub uzupełnienia ich składu oraz złożyć wniosek w postępowaniu restrukturyzacyjnym. 13. Kurator składa Komisji kwartalne sprawozdania ze swojej działalności. 14. Komisja może odwołać kuratora w przypadku jego rezygnacji lub niewłaściwego wykonywania zadań. 15. Wynagrodzenie kuratora ustala Komisja, z tym że nie może być ono wyższe niż sześciokrotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw. 16. Koszty związane z wykonywaniem funkcji kuratora obciążają koszty działalności emitenta. Komisja wyznaczając kuratora wypłaca z funduszu, o którym mowa w ust. 17, zaliczkę na pokrycie kosztów związanych z realizacją zadań kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta. 17. Tworzy się fundusz na pokrycie kosztów związanych z wykonywaniem funkcji kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta, w którym został ustanowiony kurator. Fundusz jest zasilany z opłat od wniosku o zatwierdzenie prospektu. Rachunek funduszu prowadzi Komisja. Środki z funduszu mogą zostać uruchomione w przypadku, gdy emitent nie posiada środków lub posiadane przez niego środki są niewystarczające na pokrycie kosztów związanych z realizacją zadań kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta, w którym został ustanowiony kurator.	

			18. Osobie fizycznej pełniącej funkcję kuratora przysługuje prawo do urlopu wypoczynkowego w wysokości 26 dni na zasadach określonych w ustawie z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks pracy (Dz. U. z 2018 r. poz. 917, z późn. zm.), w terminach uzgodnionych z Komisją. 19. Okres pełnienia funkcji kuratora przez osobę fizyczną jest wliczany do okresu pracy, od którego zależą uprawnienia pracownicze. Do osób tych mają zastosowanie przepisy o ubezpieczeniach społecznych i ubezpieczeniu zdrowotnym, o ile osoby te nie są objęte tymi ubezpieczeniami z innych tytułów." Proponowane brzmienie: Usunięcie powyższego artykułu. Uzasadnienie: Zaproponowane przepisy umożliwiające ustanowienie przez Komisję Nadzoru Finansowego kuratora dla emitenta jest wyjątkowo szkodliwym rozwiązaniem prowadzącym do degeneracji systemu ochrony inwestorów. W szczególności: 1. Nie ma żadnego uzasadnienia dla tworzenia instytucji specjalnego kuratora do spraw wykonywania obowiązków informacyjnych. Emitent jest zobowiązany do przestrzegania wielorakich przepisów prawa szczególnego (m.in. prawo pracy, przepisy podatkowe i wiele innych obszarów), w żadnym z tych obszarów nie funkcjonują i nie powinny funkcjonować przepisy umożliwiające poszczególnym organom ustanawianie kuratorów. 2. Jak autorzy rozwiązania sami przyznają na stronie 22 Uzasadnienia do projektu ustawy (dokument datowany na dzień 8 marca 2019 r.), w systemie polskiego prawa istnieje rozwiązanie umożliwiające ustanowienie kuratora zapisane w Kodeksie Postępowania Cywilnego. Nie ma więc żadnego uzasadnienia, by instytucję kuratora powielać i nadawać specjalistycznemu organowi powołanemu do sprawowania nadzoru nad rynkiem kapitałowych specjalnych uprawnień do ustanawiania „swojego" kuratora. 3. Wskazane w proponowanych przepisach przesłanki ustanowienia kuratora (proponowany art. 68d ust. 1 pkt 1-4) są i nadal powinny być sanowane w trybie już obowiązujących przepisów prawa. Zaproponowane przesłanki mają charakter ogólny i de facto umożliwiałyby podjęcie przez KNF arbitralnej, niczym nieuzasadnionej decyzji o natychmiastowym ustanowieniu kuratora w każdej spółce giełdowej (vide przesłanka „wątpliwości co do prawidłowości funkcjonowania organów zarządzających lub nadzorczych"). Tak ciężki środek nadzorczy, jakim jest ustanowienie kuratora, nie może być podejmowany na podstawie „wątpliwości", które może mieć organ nadzorczy. Przeczy to podstawowym zasadom państwa prawa, jakim jest Rzeczpospolita Polska. 4. Niemalże nieograniczony charakter możliwych działań kuratora poddaje w wątpliwość sugerowane przez autorów przepisu intencje sanowania nieprawidłowości w wykonywaniu obowiązków informacyjnych. Zgodnie z zaproponowanymi przepisami, kurator miałby nieograniczoną niczym pełną władzę nad emitentem, w szczególności mógłby podejmować	

			wszelkie decyzje (za wyjątkiem ograniczeń wskazanych w ust. 3 proponowanych przepisów). Kurator mógłby np. jedną decyzją zwolnić wszystkich pracowników spółki, dokonać wyprzedaży całego majątku ruchomego spółki, zawrzeć lub wypowiedzieć dowolne umowy z kontrahentami itp. Proponowany zakres mocy kuratora jest absolutnie niewspółmierny do rzekomego celu jego ustanowienia. 5. Proponowane przepisy przewidują możliwość ustanowienia kuratora w praktyce na czas nieoznaczony (zapis proponowanego ust. 2 mówi o ustanowieniu kuratora na czas oznaczony, który jednak może zostać dowolnie i arbitralnie przez KNF przedłużany). Zapis proponowanego ust. 12 przewiduje składanie przez kuratora kwartalnych sprawozdań do KNF, a zatem wskazuje, że celem autorów proponowanych przepisów jest ustanawianie kuratorów, którzy będą działali w spółkach publicznych w długich okresach. Oznacza to w praktyce możliwość odebrania akcjonariuszom emitenta władztwa nad spółką, a zatem jest równoznaczne z pozbawieniem ich własności. 6. Połączenie podnoszonych w pkt. 4 i 5 powyżej kwestii wskazuje jednoznacznie, iż proponowane przepisy są nakierowane na udostępnienie KNF narzędzia służącego do natychmiastowego i arbitralnego pozbawiania inwestorów jakiejkolwiek władzy nad spółkami, których są akcjonariuszami. 7. Ponadto proponowane przepisy powodowałyby obciążenie akcjonariuszy spółek kosztami funkcjonowania kuratorów przy braku jakiegokolwiek wpływu tych akcjonariuszy na podjęcie decyzji o ustanowieniu kuratora, wyznaczenie jego zadań lub kontrolę nad jego działaniami. Wszelkie decyzje podejmowałaby KNF, a koszty tych decyzji miałby ponosić bezpośrednio emitent, a pośrednio jego akcjonariusze. Pragniemy ponadto zwrócić uwagę na całkowitą sprzeczność proponowanych przepisów z treścią Uzasadnienia do projektu ustawy: 1. Zawarte w Uzasadnieniu stwierdzenie „instytucja ta stosowana byłaby niezwykle rzadko" nie ma żadnego odzwierciedlenia w proponowanych przepisach. Wręcz przeciwnie, proponowane przepisy umożliwiałyby ustanowienie kuratora dla każdego emitenta w trybie natychmiastowym na czas w praktyce nieograniczony. 2. Zawarte w Uzasadnieniu stwierdzenie „Co do zasady rola kuratora sprowadzałaby się do zwołania walnego zgromadzenia, które umożliwiłoby wybór organów spółki" nie ma żadnego odzwierciedlenia w proponowanych przepisach. Wręcz przeciwnie, proponowane przepisy umożliwiałyby kuratorowi podejmowanie niemal wszystkich decyzji korporacyjnych i biznesowych w spółce. 3. Zawarte w Uzasadnieniu odwołanie do „konieczności działania bez zbędnej zwłoki" jako uzasadniające rzekomą „konieczność wprowadzenia możliwości ustanowienia kuratora w formie decyzji administracyjnej" jest co prawda spójne z proponowanymi przepisami, ale stoi w oczywistej i całkowitej sprzeczności z dotychczasową praktyką nadzorczą KNF, która w przypadku naruszeń przepisów o wykonywaniu obowiązków informacyjnych nakłada sankcje po wielu miesiącach, a najczęściej latach od naruszenia.	

			Pragniemy ponadto podkreślić, że propozycja wprowadzenia przepisów umożliwiających ustanawianie przez KNF kuratora: 1. Nie została opisane w Ocenie Skutków Regulacji, które wskazują, że proponowane zmiany mają na celu wdrożenie dyrektywy 2017/828 i umożliwienie stosowania rozporządzenia 2017/1129. Przepisy dyrektywy i rozporządzenia w żadnym punkcie nie wymagają lub nie stwarzają dla państw członkowskich możliwości wprowadzenia przepisów o ustanawianiu specjalnych kuratorów ds. obowiązków informacyjnych. 2. Jest ewidentnym przykładem tzw. goldplatingu, czyli wprowadzania do prawa krajowego przepisów nie wymaganych przez regulacji Unii Europejskiej, a jednocześnie utrudniających funkcjonowanie przedsiębiorstw. Zjawisko to, zidentyfikowane jako jedna z głównych barier rozwoju polskiego rynku kapitałowego, powinno być zwalczane, z czym zgadzają się wszystkie instytucje i organizacje pracujące od roku nad Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego. 3. Jest wprost sprzeczna z celami i zasadami Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, której projekt został ogłoszony przez Ministerstwo Finansów i znajduje się obecnie w fazie konsultacji.	
69.	Art. 1 pkt 61 (art. 68d ustawy o ofercie)	IZFiA	W opinii IZFiA, proponowany w art. 1 pkt 61 Projektu przepis art. 68d Ustawy o Ofercie, nie powinien mieć zastosowania w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych. IZFiA wskazuje, że fundusze inwestycyjne są specyficznym rodzajem emitentów, a zasady ich działania, konsekwencje naruszeń obowiązujących je przepisów, jak również sposób postępowania w sytuacji utraty organu (co istotne organem funduszu jest towarzystwo funduszy inwestycyjnych, natomiast funkcję nadzorczą pełni depozytariusz) bardzo szczegółowo uregulowano na gruncie *ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (t.j. Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późn. zm., dalej: „**Ustawa o Funduszach**"). Nie wydaje się możliwe ani korzystne z punktu widzenia funduszy czy ich uczestników wprowadzanie do funduszu podmiotu trzeciego, który nie podlega obowiązkom takim, jakie ciążą na podmiotach działających w interesie funduszu (tu przede wszystkim ustawowe zobowiązanie do działania w interesie uczestników) ani zastępowanie w roli organu funduszu towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub depozytariusza. Takie rozwiązanie w opinii IZFiA, mogłoby jedynie zaszkodzić prawidłowemu działaniu funduszu i interesowi uczestników. W związku z powyższym, IZFiA wnosi o wyłączenie omawianego zapisu w stosunku do emitentów będących funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.
70.	art. 1 pkt 61 (art. 68d ustawy o ofercie)	GPW	Zgodnie z projektowanym art. 68d ust. 12 ustawy o ofercie, kurator może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie celem powołania organów emitenta. Dążąc do wyeliminowania potencjalnych wątpliwości, jakie mogą powstać na tle art. 402^1 ksh, poddajemy pod rozwagę dodanie w tym przepisie zdania drugiego, które przesądziłoby o prawie dostępu takiego kuratora do systemu służącego do przekazywania informacji bieżących i okresowych, oraz uchyliłoby konieczność zwoływania walnego zgromadzenia poprzez ogłoszenie na stronie internetowej spółki, która mając na uwadze sytuacje, w jakich będzie powoływany kurator, może nie być przez spółkę prowadzona.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.

			<u>Propozycja brzmienia art. 68d ust. 12 ustawy ofercie:</u> *„12. Kurator może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie celem powołania organów emitenta lub uzupełnienia ich składu oraz złożyć wniosek w postępowaniu restrukturyzacyjnym. Kurator zwołuje walne zgromadzenie w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami ustawy."*	
71.	art. 1 pkt 61 (art. 68d ustawy o ofercie)	GPW	Nowo dodany przepis art. 68d ustawy o ofercie może budzić wątpliwości odnośnie do zakresu uprawnień kuratora. W szczególności zwracamy uwagę na - niedookreślone w projektowanym przepisie, a niezmiernie istotne z uwagi na obowiązki spółki publicznej - niektóre konsekwencje uprawnienia kuratora do wykonywania określonych czynności. Czy ustanowionemu kuratorowi w każdej sytuacji (a więc nie tylko w przypadku, o którym mowa w ust. 9 przedmiotowego artykułu) przysługiwać będą uprawnienia co najmniej na równi z pracownikami emitenta? Czy kurator będzie mógł wchodzić w posiadanie informacji poufnej, tajemnicy przedsiębiorstwa, tajemnicy zawodowej, czy innych informacji prawem chronionych? Czy będzie mógł uzyskać uprawnienia operatora ESPI, co może mieć szczególne znaczenie chociażby w przypadku realizacji uprawnienia do zwołania walnego zgromadzenia, o którym mowa w ust. 12? (w*de: uwaga szczegółowa nr 2 do pisma GPW z dnia 26 marca br.)* Czy skoro - sądząc z brzmienia art. 68d ust. 1 pkt 1 - zadaniem kuratora może być m.in. naprawienie sytuacji w obszarze wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych, należy zatem zakładać, że kurator nie tylko zyska dostęp do informacji poufnych, lecz jednocześnie stanie się osobą odpowiedzialną za podejmowanie decyzji w sprawie identyfikacji informacji poufnych powstających u emitenta, a także w sprawie ewentualnego opóźnienia publikacji danej informacji poufnej? Czy ustawodawca zakłada tak szerokie uprawnienia kuratora (zwłaszcza działającego obok zarządu, bez uprawnienia do prowadzenia spraw spółki), i czy ewentualne przyjęcie takiego podejścia jest uprawnione w świetle przepisów Rozporządzenia MAR? Czy uprawnienia kuratora, zwłaszcza w sytuacji, o której mowa w ust. 9 zaprojektowanego przepisu, będą mogły skutkować odpowiedzialnością analogiczną jak ma to miejsce w przypadku członków zarządu spółki? W projekcie brak jest postanowień rozszerzających katalog podmiotów ponoszących odpowiedzialność za niewypełnianie obowiązków wynikających z ustawy o ofercie lub Rozporządzenia MAR. W przypadku zaistnienia przesłanki, o której mowa w ust. 9, kurator stawać się będzie podmiotem uprawnionym do prowadzenia spraw spółki. Art. 68d zdaje się nie rozstrzygać nie tylko kwestii wskazanych w poprzednim akapicie, lecz również i innych, np. związanych ze sporządzaniem sprawozdania finansowego. Czy na kuratorze uprawnionym do prowadzenia spraw spółki spoczywać będą te same obowiązki co na kierowniku jednostki? Czy w związku z tym taki kurator będzie odpowiedzialny za prawidłowe i terminowe sporządzenie sprawozdania finansowego, na równi z zarządem spółki? W przypadku odpowiedzi twierdzącej poddajemy pod rozwagę słuszność rozwiązania polegającego na nadaniu kuratorowi uprawnienia do zwołania wyłącznie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia, i to wyłącznie w celu podjęcia ściśle określonych uchwał (ust. 12 omawianego artykułu), bez np. prawa do zainicjowania	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.

			procesu zatwierdzenia sprawozdania finansowego. Ponadto zwracamy uwagę na szczegóły o charakterze technicznym: -w art. 68d ust. 1, w pkt: 1-3 brak jednoznacznego wskazania podmiotu, którego określone tutaj działania mogą stać się przyczyną wyznaczenia kuratora, a więc przez to - adresata tej normy. Doprecyzowanie pojawia się dopiero w pkt 4, co z uwagi na istotność całego przepisu może stanowić niedogodność interpretacyjną; -w kontekście ust. 9 zwracamy uwagę na zasadność uwzględnienia tej sytuacji we właściwych przepisach kodeksu spółek handlowych. Po raz kolejny GPW zwraca uwagę na ewentualną kolizję niektórych przepisów projektu ustawy o ofercie z obowiązującymi przepisami, które regulują określone kwestie w spółkach, w których akcjonariuszem jest Skarb Państwa. Postanowienia ust. 15 i ust. 18 stawiają kuratora w korzystniejszej sytuacji niż ma to miejsce w przypadku członków organów zarządzających w spółkach, a których akcjonariuszem jest Skarb Państwa. Zasady wynagradzania tych osób, zasady zwierania umów o świadczenie usług menadżerskich, w tym długość płatnych okresów bez obowiązku świadczenia pracy, regulują odpowiednie przepisy ustawy z dnia 9 czerwca 2016 r. *o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami.* W kontekście rozwiązań przyjętych w projekcie art. 68d ustawy o ofercie, zwłaszcza w sytuacji, o której mowa w ust. 9 projektowanego przepisu, wzajemna relacja wskazanych wyżej aktów prawnych pozostaje naszym zdaniem niejasna i może w przyszłości budzić wątpliwości interpretacyjne, a nawet stać się powodem procesów sądowych.	
72.	art. 1 pkt 61 (art. 68d ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie)	KNF	W projektowanym art. 68d ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie konieczne jest doprecyzowanie w zakresie charakteru naruszeń, które mogą być przesłanką ustanowienia kuratora. Dlatego proponujemy poniższe brzmienie tego przepisu (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie): „1) niewykonywania lub nienależytego wykonywania**, w sposób ciągły i istotny,** obowiązków informacyjnych pomimo nałożenia sankcji z tytułu niewykonywania lub nienależytego wykonywania obowiązków informacyjnych;”	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.
73.	art. 1 pkt 61 (art. 68d ust. 1 pkt 3 ustawy o ofercie)	KNF	W propozycji pkt-u 3 w art. 68d ust. 1 konieczna jest zmiana, ponieważ nakłada zbyt szerokie określenie kompetencji KNF w tym zakresie. Możliwość ustanowienia w drodze decyzji KNF kuratora w przypadku wątpliwości co do prawidłowości funkcjonowania organów spółki mogłoby sugerować, iż istnieje możliwość ustanowienia kuratora w każdym przypadku wystąpienia problemów dotyczących działań podejmowanych przez organy spółki. Poniżej proponowane brzmienie tego przepisu doprecyzowuje zapis wskazując, iż ustanowienie kuratora będzie możliwe jedynie w przypadku, gdy wątpliwości będą dotyczyć powołania lub dalszego pełnienia funkcji przez członka organu spółki, co ma służyć usprawnieniu działań podejmowanych przez spółkę. (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie) „3) wątpliwości co do ~~**prawidłowości funkcjonowania**~~ **składu** organów zarządzających lub nadzorczych;”	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.
74.	Art. 1 pkt 61	KPF	Zgodnie z treścią projektowanych art. 68d ust. 5 i 6 ustawy o ofercie:	**Bezprzedmiotowa.**

	(art. 68d ust. 5 i 6 ustawy o ofercie)		„5. Komisja podaje do publicznej wiadomości informację o podjęciu decyzji o ustanowieniu kuratora poprzez jej zamieszczenie na swojej stronie internetowej". Z kolei zgodnie z ust. 6: „Uzasadnienie decyzji doręcza się na wniosek emitenta, który może być złożony nie później niż w terminie 14 dni od dnia publikacji informacji o podjęciu decyzji o ustanowieniu kuratora". Proponujemy zmodyfikować ust. 5 powyżej poprzez dodanie zdania, że: „**Komisja doręcza decyzję o ustanowieniu kuratora emitentowi**". I w konsekwencji zmianę ust. 6 poprzez zmianę na: „(…) **w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji o ustanowieniu kuratora emitentowi**." Powyższa zmiana zagwarantuje emitentowi pewność obrotu prawnego w sprawach dotyczących jego działalności. Zamieszczenie decyzji o ustanowieniu kuratora na stronie internetowej KNF nakłada na emitenta dodatkowy obowiązek ciągłego śledzenia publikowanych informacji stronie internetowej Komisji. W przypadku braku systematycznej (w rzeczywistości codziennej) realizacji tego obowiązku emitent narażony jest na ryzyko upływu terminu do złożenia wniosku o uzasadnienie decyzji, co w konsekwencji skutkować może utratą przez emitenta uprawnienia do wniesienia skargi do sądu administracyjnego od decyzji o ustanowieniu kuratora, którą to skargę wnosi się w terminie 7 dni od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji.	Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.
75.	Art. 1 pkt 61 (art. 68d ust. 17 ustawy o ofercie)	KNF	W projektowanym art. 68d ust. 17 ustawy o ofercie – możliwość zwrócenia się o finansowanie kosztów związanych z wykonywaniem funkcji kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta z środków z Funduszu Edukacji Finansowej będzie możliwe wyłącznie w przypadku zgromadzenia niewystarczających środków przez emitenta lub na dedykowanym do tego celu funduszu. Celem jest zapewnienie możliwości realizacji przez kuratora postawionych przed nim zadań. Brak zapewnienia odpowiedniego finansowania będzie powodował niewielką użyteczność wprowadzanej instytucji. Dlatego proponujemy poniższe brzmienie tego przepisu (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie): „17. Tworzy się fundusz na pokrycie kosztów związanych z wykonywaniem funkcji kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta, w którym został ustanowiony kurator. Fundusz jest zasilany z opłat od wniosku o zatwierdzenie prospektu. Rachunek funduszu prowadzi Komisja. Środki z funduszu mogą zostać uruchomione w przypadku, gdy emitent nie posiada środków lub posiadane przez niego środki są niewystarczające na pokrycie kosztów związanych z realizacją zadań kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta, w którym został ustanowiony kurator. **W przypadku braku środków na pokrycie kosztów związanych z wykonywaniem funkcji kuratora lub na pokrycie kosztów likwidacji emitenta, w ramach prowadzonego postępowania, Komisja może również wystąpić do Rzecznika Finansowego o przekazanie środków z Funduszu Edukacji Finansowej, o którym mowa w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2038, 2215 i 2243) na ten cel. Rzecznik Finansowy przekazuje środki w terminie 14 dni od wystąpienia.**"	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze IDM, Lp. 73.
76.	Art. 1 pkt 61	SEG	Aktualne brzmienie:	**Bezprzedmiotowa.**

	(art. 68e ustawy o ofercie)		„Art. 68e. 1. Podmiot zamierzający ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, którego żadne inne papiery wartościowe nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, występuje do Komisji o wyznaczenie firmy audytorskiej do przeprowadzenia procesu weryfikacji funkcjonowania spółki w zakresie wskazanym w ust. 8. 2. Spółka przekazuje do Komisji podstawowe informacje finansowe objęte ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym, a jeżeli sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe – również podstawowe informacje finansowe objęte ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wraz z danymi kontaktowymi, w szczególności numerem telefonu i adresem poczty elektronicznej. 3. Komisja prowadzi listę firm audytorskich uprawnionych do przeprowadzenia procesu weryfikacji, o którym mowa w ust. 1. Komisja wpisuje na listę firmy audytorskie, które przeprowadzały badania ustawowe jednostek zainteresowania publicznego w rozumieniu przepisów o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. 4. Komisja wyznacza firmę audytorską po uprzednim złożeniu zapytania do co najmniej pięciu podmiotów z listy firm audytorskich. Kierując zapytania, Komisja bierze pod uwagę podstawowe informacje finansowe spółki i jej grupy kapitałowej, o których mowa w ust. 2. W uzasadnionych przypadkach Komisja może wyznaczyć firmę audytorską spoza listy. 5. Komisja, wyznaczając firmę audytorską, zleca jej przeprowadzenie procesu weryfikacji spółki. 6. Koszty przeprowadzenia procesu weryfikacji ponosi spółka. 7. Na żądanie firmy audytorskiej przeprowadzającej proces weryfikacji lub jej upoważnionego przedstawiciela osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych spółki albo pozostające z nią w stosunku pracy, a także biegli rewidenci wydający opinie z badania sprawozdań finansowych oraz badania historycznych informacji finansowych zawartych w prospekcie, są obowiązani do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także do sporządzenia i przekazania, na koszt emitenta, kopii dokumentów i innych nośników informacji, związanych z prowadzonym procesem weryfikacji. 8. Przedmiotem procesu weryfikacji jest ocena: 1) systemu wewnętrznego i zewnętrznego raportowania, w tym raportowania finansowo-księgowego spółki; 2) ryzyk, w tym ryzyk operacyjnych, finansowych, dotyczących przestępstw gospodarczych oraz ryzyk związanych z osądami i szacunkami istotnych pozycji sprawozdawczych oraz zarządzania ryzykiem spółki i jej grupy kapitałowej; 3) planu finansowego wpływów i wydatków spółki i jej grupy kapitałowej na najbliższe 18 miesięcy; 4) ładu korporacyjnego spółki. 9. Raport z przeprowadzonego procesu weryfikacji zawiera co najmniej: 1) opis i ocenę w obszarach, o których mowa w ust. 8; 2) opis i ocenę najważniejszych procedur działania organów zarządzających i nadzorujących	Ministerstwo Finansów zrezygnowało z wprowadzania projektowaną ustawą przedmiotowej zmiany. W zależności od wyników dodatkowych analiz ewentualne prace nad projektowaną zmianą będą prowadzone w ramach odrębnego procesu legislacyjnego.

			spółkę, podziału kompetencji, procesu podejmowania i dokumentowania decyzji, ocenę, czy sposób zarządzania, nadzoru i raportowania wewnętrznego i zewnętrznego jest dostosowany do wymogów raportowania podmiotów, których papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym; 3) opis i ocenę używanego przez spółkę systemu finansowo-księgowego oraz systemu raportowania wewnętrznego i zewnętrznego; 4) opis i ocenę zidentyfikowanych nieprawidłowości; 5) wskazanie, czy informacje i wnioski przedstawione w sprawozdaniach z badania wydanych przez biegłego rewidenta o sprawozdaniach finansowych i o historycznych informacjach finansowych zawartych w prospekcie mają lub będą miały wpływ na funkcjonowanie spółki jako emitenta, którego papiery wartościowe dopuszczone są do obrotu na rynku regulowanym; 6) ocenę posiadania przez pracowników spółki wiedzy w zakresie standardów rachunkowości, które spółka będzie stosować od momentu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; 7) podsumowanie wniosków i ocen z przeprowadzonego procesu weryfikacji. 10. Firma audytorska przekazuje raport z przeprowadzonego procesu weryfikacji do spółki, Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany. 11. Jeżeli między dniem zakończenia procesu weryfikacji a dniem zatwierdzenia prospektu upłynęło więcej niż 6 miesięcy, wyznaczona przez Komisję firma audytorska, która przeprowadziła proces weryfikacji spółki, dokonuje aktualizacji raportu, o którym mowa w ust. 9. Koszty aktualizacji raportu ponosi spółka. 12. Podsumowanie wniosków i ocen, o którym mowa w ust. 9 pkt 7, oraz aktualizacja, o której mowa w ust. 11, są udostępniane przez spółkę do publicznej wiadomości w sposób, o którym mowa w art. 21 rozporządzenia 2017/1129, przed złożeniem wniosku o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.";" Proponowane brzmienie: Usunięcie powyższego artykułu. Uzasadnienie: Zaproponowane przepisy nakazujące każdej spółce planującej dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym pokrycie kosztu sporządzenia kompleksowego raportu typu due dilligence przez audytora arbitralnie wyznaczonego przez KNF: 1. Są modelowym przykładem goldplatingu, czyli wprowadzania do systemu prawnego Rzeczpospolitej Polskiej rozwiązań szkodliwych, w najmniejszym stopniu nie wymaganych regulacjami Unii Europejskiej. 2. Są jednoznacznie sprzeczne ze Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego, której projekt został ogłoszony przez Ministerstwo Finansów i znajduje się obecnie w procesie konsultacji. 3. Podniosą znacząco koszty ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, co	

			będzie skutkowało dalszym ograniczeniem liczby IPO w Polsce. 4. Prowadzą do znaczącego obniżenia konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego. 5. Stanowią ewidentny przykład przerzucania przez KNF na emitenta kosztów, a na podmiot zewnętrzny (audytora) odpowiedzialności za przeprowadzenie analizy, która nie jest wymagana przez przepisy polskie i unijne. 6. Są wprost sprzeczne z postanowieniami Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w sprawie prospektu poprzez ustanowienie dodatkowych barier uniemożliwiających emitentom pozyskiwanie kapitału w drodze ofert publicznych. Ponadto zwracamy uwagę, iż: 1. Cel wprowadzenia proponowanych przepisów nie został w żaden sposób umotywowany w Uzasadnieniu do projektu ustawy. 2. OSR nie zawiera żadnych informacji na temat szkodliwych skutków (m.in. w zakresie podniesienia kosztów wprowadzenia do obrotu oraz zmniejszenia liczby debiutów) proponowanych przepisów.	
77.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	IZFiA	IZFiA postuluje doprecyzowanie treści proponowanego art. 68e Ustawy o Ofercie (art. 1 pkt 61 Projektu) w taki sposób, aby określenie „*podmiot*" użyte w ust. 1 tego przepisu zastąpić określeniem „*spółka*" celem usunięcia wątpliwości co do zakresu stosowania tego przepisu - w opinii IZFiA ten przepis nie powinien być stosowany w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych zamkniętych i taka też była intencja projektodawcy.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
78.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	KPF	Proponuje się wprowadzenie obowiązkowego dodatkowego audytu, dla spółek które poraz pierwszy zamierzają ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, przeprowadzanego przez firmę audytorską wyznaczaną przez KNF. Zadaniem audytora będzie weryfikacja i ocena: systemów raportowania emitenta, ryzyk operacyjnych, finansowych itp. oraz zarządzania ryzykiem, planu finansowego na kolejne 18 miesięcy, ładu korporacyjnego. **Zdaniem KPF, obowiązek przeprowadzania wskazanego audytu należy ocenić zdecydowanie negatywnie. W naszej ocenie jest to nadmiarowy obowiązek, który będzie negatywnie wpływać na decyzje spółek o wejściu lub nie na giełdę.** Jeżeli Projekdotdawcy i nadzorcy rzeczywiście widzą potrzebę przeprowadzania takiej oceny przez biegłego, prościej i taniej byłoby, żeby taką ocenę sporządzał po prostu biegły rewident spółki, który i tak bada jej sprawozdania w ramach przygotowania do IPO.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
79.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	PIBR	Proponowane zapisy w art. 68e projektu ustawy dotyczące usługi określonej jako „proces weryfikacji" są zbyt ogólne, mało precyzyjne przez co utrudniają wskazanie konkretnego rodzaju usługi, która ma być zlecona firmie audytorskiej. Oczekiwanie interesariusza lub zleceniodawcy determinuje wybór rodzaju usługi. Rozstrzygnięcie co do rodzaju usługi ma zasadniczy wpływ na m. in. dobór procedur jej wykonania oraz końcowe wnioskowanie. Biegli rewidenci świadczą usługi związane z różnym poziomem zapewnienia. W przypadku usługi atestacyjnej mamy do czynienia z racjonalną lub ograniczoną pewnością. W usłudze pokrewnej (typu due dilligence) brak jest zapewnienia. Naszym zdaniem usługa wymaga wyraźnego	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.

			dookreślenia co do jej rodzaju, jak też jej standaryzacji. Ponadto chcielibyśmy poinformować, że Krajowa Rada Biegłych Rewidentów finalizuje prace nad nowym standardem usług pokrewnych 4401PL „Uzgodnione procedury wykonywane w związku z transakcjami papierami wartościowymi wymagającymi sporządzenia prospektu".	
80.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że przepis ust. 2 posługuje się pojęciem spółki, które jest błędne z uwagi na zbyt wąski zakres. Podmiotem tym może być np. fundusz inwestycyjny zamknięty. Izba postuluje zastąpienie pojęcia spółka pojęciem emitent.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
81.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	KNF	Konieczne jest zawężenie podmiotowe obowiązku, o którym mowa w art. 68e tak, aby wyłączyć spod niego np. jednostki samorządu terytorialnego, emitentów z siedzibą zagranicą, których prospekt byłby paszportowany do Polski czy fundusze inwestycyjne. Dlatego proponujemy poniższe brzmienie tego przepisu (proponowane zmiany wyróżnione przez pogrubienie): „1. Podmiot zamierzający ubiegać się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, **będący spółką, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem macierzystym w rozumieniu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129, objęty obowiązkiem, o którym mowa w art. 3 ust. 1 lub 3 rozporządzenia 2017/1129,** którego żadne inne papiery wartościowe nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, występuje do Komisji o wyznaczenie firmy audytorskiej do przeprowadzenia procesu weryfikacji funkcjonowania spółki w zakresie wskazanym w ust. 8."	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
82.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ustawy o ofercie)	GPW	Kolejną kwestią budzącą, w ocenie Giełdy, poważne wątpliwości w kontekście dalszego rozwoju rynku kapitałowego jest nałożony w art. 68e ustawy o ofercie na potencjalnych emitentów, którzy chcieliby wprowadzić papiery wartościowe do obrotu na rynku regulowanym, obowiązek poddania się szczególnego rodzaju weryfikacji ze strony wyznaczonej przez KNF firmy audytorskiej i pokrycia kosztów tej weryfikacji. Wprowadzenie przepisów art. 68e, uzależniających zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzanego w celu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym od przeprowadzenia dodatkowego badania przez biegłego rewidenta, wykracza poza zakres ram unijnych stanowiących zasady sporządzania i zatwierdzania prospektu emisyjnego wymaganego w przypadku ubiegania się dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jak również poza schemat określania warunków dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W opinii GPW, dla konkurencyjności polskiego rynku kapitałowego niezmiernie istotne jest, by schemat wymogów, jakie musi spełnić podmiot ubiegający się o dopuszczenie wyemitowanych przez niego papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, był maksymalnie zbliżony do schematu obowiązującego w każdym innym państwie członkowskim. Unijne ramy prawne przewidują, że aby skutecznie ubiegać się od dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, należy sporządzić właściwy prospekt emisyjny, który spełnia wymagania oparte na przepisach rozporządzenia UE 2017/1129 (rozporządzenie prospektowe), oraz spełnić wymogi wynikające z regulacji pakietu MiFID II, a także te określone przez	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.

			podmiot prowadzący rynek regulowany. Wykraczanie poza ten schemat, chociażby poprzez ustanowienie, de facto, dodatkowych w stosunku do rozporządzenia prospektowego warunków zatwierdzenia prospektu przez Komisję, tworzy sytuację niekorzystną dla polskiego rynku kapitałowego, który po raz kolejny może być postrzegany jako niekonkurencyjny, wyróżniający się nadmiernymi wymaganiami i skomplikowaną procedurą. Wprowadzanie obowiązku zaprojektowanego jako art. 68e ustawy o ofercie publicznej to przykład gold-platingu. Obowiązkowe badanie określonych obszarów funkcjonowania spółki przez firmę audytorską wskazaną przez KNF może co prawda korzystnie wpłynąć na poziom wiarygodności danego podmiotu, jednak niewątpliwie oznaczać będzie nadmierny, niewynikający z przepisów unijnych rygoryzm, jak też znaczący wzrost kosztów przeprowadzenia IPO. Tymczasem są to dwa zjawiska wyraźnie wskazane przez autorów Strategii RRRF jako obszary do poprawy: unikanie nadmiernego gold-platingu (np. rozdz. 4.3.2 projektu Strategii), jak również podejmowanie działań zmierzających do obniżenia ogólnych kosztów ponoszonych przez spółki w związku z IPO (np. rozdz. 4.5.1 projektu Strategii). Rozwiązanie polegające na dodatkowym, obowiązkowym badaniu due diligence pogorszy konkurencyjność polskiego rynku kapitałowego w obu wskazanych obszarach, co przyniesie efekt dokładnie odwrotny do zamierzonego, wskazanego w postulatach zawartych w Strategii RRRF. W świetle przedstawionej powyżej argumentacji, w przypadku utrzymania w Projekcie rozwiązania polegającego na obowiązkowej weryfikacji przez firmy audytorskie funkcjonowania emitenta wprowadzającego papiery wartościowe do obrotu na rynku regulowanym, **Giełda zgłasza rozbieżność wobec powyższej zmiany i wnosi o ponowne przeanalizowanie tejże kwestii.**	
83.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ust. 3 ustawy o ofercie)	PIBR	W art. 68e ust. 3 - postulujemy nadanie zdaniu drugiemu brzmienia: „Komisja wpisuje na listę firmy audytorskie na ich wniosek.” Naszym zdaniem ograniczenie możliwości wpisu na ww. listę wyłącznie firm audytorskich, które przeprowadziły już badanie ustawowe jednostek zainteresowania publicznego spowoduje nierówne traktowanie firm audytorskich i wprowadzanie barier dla firm, które takich klientów jeszcze nie miały, a biegli rewidenci z tych firm mają odpowiednią osobistą wiedzę i doświadczenie, uzyskane poza daną firmą.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
84.	Art. 1 pkt 61 (art. 68e ust. 4 ustawy o ofercie)	PIBR	W art. 68e postulujemy usunięcie zapisu z ust. 4 w brzmieniu „W uzasadnionych przypadkach Komisja może wyznaczyć firmę audytorską spoza listy”. Naszym zdaniem to kryterium jest nieostre i wprowadza element subiektywności. Proponowane przez nas poszerzenie listy firm audytorskich przez zmianę brzmienia art. 68e ust. 3 spowoduje, iż zapis ust. 4, o którym mowa wyżej stanie się bezprzedmiotowy.	**Bezprzedmiotowa.** Uzasadnienie jak w uwadze SEG, Lp. 83.
85.	Nowy przepis (art. 68j ust. 1 ustawy o ofercie)	KNF	Proponujemy, aby projektowany art. 68j ust. 1 ustawy o ofercie otrzymał brzmienie: „Art. 68j. 1. Na żądanie spółki publicznej albo spółki, której co najmniej jedna akcja została dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym działającym na terytorium innego państwa członkowskiego, lub osoby upoważnionej przez taką spółkę, podmioty prowadzące rachunki	**Odrzucona.** W ocenie Ministerstwa Finansów proponowana zmiana nie wpłynie istotnie na uproszczenie procesu

			papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze obowiązane są udostępnić tej spółce lub osobie informacje umożliwiające identyfikację akcjonariuszy **posiadających nie mniej niż 0,5% ogólnej liczby głosów** tej spółki oraz liczby wyemitowanych przez nią akcji, posiadanych przez każdego z tych akcjonariuszy, według stanu na wskazany w tym żądaniu dzień przypadający nie wcześniej niż na dzień jego złożenia." Zmiana polega na wprowadzeniu progu procentowego dla identyfikacji akcjonariuszy spółki i ukształtowanie go na poziomie 0,5% ogólnej liczby głosów w spółce. Na przyjęcie takiego rozwiązania zezwalają przepisy Dyrektywy 2007/36/We Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 11 lipca 2007 r. w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym (Dyrektywa). Zgodnie z art. 3a ust. 1 Dyrektywy państwa członkowskie zapewniają, by spółki miały prawo do identyfikacji swoich akcjonariuszy. Państwa członkowskie mogą postanowić, że spółki posiadające swoją siedzibę statutową na ich terytorium mają prawo żądać identyfikacji jedynie akcjonariuszy posiadających więcej niż określony odsetek akcji lub praw głosu. Odsetek ten nie może być wyższy niż 0,5%. Przepis daje zatem możliwość wprowadzenia progu identyfikacji akcjonariuszy w wysokości wedle uznania państw członkowskich, o ile próg ten nie będzie wyższy niż 0,5%. Identyfikacja i pozyskiwanie danych drobnych akcjonariuszy, którzy nie posiadają co najmniej 0,5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej będzie w ocenie UKNF zbyt uciążliwym obowiązkiem dla podmiotów pośredniczących lub KDPW, zważywszy na fakt ich częstej zmiany w akcjonariacie. Natomiast z punktu widzenia spółki informacja o bardzo drobnych akcjonariuszach, posiadających mniej niż 0,5 % ogólnej liczby głosów spółki może nie być istotna.	identyfikacji akcjonariuszy spółek gdyż i tak będzie musiało dojść do sprawdzenia udziału danego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów danej spółki. Z drugiej strony pozwoli spółkom na konsolidację danych w sytuacji gdy akcjonariusz przechowuje akcje na różnych rachunkach oraz kompleksową informację o swoich akcjonariuszach, pozwalająca na kierowanie do nich np. programów lojalnościowych.
86.	Art. 1 pkt 64 i 65 (art. 82 i art. 83 ustawy o ofercie)	IDM	Izba zwraca uwagę, iż w projekcie pojawia się luka pomiędzy progiem głosów uprawniających akcjonariusza do ogłoszenia przymusowego wykupu i odkupu (95%) a progiem uprawniającym akcjonariuszy do zniesienia dematerializacji akcji - tj. 90% (art. 91 ust. 3). Taka luka istniała w poprzednim stanie prawnym (przymusowy wykup na poziomie 90% a dematerializacja na poziomie 80%) i progi zostały wówczas zrównane, w celu zwiększenia ochrony akcjonariuszy mniejszościowych – tj. wykluczenie możliwości że akcjonariusze pozostaną z akcjami wycofanymi z obrotu bez możliwości żądania przymusowego odkupu. Izba postuluje zrównanie ww. progów celem wyeliminowania luki, o której mowa powyżej.	**Odrzucona.** Proponowany próg jest zgodny z przyjętym dla spółek niepublicznych w KSH. Ponadto, akcjonariusze, którzy nie chcą posiadać akcji wycofanych z obrotu powinni odpowiedzieć na wezwanie ogłoszone na podstawie art. 91 ustawy o ofercie, które jest warunkiem koniecznym dla wycofania akcji z obrotu.
87.	art. 1 pkt 64 (art. 82 ust. 2 ustawy o ofercie)	KNF	Proponujemy nadanie art. 82 ust. 2 ustawy o ofercie brzmienia proponowanego w poprzedniej wersji projektu. Brzmienie to zakładało, że jeśli przekroczenie progu uprawniającego do żądania przymusowego wykupu nastąpiło w wyniku wezwania, to cena z wezwania jest ceną minimalną przymusowego wykupu i nie ma konieczności odwoływać się do ceny ustalanej na	**Przyjęta.**

			podstawie art. 79 ust. 1-3 ustawy o ofercie. Do realizacji tego celu ustawodawca użył zwrotu "z zastrzeżeniem ust. 2a", który przewidywał taki sposób ustalania ceny minimalnej w przypadku, gdy wcześniej ogłoszono wezwanie. Takie założenie jest zgodne z przepisami dyrektywy 2004/25/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (dyrektywa 2004/25/WE), bowiem z przepisu art. 15 ust. 5 dyrektywy 2004/25/WE wynika, że cena zaoferowana w wezwaniu uznana powinna być za godziwą na potrzeby ustalania ceny minimalnej przymusowego wykupu. Brzmienie obecnie proponowane w projekcie zakłada natomiast, że przy ustalaniu ceny minimalnej powinna być brana zarówno cena zaoferowana w wezwaniu (ust. 2a obecnie obowiązujący) oraz cena ustalona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy o ofercie. Biorąc powyższe pod uwagę, UKNF proponuje powrót do poniższego brzmienia przepisu: *"2. Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, **z zastrzeżeniem ust. 2a**, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, **z zastrzeżeniem ust. 2a,** ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6-8."*	
88.	Art. 1 pkt 65 lit. b (art. 83 ust. 2 ustawy o ofercie)	KNF	Proponujemy nadanie projektowanemu art. 83 ust. 2 ustawy o ofercie następujące brzmienie: *"2. Żądaniu, o którym mowa w ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego **zgłoszenia.**"*	**Przyjęta.**
89.	Art. 1 pkt 65 lit. b (art. 83 ust. 4 ustawy o ofercie)	KNF	W projekcie, zmiany wymaga proponowane brzmienie art. 83 ust. 4 ustawy o ofercie Analogicznie jak w przypadku uwagi powyżej, dotyczącej art. 82 ust. 2 ustawy o ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu w spółce notowanej na rynku regulowanym nastąpiło w wyniku wezwania, cena z wezwania była ceną minimalną, jak stanowi przepis art. 83 ust. 5. Byłaby to konstrukcja taka sama jako zaproponowana w odniesieniu do spółek notowanych wyłącznie w alternatywnym systemie obrotu. Wobec tego UKNF proponuje następujące brzmienie art 83 ust. 4 : "4. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, jest uprawniony**, z zastrzeżeniem ust. 5**, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, uprawniony jest, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8.".	**Przyjęta.**
90.	art. 1 pkt 66 (art. 83a ust. 1 i art. 83b ustawy o ofercie)	GPW	Proponujemy, by w projektowanym art. 83a ust. 1 pkt 3 ustawy o ofercie zamiast *„decyzji o wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym"* użyte zostało sformułowanie *„uchwały o wykluczeniu z obrotu na rynku regulowanym"*. Spółka prowadząca rynek regulowany wykluczając papiery wartościowe z obrotu na rynku regulowanym podejmuje uchwałę w tym zakresie. Użycie wyrazu „decyzja" może sugerować odwołanie do decyzji administracyjnej oraz odpowiednie stosowanie przepisów odnoszących się do postępowania administracyjnego. W projektowanym art. 83b ustawy o ofercie proponujemy wprowadzenie zmian, które pozwolą na zachowania spójności terminologicznych z art. 91 ust. 11 ustawy o ofercie.	**Przyjęta** w zakresie zmiany art. 83b. **Odrzucona** w zakresie zamiany słowa „decyzja" na „uchwała" – w przypadku spółki pojęcie decyzji jest mniej precyzyjne, gdyż nie określa formy jak i stwarza

			<u>Propozycja brzmienia art. 83a ust. 1 pkt 3 oraz art. 83b ustawy ofercie:</u> *„Art. 83a. 1. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1 albo art. 20 ust. 3, 4b lub 4c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio:* *1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu,* *2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,* *3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany uchwały o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym* *– może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.”* *„Art. 83b. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie art. 83a, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.”.*	problemy z ustaleniem dnia jej podjęcia.
91.	art. 1 pkt 66 (art. 83a ustawy o ofercie)	KNF	W projektowanym art. 83a. ustawy o ofercie, ze względu na brak wskazania co do postępowania z akcjami nabytymi na rachunek spółki (akcje własne), wskazane jest doprecyzowanie, że podlegają one umorzeniu.	**Przyjęta.**
92.	art. 1 pkt 66 (art. 83a ust. 3 ustawy o ofercie)	KDPW	nie jest jasne, kto i według jakich zasad będzie decydować o tym, czy spółka ma wykupić akcje na rachunek własny, czy też na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce;	**Wyjaśnienie.** Na takich samych zasadach jak ma to miejsce obecnie w związku z analogicznym przepisem art. 516^{11} § 5 KSH.
93.	art. 1 pkt 70 (art. 90c-90g ustawy o ofercie)	GPW	<u>Uwaga ogólna do nowego Rozdziału 4a ustawy o ofercie</u> W chwili obecnej o zasadach kształtowania wynagrodzeń w spółkach giełdowych traktują postanowienia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016" (dalej: „Dobre Praktyki"). Dobrym Praktykom podlegają wszystkie spółki, których akcje są notowane na rynku regulowanym GPW, jednakże stosowanie poszczególnych zasad i rekomendacji zawartych w tej regulacji odbywa się na zasadzie *comply or explain.* Poddane szerokim konsultacjom środowiskowym rozwiązania przyjęte w Rozdziale VI Dobrych Praktyk zostały oparte na - wówczas projekcie - obecnie implementowanej dyrektywy UE 2017/828, lecz pod uwagę wzięto również koncepcję polityki wynagrodzeń zawartą w brytyjskim Corporate Governance Code oraz w Zaleceniu KE z dnia 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń Dyrektorów (2004/913/WE). Mając na uwadze odmienne zadania zarządu i rady nadzorczej, jakie wyznaczają tym organom chociażby przepisu kodeksu spółek handlowych, Dobre Praktyki rozróżniają zasady	**Wyjaśnienie.** Mając na uwadze, że projektowane przepisy stanowią implementację dyrektywy 2017/828, to Dobre Praktyki powinny być dostosowane do projektowanych rozwiązań w zakresie kształtowania wynagrodzeń w spółkach publicznych a nie, jak proponuje GPW, odwrotnie.

			kształtowania wynagrodzeń dla członków rad nadzorczych i członków zarządów. Zgodnie z zasadą VI.Z.3 Dobrych Praktyk wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki. W ocenie Giełdy takie podejście do kształtowania wynagrodzeń członków rady nadzorczej w lepszy sposób stwarza warunki do sprawowania efektywnego nadzoru, który jest jednym z kluczowych narzędzi zapobiegania nieprawidłowościom w spółce i wspierania jej rozwoju. W opinii GPW kryteria przyznania zmiennego wynagrodzenia, zawarte w projektowanym art. 90d ust. 4 ustawie o ofercie, nie korespondują z podstawowym zadaniem rady nadzorczej, jakim jest sprawowanie stałego nadzoru nad spółką we wszystkich dziedzinach jej działalności (por. art. 382 § 1 ksh). Mając powyższe na uwadze, proponujemy uwzględnienie w przepisach art. 90d ustawy o ofercie koncepcji opartej na zasadzie VI.Z.3 Dobrych Praktyk, przynajmniej w formule wskazującej, że tego rodzaju podejście jest stanem pożądanym. Jeżeli jednak polityka wynagradzania przyjęta przez spółkę przewiduje, że członkowie rady nadzorczej otrzymują część zmienną wynagrodzenia, która jest uzależniona od wyników spółki lub/i jest płatna w formie instrumentów finansowych, spółka powinna zawrzeć w polityce wynagrodzeń szczegółowe uzasadnienie takiej decyzji. <u>Uwagi szczegółowe:</u> a) <u>Art. 90d ust. 2 ustawy o ofercie:</u> Zwracamy uwagę, że przewidziane w Projekcie ogólne dyrektywy dotyczące polityki wynagradzania, np. wynikająca z projektowanego art. 90d ust. 2 ustawy o ofercie zasada, że „rozwiązania przyjęte w polityce wynagrodzeń powinny przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki", będzie trudno zastosować w przypadku spółek podlegających ww. ustawie *o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami*. Przedmiotowa ustawa nakłada na spółki szereg obostrzeń w zakresie kształtowania wynagrodzeń członków organów zarządzających i organów nadzorczych, a także wybranych postanowień umów zawieranych z członkami organów zarządzających. W przypadku spółek, które będą podlegać obu tym reżimom mogą pojawić się trudności w prawidłowym stosowaniu równolegle obowiązujących, a jednocześnie nie zawsze spójnych, nakazów co do kształtowania polityki wynagrodzeń. W naszym rozumieniu w przypadku braku możliwości pogodzenia postanowień wynikających ze ww. ustaw pierwszeństwo stosowania będą miały przepisy ustawy o *zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami,* jako przepisy *lex specialis* wobec ustawy o ofercie. Wobec braku w Projekcie norm kolizyjnych w tym zakresie proponujemy zamieszczenie stosownej informacji w uzasadnieniu do Projektu. b) <u>Art. 90d ust. 3 pkt 4 ustawy o ofercie:</u> Projektowany art. 90d ust. 3 pkt 4 ustawy o ofercie powinien, zdaniem Giełdy, zostać dostosowany do specyfiki polskiego porządku korporacyjnego. Wskazanie w tym przepisie	**Odrzucona.** To ustawa o ofercie publicznej, jako implementująca prawo Unii Europejskiej, powinna mieć pierwszeństwo przed ustawą o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. **Przyjęta.**

			wyłącznie „umowy o pracę lub innej umowy o podobnym charakterze" może budzić wątpliwości czy zakresem tego przepisu objęte są także umowy o innym charakterze zbliżone bardziej do umów zlecenia niż umów o prace, które są często zawierane z członkami zarządu spółek, jak chociażby umowa o zarządzanie przedsiębiorstwem, czy kontrakt menedżerski. Należy pamiętać, że szereg spółek, które będą objęte nowo dodanymi przepisami ustawy o ofercie dotyczącymi polityki wynagrodzeń, podlega jednocześnie ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o *zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami.* Zgodnie z art. 5 ust. 1 pkt 1 tej ustawy z członkami organu zarządzającego, spółki powinny zawierać „umowy o świadczenie usług zarządzania". Ponadto w przypadku członków rady nadzorczej w przeważającej większości przypadków zasiadają oni w tym organie na podstawie aktów korporacyjnych (np. uchwały o powołaniu) i nie łączy ich ze spółką żadna dodatkowa umowa, tym bardziej umowa o pracę lub umowa o podobnym charterze. c) <u>Art. 90d ust. 3 pkt 7 ustawy o ofercie:</u> W projektowanym art. 90d ust. 3 pkt 7 ustawy o ofercie proponujemy dookreślić, że opis środków podjętych przez spółkę w celu unikania konfliktów interesów lub zarządzania konfliktami interesów dotyczy konfliktów interesów „związanych z polityką wynagrodzeń". Wydaje się, że proponowane brzmienie jest zbyt ogólne, i może budzić wątpliwości interpretacyjne. d) <u>Art. 90d ust. 4 pkt 4 ustawy o ofercie:</u> W związku z faktem, że przepisy rozdziału 4a ustawy o ofercie będą stosować się wyłącznie do spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym - co zostało wyraźnie wskazane w ust. 1 art. 90c ustawy o ofercie - należy w projektowanym art. 90d ust. 4 pkt 4 wykreślić odwołanie do spółki publicznej.	**Przyjęta.** **Przyjęta.**
94.	art. 1 pkt 70 (art. 90h-90l ustawy o ofercie)	GPW	a) <u>Art. 90h ustawy o ofercie:</u> Zgodnie z uzasadnieniem do Projektu, kwoty przewidziane w projektowanym art. 90h ust. 1 ustawy o ofercie skorelowane są z kwotami przewidzianymi w art. 9a ust. Id *ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych* (ustawa CIT). Należy jednak zauważyć, że przedmiotowy <u>art. 9a ustawy CIT został uchylony z dniem 1 stycznia br.,</u> co powoduje że powyższy argument powinien przestać stanowić punkt odniesienia przy ustalaniu progu istotności dla transakcji z podmiotami powiązanymi. Wobec tego proponujemy - dla uproszczenia całej procedury identyfikacji i publikacji transakcji z podmiotami powiązanymi - ustanowić jeden próg istotności na znacznie wyższym poziomie. Dyrektywa 2007/36/WE (zmieniona dyrektywą 2017/828) nie określa progu istotności pozostawiając jego ustalenie w gestii każdego państwa członkowskiego. Tym samym brak jest przeszkód formalnych do zmiany przewidzianych w Projekcie wartości. Dla przykładu, w dokumencie konsultacyjnym skierowanym do uczestników rynku brytyjskiego przez tamtejszy organ nadzoru (FCA) zaproponowano ustalenie jednego	**Przyjęta.**

			progu istotności i to na dość wysokim poziomie 25% (*„We propose a relatively high threshold for materiality at 25% of any one of profits, assets, market capitalisation or gross capital tests.").* W związku z powyższym, analogicznie do konstrukcji zaproponowanej na rynku brytyjskim, proponujemy przyjęcie w Projekcie jednego, wyrażonego w procentach, progu istotności dla transakcji z podmiotami powiązanymi i określenie go na poziomie 5 % sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września *o rachunkowości,* ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego. Proponujemy by ww. próg 5% był wartością graniczną, po przekroczeniu której po stronie spółki powstawałby obowiązek raportowania transakcji z podmiotami powiązanymi. Wartość 5% odpowiada wartości przyjętej w ustawie z dnia 16 grudnia 2016 r. *o zasadach zarządzania mieniem państwowym.* b) Art. 90i ustawy o ofercie: W art. 90i ustawy o ofercie proponujemy modyfikację jego ust. 1 tak, aby oddawał cel art. 9c ust. 2 zdanie pierwsze dyrektywy 2007/36/WE (dodanego dyrektywą 2017/828), zgodnie z którym „Państwa członkowskie zapewniają, by spółki ogłaszały publicznie istotne transakcje z podmiotami powiązanymi najpóźniej w momencie zawarcia transakcji." Z projektowanego brzmienia art. 90i ust. 1 ustawy o ofercie wynika tak naprawdę, że spółka może opublikować informację wyłącznie w jednym momencie, tj. w momencie zawarcia transakcji. Natomiast z dyrektywy wynika, że można zrobić to przed zawarciem transakcji, ale nie później niż w momencie jej zawarcia. ***Propozycja brzmienia art. 90i ust. 1 ustawy o ofercie:*** *„Art. 90i. 1. Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o ~~zawarciu~~ istotnej transakcji najpóźniej w momencie zawarcia tej transakcji."* c) Art. 90j ustawy o ofercie: Giełda proponuje, aby w art. 90j ust. 1 ustawy o ofercie rozszerzyć katalog sytuacji, w których miałoby miejsce wyłączenie pewnych transakcji z wymogów przewidzianych w art. 90i ustawy. W pierwszej kolejności katalog ten powinien uwzględniać przewidziany w dyrektywie 2017/828 (art. 9c ust. 6 lit a dyrektywy 2007/36/WE) przypadek transakcji zawieranych przez spółkę z jej spółką zależną, jeżeli żaden inny podmiot powiązany ze spółką nie jest udziałowcem lub akcjonariuszem tej spółki zależnej *(vide: zaproponowany pkt 3).* Dodatkowo, naszym zdaniem dyspozycją art. 90i ust. 1 powinny zostać objęte spółki zależne i podmioty powiązane bez względu na ich formę prawną, tj. zarówno spółki	**Przyjęta** **Przyjęta** w zakresie udziałowca. Pozostałe wyłączenia wykluczają się albo są niezgodne z dyrektywą 2017/828.

			akcyjne, jak i spółki z o.o., stąd propozycja dodania w treści tego przepisu także terminu „udziałowiec". Proponujemy też by zakresem ww. wyłączenia były objęte transakcje zawierane przez spółkę „matkę" z jej spółką zależną, jeżeli inny podmiot powiązany ze spółką „matką" jest także akcjonariuszem lub udziałowcem tej spółki zależnej i jednocześnie spółka „matka" jest jedynym akcjonariuszem lub udziałowcem tego podmiotu powiązanego *{vide: zaproponowany pkt 4).* Zdaniem GPW wyłączenie przewidziane w art. 90j powinno dotyczyć także transakcji ze spółkami „wnuczkami" jeżeli spółka zależna jest jednym udziałowcem lub akcjonariuszem tej spółki „wnuczki" *(vide: zaproponowany pkt 5).* Giełda dostrzega także potrzebę wyłączenia z reżimu dotyczącego transakcji z podmiotami powiązanymi transakcji zawieranych ze Skarbem Państwa, oraz podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa. Chodzi o zapewnienie, by powiązania ze Skarbem Państwa były neutralne z punktu widzenia przepisów rozdziału 4b. W tym celu należałoby w rozdziale 4b dodać stosowne wyłączenie. Zwracamy uwagę, że zarówno MSR 24, jak i ustawa z dnia 29 września o rachunkowości w odmienny sposób traktuje transakcje ze Skarbem Państwa. Ze względu na ograniczony lub opóźniony dostęp do danych oraz często skomplikowane powiązania, w praktyce nie jest możliwe prowadzenie szczegółowej ewidencji umożliwiającej jednoznaczne identyfikowanie i agregowanie transakcji ze wszystkimi podmiotami powiązanymi ze Skarbem Państwa. Raportowanie o transakcjach z tego typu podmiotami w związku z tym zgodnie z MSR ogranicza się do opisu charakteru tych transakcji, stwierdzenia, że transakcje handlowe z jednostkami z udziałem Skarbu Państwa są zawierane w normalnym trybie działalności. **Propozycja brzmienia art. 90j ust. 1 ustawy o ofercie:** *„90j. 1. Przepisy art. 90i nie mają zastosowania do transakcji:* *1) zawieranych na warunkach rynkowych w normalnym toku działalności spółki;* *2) zawieranych przez spółkę z jej spółką zależną, jeżeli spółka jest jedynym akcjonariuszem lub udziałowcem spółki zależnej, z którą zawiera transakcję;* *3) zawieranych przez spółkę z iej spółka zależna, jeżeli żaden inny podmiot powiązany z ta spółka nie jest akcjonariuszem lub udziałowcem tei spółki zależnei:* *4) zawieranych przez spółkę z jej spółka zależna, jeżeli inny podmiot powiązany ze spółka jest także akcjonariuszem lub udziałowcem tej spółki zależnej i jednocześnie spółka jest jedynym akcjonariuszem iub udziałowcem tego podmiotu powiązanego:* *5) zawieranych przez spółkę ze spółka zależna od spółki zależnej, o której mowa w pkt 2 i*	

			3, jeżeli spółka zależna, o której mowa w pkt 2 i 3, jest jednym akcjonariuszem lub udziałowcem swojej spółki zależnej *6~~3~~) związanych z wypłatą wynagrodzeń członków zarządu lub rady nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń."*	
			d) Art. 901 ustawy o ofercie: Proponujemy aby z projektowanego art. 901 ustawy o ofercie w sposób wyraźny wnikało, że do sumowania transakcji z tym samym podmiotem powiązanym nie wliczało się tych transakcji, które zostały już poddane publikacji. Takie podejście wynika wprost z art. 9c ust. 8 dyrektywy 2007/36/WE (dodanego dyrektywą 2017/828), zgodnie z którym „Państwa członkowskie zapewniają, by transakcje, które zostały zawarte z tym samym podmiotem powiązanym w dowolnym okresie 12 miesięcy lub w tym samym roku obrotowym i które nie podlegały obowiązkom wymienionym w ust. 2, 3 lub 4, były łączone do celów tych ustępów.	**Przyjęta.**
			e) Art. 901 ustawy o ofercie: W związku z faktem, że przepisy rozdziału 4b ustawy o ofercie będą stosować się wyłącznie do spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym, co zostało wprost wskazane w art. 90h ust. 1 ustawy o ofercie, należy w projektowanym art. 90k wykreślić odwołanie do spółki publicznej.	**Przyjęta.**
			f) Przepisy rozdziału 4b: Zdaniem Giełdy zasadne jest także dodanie w projektowanym rozdziale 4b normy implementującej art. 9c ust. 9 dyrektywy 2007/36/WE (dodanego dyrektywą 2017/828), aby jednoznacznie określić wzajemną relację pomiędzy projektowanymi przepisami rozdziału 4b, a Rozporządzeniem MAR ustanawiającym reżim postępowania z informacją poufną. W związku z brakiem takiej normy już w chwili obecnej dostrzegamy wątpliwości, jakie mogą pojawić się na tle stosowania ww. przepisów. Jeżeli transakcja z podmiotem powiązanym stanowiłaby w ocenie emitenta jednocześnie informację poufną, a emitent chciałby ją opóźnić wykorzystując uprawnienie przewidziane w Rozporządzeniu MAR, to czy wobec kategorycznego brzmienia art. 90i ust. 1 mógłby dokonać takiego opóźnienia, czy musiałby zaraportować tą transakcję najpóźniej w momencie jej zawarcia? Rozumiemy, że przepisy Rozporządzenia MAR stanowiłyby w takim przypadku *¡ex specialis* i jako takie do czasu upublicznienia informacji opóźnionej wyłączałyby obowiązek stosowania projektowanego art. 90i ustawy o ofercie, niemniej jednak z proponowanych przepisów to nie wynika. Z uwagi na znaczenie, jakie dla uczestników obrotu mają informacje poufne, jak też ze względu na ryzyko prawne dla	**Przyjęta.**

			emitenta i członków jego organów, związane z naruszeniem Rozporządzenia MAR, dostrzegamy konieczność wyraźnego doprecyzowania kwestii przedstawionych powyżej. W tym kontekście pojawia się kolejna wątpliwość związana ze sposobem przekazywania informacji o transakcji z podmiotem powiązanym, jeżeli informacja ta jest jednocześnie informacją poufną. Czy w takiej sytuacji emitent będzie zwolniony z obowiązku raportowania o tej transakcji w sposób określony w art. 90i ust. 1-2 ustawy o ofercie z momentem przekazania tej informacji w trybie przewidzianym dla informacji poufnych, o ile przekazany raport będzie zawierał wszystkie informacje wymienione w art. 90i ust. 2 ustawy? Czy też będzie musiał upublicznić taką informacje dwukrotnie, tj. w trybie przewidzianym przez Rozporządzenia MAR dla upubliczniania informacji poufnych oraz w trybie przewidzianym przez projektowany art. 90i ust. 1 ustawy dla transakcji z podmiotami powiązanymi? Dla uniknięcia potencjalnych wątpliwości wskazanym wydaje się jednoznaczne przesądzenie tej kwestii, poprzez wprowadzenie rozwiązania, które nie będzie wymagało od emitenta stosowania dwóch odrębnych trybów przekazywania do tej samej informacji.	
95.	Art. 1 pkt 70 (art. 90j ustawy o ofercie)	KPF	W myśl projektu art. 90h ustawy o ofercie, wprowadza się obowiązek publikacji informacji na stronie o istotnych transakcjach z podmiotami powiązanymi (istotność uzależniona jest od przychodów spółki), przy czym nie dotyczy on transakcji m.in. zawieranych na warunkach rynkowych w toku normalnej działalności. **KPF postuluje o rozszerzenie katalogu wyłączeń z tego obowiązku o transakcje, które są publikowane przez podmiąty powiązane, tj. np. nabycia akcji lub obligacji przez członków zarządu.**	**Odrzucona.** Proponowane dodatkowe wyłączenie nie wynika z implementowanej dyrektywy.
96.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ustawy o ofercie)	GPW	Giełda - w ślad za stanowiskiem wyrażonym w piśmie z dnia 3 grudnia 2018 r. (nr GPW/DWP/W/136/2018), powtórzonym na konferencji uzgodnieniowej w dniu 14 stycznia 2019 r. - negatywnie ocenia i wyraża sprzeciw wobec przyjętego w Projekcie rozwiązania, zgodnie z którym to organizator obrotu, a nie jak dotychczas Komisja Nadzoru Finansowego (KNF), byłby podmiotem wydającym zezwolenie na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego. Giełda nie znajduje ani uzasadnienia formalnego, ani argumentów praktycznych wskazujących na potrzebę przyjęcia takiej konstrukcji na rynku polskim. Argumentów takich nie dostarcza też uzasadnienie do Projektu. W ocenie GPW nowy model wycofywania akcji z obrotu zorganizowanego nie może być wprowadzony jako konsekwencja zmiany definicji spółki publicznej, co mogłaby sugerować treść uzasadnienia Projektu, bez dokonania jakiejkolwiek oceny korzyści i ryzyk wynikających z takiego rozwiązania. Zdaniem Giełdy, uprawnienie do wydawania zezwoleń na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego (tak jak obecnie zezwoleń na zniesienie dematerializacji akcji), powinno nadal pozostawać w gestii KNF. Zgodnie z przepisami ustawy zezwolenie takie wydawane jest przecież po weryfikacji spełnienia określonych warunków, Giełda zaś nie dysponuje w tym obszarze żadnymi uprawnieniami o charakterze nadzorczym. Giełda nie posiada narzędzi, które	**Przyjęta.**

			zapewniłyby jej skuteczne egzekwowanie od podmiotów biorących udział w procesie delistingu chociażby przekazywania stosownych informacji, wyjaśnień czy dokumentów. Podkreślić należy, że Giełda nie jest organem administracji publicznej. Nie stosują się zatem w relacji z nią postanowienia kodeksu postępowania administracyjnego, i w przeciwieństwie do KNF, nie posiada uprawnień o charakterze władczym wobec podmiotów nadzorowanych. Giełda nie ma też uprawnień do występowania do zagranicznych organów nadzoru z wnioskiem o udzielenie informacji dotyczących zagranicznych emitentów. W efekcie GPW mogłaby jedynie kierować do podmiotów biorących udział w procesie delistingu zapytania, na które brak odpowiedzi lub nierzetelna, niekompletna odpowiedź nie skutkowałaby po stronie podmiotów udzielających odpowiedzi istotnymi konsekwencjami, inaczej niż miałoby to miejsce w przypadku kierowania takich pytań przez organ nadzoru. Należy też pamiętać, iż w procesie wycofywania akcji z obrotu zorganizowanego najbardziej istotnym, a także najbardziej złożonym, a przez to mogącym prowadzić do najistotniejszych nieprawidłowości, jest etap przeprowadzania wezwania zgodnie z przepisami ustawy o ofercie. Brak stosownych uprawnień po stronie Giełdy powoduje, że nie będzie ona w stanie zweryfikować prawidłowości przeprowadzenia wezwania zgodnie z tymi przepisami. Mając na uwadze brak wskazanego powyżej instrumentarium, Giełda sprzeciwia się zmianom przepisów ustawy o ofercie w przedmiotowym obszarze. W ocenie Giełdy zmiana polegająca na przekazaniu zadań, które dotychczas wykonywał organ administracji publicznej (KNF), podmiotom prywatnym będzie miała negatywny wpływ w szczególności na: – skuteczność weryfikacji spełniania przez emitentów przesłanek delistingu, – czas realizacji całego procesu, oraz – szereg innych niezidentyfikowanych obecnie zagrożeń, które mogą się pojawić w związku z przedmiotową zmianą. Należy pamiętać, iż procedura wyjścia emitenta z obrotu zorganizowanego jest obwarowana szeregiem wymogów ustawowych mających chronić prawa akcjonariuszy mniejszościowych, co oznacza że należyta weryfikacja spełnienia tych przesłanek powinna być dokonywana przez podmiot wyposażony w odpowiednie instrumentarium prawne. W przekonaniu Giełdy, w obecnym stanie prawnym, jedynie Komisja Nadzoru Finansowego - jako organ nadzoru, a jednocześnie organ administracji publicznej dysponujący szerokim wachlarzem środków i uprawnień nadzorczych wobec uczestników procesu delistingu - może zagwarantować należyty poziom bezpieczeństwa przy realizacji tego procesu, i tym samym zapewnić właściwą ochronę interesów akcjonariuszy mniejszościowych. W świetle przedstawionej powyżej argumentacji, w przypadku utrzymania w Projekcie rozwiązania, zgodnie z którym to organizator obrotu, a nie organ nadzoru, decydowałby o wycofaniu akcji z obrotu zorganizowanego, **Giełda zgłasza rozbieżność wobec powyższej zmiany i wnosi o ponowne przeanalizowanie tejże kwestii.**	
97.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ustawy	KNF	art. 91 ustawy o ofercie powinien otrzymać brzmienie: „Art. 91. 1. Spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi na wniosek spółki	**Przyjęta kierunkowo,** z zastrzeżeniem podmiotu

	o ofercie)		publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w ust. 3–7. Udzielając zezwolenia spółka prowadząca system obrotu określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. 2. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO na podstawie art. 96 ust. 1, ust. 1a, ust. 1e, ust. 1i albo art. 20 ust. 3 lub ust. 4b–4c ustawy o obrocie instrumentami finansowymi uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do ASO. 3. Złożenie wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie spółki, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub z ASO. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały. W przypadku spółek z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska wymagana jest zgoda właściwego organu spółki. 4. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. Przepisu § 2 tego artykułu nie stosuje się. 5. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77–79. 6. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w ust. 5, jedynie w drodze tego wezwania. 7. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 5, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, występują wszyscy akcjonariusze spółki. 8. Skutek określony w ust. 2 następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa w ust. 3–5, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości tej spółki lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. 9. W przypadku, o którym mowa w ust. 8, papiery wartościowe zarejestrowane na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, uważa się za zarejestrowane w rejestrze prowadzonym na podstawie art. 328^{11} ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.	wydającego decyzję o wycofaniu akcji z obrotu.

			10. Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO następuje w terminie, o którym mowa odpowiednio w ust. 1 lub w art. 96 ust. 5. 10a. Spółka prowadząca rynek regulowany lub ASO niezwłocznie informuje Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub ASO. 10b. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub z ASO w terminie 14 dni od ich wycofania lub wykluczenia. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych. 11. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w ASO, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać spółce, w terminie wskazanym przez Krajowy Depozyt, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust.4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przekazuje te dane emitentowi. 11a. W zakresie, w jakim akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub z ASO, są zapisane na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym prowadzonym przez Krajowy Depozyt, informacje, o których mowa w ust.11, są przekazywane spółce przez Krajowy Depozyt. 12. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy: 1) ust. 11 stosuje się odpowiednio do uczestników tej spółki; 2) ust.11a stosuje się odpowiednio do tej spółki. 13. Przepisów ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w ASO, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym.	
98.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ustawy o ofercie)	GPW	*Uwagi zasadne wyłącznie w przypadku nieuwzględnienia rozbieżności GPW zgłoszonej wraz z pismem przekazującym uwagi do Projektu.* Jeżeli, mimo sprzeciwu GPW, w wyniku ostatecznych rozstrzygnięć zostanie utrzymane rozwiązanie, na podstawie którego to podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi będzie „zezwalał" na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego poniżej	**Bezprzedmiotowa** z uwagi na przyjęcie uwagi GPW, Lp. 105.

			przedstawiamy uwagi szczegółowe do tego rozwiązania. a) W art. 91 ust. 1 i 13 ustawy proponujemy, aby zamiast pojęcia: „*spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi”* posługiwać się stosowanym w ustawie o obrocie (art. 73a ust. 6, art. 78h oraz art. 173c ust. 1 pkt 4) pojęciem: *„podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi”*. Sformułowanie to wydaje się właściwsze mając na uwadze fakt, że odnosi się zarówno do spółki prowadzącej rynek regulowany, jak i firmy inwestycyjnej organizującej ASO. b) W art. 91 ust. 1, ust. 2 i ust. 13 ustawy proponujemy usunięcie wyrazów „zezwolenie” i „decyzja”, które mogą sugerować, że w przepisach tych mowa jest o decyzji administracyjnej. c) W art. 91 ust. 5, 9 i 10 ustawy proponujemy dodanie sformułowania „*lub innego właściwego organu stanowiącego”,* tak aby jednoznacznie wynikało z treści tych przepisów, że znajdują one zastosowanie także do spółek publicznych z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska. d) Dodatkowo, w art. 91 ust. 5 ustawy proponujemy wprowadzenia wymogu, zgodnie z którym spółka wnioskująca o wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego będzie musiała załączyć opinię wydaną przez KNF stwierdzającą prawidłowość przeprowadzonego wezwania. Podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi nie jest w stanie zweryfikować prawidłowości przeprowadzenia wezwania, gdyż nie dysponuje w tym zakresie odpowiednimi uprawnieniami. To Komisja jest najbardziej właściwym adresatem tego zadania, zwłaszcza że oprócz ogólnych uprawnień nadzorczych, dysponuje także uprawnieniami szczególnymi w odniesieniu do samego procesu wezwania, np. z art. 78 ust. 1 ustawy o ofercie (prawo żądania wprowadzenia zmian w treści wezwania), lub z art. 79 ust. 4a i 4b ustawy o ofercie (udzielnie zgody na określenie innej ceny akcji w wezwaniu). e) W art. 91 ust. 12 ustawy proponujemy wykreślenie odwołania do ust. 11, gdy jak się wydaje przypadek określony w art. 91 ust. 11 wchodzi w zakres nowego ust. 2 w art. 91 ustawy. f) Zmiana w art. 91 ust. 13 ustawy ma na celu jego doprecyzowanie, poprzez wyraźne wskazanie, że odesłanie w przepisie tego ustępu do postanowień sądu wskazanych w ust. 11 odnosi się do postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki i postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości, a nie do postanowienia o otwarciu wobec spółki postępowania restrukturyzacyjnego lub zatwierdzenia układu. g) Po art. 91 ustawy proponujemy dodanie nowego art. 91a, który na wzór art. 32 ustawy o obrocie rozstrzygałby kwestię procedury odwoławczej w przypadku podjęcia przez organizatora obrotu uchwały w sprawie odmowy wykluczania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Dodatkowo, proponujemy przeniesienie zdania drugiego z art. 91 ust. 1 ustawy o ofercie do nowododawanego art. 91a ust. 1 tej ustawy.	

			<u>Propozycja brzmienia art. 91 i art. 91a ustawy ofercie:</u> *„Art. 91. 1. Podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi na wniosek spółki publicznej, wycofuje akcje z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w ust. 3–8 i 10.* *2. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na podstawie przepisów ustawy, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi albo regulaminu rynku regulowanego lub regulaminu alternatywnego systemu obrotu powoduje utratę statusu spółki publicznej.* *3. Złożenie wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały.* *4. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.* *5. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77–79. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania. Do wniosku należy dołączyć opinię Komisji o prawidłowości przeprowadzonego wezwania.* *6. W przypadku spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w ust. 5, nie może być niższa od:* *1) średniej ceny rynkowej z okresu 3 oraz 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na tym rynku, lub* *2) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na tym rynku przez okres krótszy niż określony w pkt 1.* *7. W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z ust. 6 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe, cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.* *8. Za średnią cenę rynkową, o której mowa w ust. 6, uważa się cenę będącą średnią*	

			arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu. *9. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w ust. 5, jedynie w drodze tego wezwania.* *10. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 5, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, występują wszyscy akcjonariusze spółki.* *11. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa w ust. 3–8, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości tej spółki lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, chyba że przed upływem tego terminu sąd wyda postanowienie o otwarciu wobec spółki postępowania restrukturyzacyjnego lub postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym lub w postępowaniu upadłościowym.* *12. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, Krajowy Depozyt jest uprawniony do rozwiązania umowy o rejestrację akcji w drodze jednostronnego oświadczenia woli złożonego emitentowi.* *13. W przypadku wycofania akcji z obrotu przez podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi, o którym mowa w ust. 1, lub uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, o którym mowa w ust. 11, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać spółce, w terminie wskazanym przez Krajowy Depozyt, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji zapisanych na ich rachunkach papierów wartościowych na dzień wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.* *14. Przepisów ust. 1 nie stosuje się w przypadku, gdy przed wycofaniem akcji spółki publicznej z obrotu w alternatywnym systemie obrotu zarząd spółki prowadzącej rynek regulowany podejmie uchwałę w sprawie dopuszczenia akcji tej spółki publicznej do obrotu na rynku regulowanym.* *15. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy niniejszego artykułu stosuje się odpowiednio.* *Art. 91a. 1. Uchwałę w sprawie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu podejmuje zarząd podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi w terminie 30 dni od dnia złożenia wniosku. W uchwale podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi określa termin, nie dłuższy niż miesiąc,*	

			po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. *2. W przypadku gdy złożony wniosek jest niekompletny lub konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, odpowiednio zarząd lub rada nadzorcza podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi może - w zakresie niezbędnym do stwierdzenia, czy zostały spełnione warunki, o których mowa w art. 91 - żądać uzupełnienia wniosku lub przedstawienia tych informacji. W takim przypadku bieg terminów, o których mowa w ust. 1 i 3, rozpoczyna się w momencie spełnienia żądania przez wnioskodawcę.* *3. Zarząd podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi odmawia wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli nie są spełnione warunki, o których mowa w art. 91 ust. 3–8 lub 10. W przypadku odmowy, wnioskodawcy przysługuje odwołanie do rady nadzorczej podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi, w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale . Rozpatrzenie odwołania następuje w terminie miesiąca od dnia jego złożenia.* *4. Uchwałę rady nadzorczej podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi nieuwzględniającą odwołania wnioskodawca może zaskarżyć do sądu właściwego miejscowo dla siedziby podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi, w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o uchwale, jeżeli odmowa wycofania akcji narusza postanowienia art. 91 ust. 3–8 lub 10. Wyrok sądu uwzględniający powództwo zastępuje uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.*	
99.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ust. 1 ustawy o ofercie)	KDPW	mamy wątpliwość co do tego, czy spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi może udzielać zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu pod warunkiem spełnienia wymogów ustawowych. Wydaje się, że takie czynności wchodzą w zakres działania administracji publicznej. Wydaje się, że spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi może zostać uprawniona i zobowiązana do podjęcia decyzji (albo jej organ kolegialny – do podjęcia uchwały) w sprawie wycofania akcji danej spółki z obrotu w tym systemie w razie spełnienia się przesłanek określonych w ustawie, a ustawa może z taką uchwałą łączyć skutek prawny w postaci utraty przez spółkę statusu spółki publicznej;	**Bezprzedmiotowa** z uwagi na przyjęcie uwagi GPW, Lp. 105.
100.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ust. 5 ustawy o ofercie)	KDPW	naszym zdaniem obowiązkiem wezwania powinny zostać objęte także akcje zapisane na rachunkach zbiorczych. Choć bowiem rejestrowanie akcji na rachunku zbiorczym potwierdza to, że akcjonariusz przechowuje je zagranicą (a ściślej - na rachunku, który jest dla niego prowadzony poza terytorium RP), to jednak miejsce przechowywania tych akcji nie wyklucza tego, że mogły one zostać przez niego nabyte na rynku regulowanym lub w ASO umiejscowionych w Polsce. Wyłączenie inwestorów utrzymujących swoje akcje na rachunkach prowadzonych za granicą, z możliwości udziału w wezwaniu prowadziłoby do ich dyskryminacji. Jeżeli celem proponowanej regulacji nie było jednak wyłączenie takich akcjonariuszy z uczestniczenia w wezwaniu, a jedynie wskazanie, jako warunku ich uczestnictwa, konieczności przeniesienia posiadanych przez nich akcji na rachunki papierów wartościowych prowadzone na terytorium RP, należałoby odpowiednio przeredagować	**Odrzucona.** Dodanie rachunku zbiorczego nie jest konieczne, gdyż ma zastosowanie art. 8a ust. 8 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

			końcówkę ostatniego zdania art. 91 ust.5. Wydaje się jednak, że trudno będzie uzasadnić taki warunek. Akcjonariusze zagraniczni mogą wszak realizować swój udział w wezwaniu za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.	
101.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ust. 13 ustawy o ofercie)	KDPW	przepis ten wymaga korekty z następujących przyczyn: a/ przekazanie spółce danych dotyczących jej akcjonariuszy, o którym mowa w tym przepisie, powinno zostać powiązane z rozwiązaniem umowy o rejestrację akcji (ust.12), a nie z zaistnieniem zdarzeń, o których mowa w ust.1 lub w ust.11. Zdarzenia te mogą bowiem prowadzić dopiero do rozwiązania umowy o rejestrację i w każdym przypadku powinny poprzedzać jej rozwiązanie; b/ Informacja o akcjonariuszach przekazywana spółce musi zostać sporządzona na dzień wyrejestrowania jej akcji z depozytu. Nie może ona zostać sporządzona na dzień wcześniejszy, ponieważ w takim przypadku nie uwzględniałaby ona zmian w akcjonariacie, do których mogłoby dojść po wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo w ASO; c/ przepis ten (co dotyczy także jego dotychczasowego odpowiednika) nie uwzględnia możliwości rejestrowania akcji na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Krajowy Depozyt, a także możliwości rejestrowania akcji na rachunkach zbiorczych; d/ do spółki powinny trafiać informacje nie tylko o stanach posiadania akcji przez poszczególnych akcjonariuszy, ale także informacja o obciążeniach ustanowionych na tych akcjach oraz o osobach, na rzecz których obciążenia te zostały ustanowione. W przeciwnym razie skuteczność tych obciążeń będzie zagrożona. Z powyższych względów naszym zdaniem konieczne jest nadanie art. 91 ust.13 następującego brzmienia: „13. W razie rozwiązania umowy o rejestrację akcji, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać spółce, w terminie wskazanym przez Krajowy Depozyt, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także ze wskazaniem obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na rzecz których obciążenia te zostały ustanowione. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust.4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych lub rachunkach zbiorczych prowadzonych przez Krajowy Depozyt, informacje te sporządza i przekazuje spółce Krajowy Depozyt.”;	**Przyjęta.**
102.	art. 1 pkt 72 (art. 91 ust. 15 ustawy o ofercie)	KDPW	należy zauważyć, że jedynie przepisy ust.12 i 13 w art. 91 zawierają regulację odnoszącą się w sposób szczególny do przypadku, w którym wycofane z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu na ASO akcje są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt. Przepisy pozostałych ustępów w art. 91 mają charakter odpowiednio ogólny w tym zakresie i mogą stosować się wprost także w sytuacji, w której takie akcje byłyby rejestrowane w depozycie prowadzonym przez spółkę zależną od Krajowego Depozytu.	**Przyjęta.**

			Dlatego też nie ma potrzeby, by w tym ostatnim przypadku przepis art. 91 ust.15 nakazywał odpowiednie stosowanie przepisów wszystkich ustępów zamieszczonych w art. 91. Wystarczające będzie wskazanie, że odpowiednio stosują się wówczas przepisy ust.12 i 13. Dlatego też proponujemy następujące brzmienie art. 91 ust.15: „15. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, <u>przepisy ust.12 i 13 stosuje się odpowiednio</u>.”.	
103.	art. 1 pkt 72 (art. 92 ustawy o ofercie)	GPW	Giełda proponuje nieznaczną modyfikację art. 92 pkt 2 ustawy o ofercie, aby przepis ten pozostawiając swój ochronny charakter nie blokował transakcji podziału lub łączenia w których biorą udział spółki publiczne, w szczególności po zmianie zakresu definicji spółki publicznej. W takich przypadkach będzie bardzo trudno, by akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu przed dniem podziału lub dniem połączenia. Wynika to z faktu, że takie spółki co do zasady powstałe na bazie majątku spółki giełdowej będą spełniać część wymogów dopuszczeniowych (np. kapitalizacja czy rozproszenie akcjonariuszy) dopiero w momencie formalnego zakończeni procesu przejęcia, czy też podziału, to jest po dokonaniu odpowiednich wpisów w rejestrze KRS. Wobec powyższego GPW proponuje, aby połączenie spółki publicznej, z inną spółką lub podział takiej spółki, gdzie co prawda akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu zorganizowanego, ale podmiot prowadzący dany system obrotu instrumentami finansowymi podjął decyzję o ich dopuszczeniu lub wprowadzeniu do takiego obrotu pod warunkiem dojścia do skutku odpowiednio połączenia lub podziału, było możliwe bez uprzedniego wycofania akcji spółki giełdowej (spółki przejmowanej/dzielonej) z obrotu zorganizowanego. Część warunków dopuszczeniowych emitent będzie spełniał na moment podejmowania uchwały warunkowej, natomiast warunki wynikające z odpowiedniej kapitalizacji lub rozproszenia akcjonariuszy zostaną spełnione dopiero z momentem odpowiednich wpisów w rejestrze KRS i dopiero wtedy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących zostaną formalnie dopuszczone do obrotu zorganizowanego. ***<u>Propozycja brzmienia art. 92 ustawy o ofercie:</u>*** *Art. 92. Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w trybie i na warunkach określonych w art. 91 wymaga:* *1) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w inną spółkę niż akcyjna;* *2) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z inną spółką lub podział takiej spółki<u>, chyba że</u> ~~w przypadku gdy~~ akcje spółki lub spółek nowo*	**Odrzucona.** W ocenie projektodawcy propozycja nie jest zasadna, ponieważ uchwała warunkowa nie będzie realnie chronić interesów inwestorów, w sytuacji, gdy możliwe jest wycofanie przez emitenta wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu.

			zawiązanych lub przejmujących ~~nie~~ są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo organ podmiotu prowadzącego dany system obrotu instrumentami finansowymi podjął decyzję o ich dopuszczeniu lub wprowadzeniu do takiego obrotu pod warunkiem dojścia do skutku odpowiednio połączenia lub podziału.	
104.	Nowy przepis (art. 93b ustawy o ofercie)	KNF	W ocenie UKNF, z uwagi na szacowaną znaczną liczbę wniosków o zatwierdzenie memorandum inwestycyjnego, będącą skutkiem zmian przepisów, zasadne jest wprowadzenie opłaty za ich zatwierdzenie poprzez dodanie w ustawie o ofercie art. 93b w brzmieniu: „Art. 93b. Zatwierdzenie memorandum informacyjnego podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 3000 euro.”	**Przyjęta.**
105.	art. 1 pkt 76 lit. c (art. 96 ust. 5 ustawy o ofercie)	KNF	Konsekwencją powyższej zmiany [art. 91 ustawy o ofercie] powinna być również zmiana brzmienia art. 96 ust. 5 ustawy o ofercie: „5. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.”.	**Przyjęta.**
106.	Art. 1 pkt 82 (art. 100 ustawy o ofercie)	PIBR	Ponadto, naszym zdaniem wysokość kary za nierzetelne wykonanie, podanie nierzetelnych danych itd. mająca wynosić 5 milionów złotych lub dotyczyć pozbawienia wolności (zgodnie z punktem 82 dotyczącym art. 100 ustawy) będzie barierą dla rozwoju rynku kapitałowego, bowiem jak rozumiemy kara taka ma dotyczyć wszystkich zaangażowanych w przekazywanie informacji inwestorom.	**Odrzucona.** Wysokość sankcji wynika wprost z rozporządzenia prospektowego.
107.	Art. 4 pkt 1 (art. 39r ustawy o autostradach płatnych)	ZBP	Art. 4 Projektu – przepis określa tryby w jakich zbywa się obligacje emitowane przez BGK na rzecz KFD, poręczane/gwarantowane przez Skarb Państwa – proponujemy wykreślenie pkt 1, ponieważ do obligacji BGK emitowanych na rzecz KFD nie stosuje się przepisów Rozporządzenia 2017/1129 i w konsekwencji także Ustawy o ofercie publicznej.	**Przyjęta kierunkowo.** Należy potwierdzić, że zgodnie z art. 1 ust. 2 lit. d rozporządzenia prospektowego, tego rozporządzenia nie stosuje się do papierów wartościowych w przypadku gdy są gwarantowane lub poręczane prze Skarb Państwa. Niemniej uchylenie zarówno pkt 1 i 2 mogłoby oznaczać, że obligacje te nie mogą być oferowane w drodze oferty publicznej, co ograniczyłoby istotnie możliwości sprzedaży obligacji KFD. Tak jak zostało to zauważone obligacje te mogą być

				bowiem oferowane w trybie oferty publicznej przy czym do oferty tej nie mają zastosowania przepisy rozporządzenia.
108.	Art. 5 pkt 1 (art. 152a ustawy o funduszach emerytalnych)	NBP	W związku z brakiem harmonizacji w zakresie instytucji emerytalnych w Unii Europejskiej, dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2007/36/WE nie wyróżnia wśród inwestorów instytucjonalnych funduszy emerytalnych innych niż pracownicze fundusze emerytalne. Jednak wydaje się, że na gruncie polskiego prawa obowiązkiem opracowania i publikowania polityki dotyczącej zaangażowania akcjonariuszy spółek publicznych w projektowanym art. 152a *ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych* należy objąć otwarte i dobrowolne fundusze emerytalne. Wymóg ten powinien również dotyczyć inwestycji pośrednich dokonywanych w formie tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.	**Odrzucona.** Objęcie otwartych i dobrowolnych funduszy emerytalnych projektowanym przepisem byłoby nadmiarowe tzw. *gold plating*. Z kolei inwestycje pośrednie są wymienione w pkt 2 nie ma zatem potrzeby uwzględniania ich w pkt 1.
109.	Art. 5 pkt 1 (art. 152c ust. 1 ustawy o funduszach emerytalnych)	NBP	Ponadto NBP uważa za niezasadne wprowadzenie w projektowanym art. 152c ust. 1 tej ustawy obowiązku publikowania przez pracowniczy fundusz emerytalny informacji o tym, w jaki sposób główne elementy strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem zapadalności jego zobowiązań. Takie sformułowanie byłoby właściwe w przypadku funduszy typu *defined benefit*, dla których przyszłe świadczenie wobec emeryta jest zobowiązaniem. Dla funduszy *defined contribution* wypłata świadczenia emerytalnego nie jest natomiast zobowiązaniem w sensie rachunkowym. Środki wpłacane do funduszu oraz wynik finansowy są jego kapitałem własnym. Zdaniem NBP nie ma zatem uzasadnienia, aby pracowniczy fundusz informował o zgodności terminów zapadalności aktywów i zobowiązań.	**Odrzucona.** Przedmiotowy przepis wprost wynika z implementowanej dyrektywy (art. 3h ust. 1 dyrektywy). Ponadto, fundusz pracowniczy jak każdy inny podmiot posiada zobowiązania powstające w toku prowadzonej działalności inwestycyjnej.
110.	Art. 5 pkt 1 (art. 152c ust. 2 pkt 3 ustawy o funduszach emerytalnych)	NBP	Sugerujemy również, aby w proponowanym art. 152c ust. 2 pkt 3 *ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych* nie odwoływać się do zapadalności zobowiązań pracowniczego funduszu, gdyż przyszłe świadczenia emerytalne nie stanowią zobowiązań funduszu.	**Jw.**
111.	Nowe przepisy (ustawa o funduszach inwestycyjnych)	KNF	**Propozycje zmiany ustawy *o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* w zakresie dotyczącym inwestowania w certyfikaty inwestycyjne emitowane przez niepubliczne fundusze inwestycyjne zamknięte** „Art ..... W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 36 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:	**Przyjęta.**

			„la. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. la, nie może dokonać podziału certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli po podziale certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny, ustalona według wyceny aktywów funduszu w dniu podziału, będzie niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu podziału."; 2) w art. 117: a) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Osoby fizyczne mogą nabywać certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. la, jeżeli wartość certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 euro." b) po ust. 3 dodaje się ust. 4-8 w następującym brzmieniu: „4. W przypadku, gdy uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. la, są osoby fizyczne, cena emisyjna certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu nie może być niższa niż wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów netto funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji; art. 132 ust. 1 nie stosuje się. 5. Fundusz inwestycyjny zamknięty, o którym mowa w art. 15 ust. la, nie może przydzielić osobie fizycznej certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. 6. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji danej emisji certyfikatów. 7. Statut funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. la, określa podmioty, które mogą być uczestnikami funduszu lub warunki, które muszą spełniać osoby mogące zostać uczestnikami funduszu. 8. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 7, nie stosuje się w przypadku nabycia certyfikatów inwestycyjnych w postępowaniu egzekucyjnym, w wyniku dziedziczenia lub w przypadku, zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego."; 3) w art. 127 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „W takim wypadku, fundusz nie może przydzielać certyfikatów inwestycyjnych tych emisji osobom fizycznym." 4) w art. 137 po ust. 1 dodaje się ust. la i lb w brzmieniu: „ 1 a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, zostałaby osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne pierwszej emisji mogą być przydzielone lub wydane uczestnikom, jeżeli każdy certyfikat inwestycyjny został opłacony przed jego wydaniem w wysokości nie	

			mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji." lb. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji, zostałaby osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne takiej emisji mogą być przydzielone lub wydane osobie fizycznej, jeżeli dokonała ona wpłaty do funduszu na opłacenie tych certyfikatów inwestycyjnych danej emisji w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji." 5) w art. 187 skreśla się ust. 5-6;" **PRZEPIS PRZEJŚCIOWY** „Po art ... dodaje się art. ... w następującym brzmieniu: „Art. ... Przepisów art. 36 ust la, art. 117 ust. 3 oraz 7-8, art.127 oraz art. 137 ust. La ustawy zmienianej w art. ..., w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie stosuje się do funduszy utworzonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy oraz do funduszy, w przypadku których przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy złożono wniosek o ich wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych.””” **Uzasadnienie:** Zgodnie z obowiązującym art. 117 ust. 3 powołanej ustawy, osoby fizyczne mogą nabyć certyfikaty inwestycje niepublicznych FIZ, jeżeli dokonały jednorazowo zapisu na certyfikaty inwestycyjne o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40.000 euro. Niepubliczne FIZ co do zasady charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego, niską płynnością aktywów, a co za tym idzie niemożliwością swobodnego wyjścia z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne przez uczestnika funduszu w dowolnie wybranym przez niego momencie. Certyfikaty inwestycyjne takich funduszy nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, zatem wyjście z inwestycji w te certyfikaty wiąże się z koniecznością samodzielnego znalezienia przez uczestnika funduszu nabywcy takich certyfikatów bądź żądania wykupienia ich przez fundusz. Należy jednak pamiętać, że statut funduszu może przewidywać ograniczenia w swobodnym obrocie certyfikatami, zaś możliwość żądania wykupienia certyfikatów przez fundusz może być w statucie funduszu wyłączona lub znacząca ograniczona. Ponadto z certyfikatami inwestycyjnymi niepublicznego FIZ, ze względu na rodzaj prowadzonej przez fundusz polityki inwestycyjnej, może się wiązać istotna zmiana wartości aktywów funduszu, w tym istotnie zmniejszenie wartości tych aktywów funduszu, co pociąga za sobą zmniejszenie wartości certyfikatów i realizację strat przez uczestnika.	

			Poza tym w przypadku emisji certyfikatów inwestycyjnych niepublicznego FIZ nie ma obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego, a do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych fundusz dołącza się wyłącznie warunki emisji, które co do zasady charakteryzują się mniejszymi wymogami co do zakresu ujawnień o emisji, emitencie i certyfikatach inwestycyjnych będących przedmiotem danej emisji w stosunku do zakresu ujawnień w prospekcie emisyjnym. Wskazane powyżej okoliczności wskazują, że certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ powinny nabywać jednie osoby fizyczne, które są wstanie zrozumieć cechy oraz zasady działania funduszu, należycie ocenić wszelkie konsekwencje prawne i ekonomiczne wiążące się z inwestycją w certyfikaty inwestycyjne funduszu oraz posiadać taką sytuację finansową, która pozwoli na akceptację ewentualnych strat, akceptację braku płynności funduszu, niemożliwości wyjścia z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne oraz innych ryzyk, jakie wiążą się z inwestycją w te certyfikaty inwestycyjne. W dotychczasowym stanie prawnym wielkość wpłat do niepublicznego FIZ, jaka w ocenie ustawodawcy uzasadniała nabycie certyfikatów inwestycyjnych takiego funduszu przez osoby fizyczne została określona na poziomie równowartości w złotych 40.000 euro, jednakże dotyczyła ona tylko jednorazowego zapisu na certyfikaty inwestycyjne. Powodowało to w praktyce nabywanie przez osoby fizyczne certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji za wpłaty do funduszu w wysokości znacznie niższej oraz prowadziło do nabycia certyfikatów inwestycyjnych niepublicznych FIZ przez osoby fizyczne, których sytuacja finansowa nie pozwalała na dokonywanie inwestycji w fundusze cechujące się ryzykowną polityką inwestycyjną, wysokim ryzykiem poniesienia strat, niepłynnością aktywów, brakiem możliwości wykupienia certyfikatów inwestycyjnych lub znalezienia przez uczestnika funduszu nabywcy certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu w obrocie cywilnoprawnym. W ocenie Komisji, uzasadnia to konieczność doprecyzowania przepisów dotyczących nabywania przez osoby fizyczne certyfikatów niepublicznych FIZ. Ukształtowanie ceny certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji na poziomie równowartości w złotych 40.000 euro, oraz wymóg, aby w ramach drugiej i następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych inwestor musiał dokonać wpłat do funduszu o wartości co najmniej równowartości w złotych 40.000 euro, spowoduje, że niepubliczne FIZ bardziej skrupulatnie będą określać adresatów, do których będą kierować propozycję nabycia certyfikatów inwestycyjnych, oraz zwracać się z taką propozycją do potencjalnych nabywców będących osobami fizycznymi, którzy są rzeczywiście gotowi do ponoszenia wszelkich wskazywanych wyżej ryzyk, jakie wiążą się z uczestnictwem funduszu. Z drugiej strony, proponowane przepisy wymuszą na osobach fizycznych będących potencjalnymi nabywcami certyfikatów inwestycyjnych takich funduszy gruntowną analizę charakterystyki i cech certyfikatów inwestycyjnych oraz ich emitentów w kontekście sytuacji finansowej tych nabywców. Zmiany przepisów w efekcie przyczynią się do tworzenia niepublicznych FIZ bardziej dostosowanych do rzeczywistych potrzeb i akceptacji ryzyka inwestycyjnego przez uczestników tych funduszy.	

			Proponowane zmiany art. 36, 117, 127, 137 oraz 187 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi kompleksowo regulują zagadnienia związane z nabywaniem certyfikatów pierwszej i kolejnych emisji, wydawaniem nieopłaconych certyfikatów, podziału certyfikatów, które są niezbędne do osiągnięcia zamierzonego skutku regulacji. Jednocześnie proponuje się wprowadzenie przepisu przejściowego stanowiącego, że nowych przepisów art. 36 ust. la, art. 117 ust. 3 oraz 7-8, art. 127 oraz art. 137 ust. la ustawy nie stosuje się do niepublicznych FIZ, które zostały utworzone przed wejściem w życie proponowanych przepisów oraz do funduszy, w przypadku których przed wejściem w życie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw złożono wniosek o wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych.	
112.	Nowe przepisy (ustawa o funduszach inwestycyjnych)	KNF	**Propozycje zmiany ustawy *o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* w zakresie dotyczącym organów TFI oraz zarządzającego ASI** „1) art. 42-44 otrzymują brzmienie: „Art. 42. 1. Liczba członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa, uwzględniająca w szczególności zakres, skalę i złożoność prowadzonej działalności, powinna zapewniać skuteczne, prawidłowe i ostrożne zarządzanie towarzystwem. 2. Członkiem zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa może być osoba, która posiada pełną zdolność do czynności prawnych. 3. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, a także co najmniej połowa członków rady nadzorczej, musi posiadać wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, o którym mowa w art. 126 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. 4. W skład zarządu i rady nadzorczej towarzystwa mogą wchodzić wyłącznie osoby posiadające nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami, wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do skutecznego, prawidłowego i ostrożnego zarządzania towarzystwem, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. Towarzystwo zapewnia utrzymywanie i doskonalenie przez członków organów towarzystwa wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków. 5. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu oraz każdy członek zarządu odpowiedzialny za nadzorowanie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, musi legitymować się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na kierowniczym lub samodzielnym stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji. 6. W skład organów towarzystwa nie mogą wchodzić osoby, które zostały	**Przyjęta.**

			skazane prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przestępstwo skarbowe. Art. 43. 1. W zarządzie towarzystwa wyodrębnia się funkcje: 1) członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie; 2) członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. 2. Funkcje, o których mowa w ust. 1, nie mogą być ze sobą łączone. 3. Zarząd towarzystwa ustala, a rada nadzorcza zatwierdza wewnętrzny podział kompetencji w zarządzie towarzystwa. 3. W ramach wewnętrznego podziału kompetencji w zarządzie towarzystwa funkcja prezesa zarządu nie może być łączona z funkcją członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie. Art. 44. 1. Powołanie każdego członka zarządu towarzystwa nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo oraz każdego członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie następuje z zastrzeżeniem art. 61 ust. le, za zgodą Komisji. 2. Z wnioskiem o wyrażenie zgody, o której mowa w ust. 1 występuje rada nadzorcza towarzystwa, przekazując wraz z nim informacje i oświadczenia osób wskazanych w tym przepisie, dotyczące: 1) identyfikacji tych osób (dane osobowe); 2) wiedzy, umiejętności i doświadczenia tych osób, a w szczególności wykształcenia, przebiegu pracy zawodowej i ukończonych szkoleń zawodowych; 3) funkcji pełnionych w organach innych podmiotów; 4) karalności tych osób, prowadzonych przeciwko nim postępowań karnych i postępowań w sprawach o przestępstwa skarbowe, w tym w tym informacje z Krajowego Rejestru Karnego; 5) sankcji administracyjnych nałożonych na te osoby lub inne podmioty w związku z zakresem odpowiedzialności tych osób; 6) zagrożonych sankcją postępowań administracyjnych, lub dyscyplinarnych, w których te osoby występowały lub występują jako strona; 7) innych okoliczności mogących mieć wpływ na ocenę spełniania przez te osoby wymogów określonych w art. 42 ust. 2 - 5 . 3. Komisja odmawia wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1, jeżeli osoba, której dotyczy wniosek o wyrażenie zgody, nie spełnia wymogów określonych w art. 42	

			ust. 2 - 6 . 4. Jeżeli nie zachodzą przesłanki określone w ust. 3, przepisu ust. 1 nie stosuje się do powołania na kolejną kadencję osób wymienionych w ust. 1. 5. Decyzja, o której mowa w ust. 1, może określać termin, do którego powinno nastąpić powołanie lub powierzenie funkcji, o której mowa w ust. 1. W przypadku niedotrzymania tego terminu decyzja wygasa. Przepisu art. 162 § 3 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. - Kodeks postępowania administracyjnego nie stosuje się. 6. O powołaniu nowego członka zarządu, w przypadku którego nie jest wymagana zgoda Komisji, oraz o innych zmianach w składzie zarządu przewodniczący rady nadzorczej towarzystwa lub inna osoba wskazana w uchwale rady nadzorczej niezwłocznie powiadamia Komisję. Do powiadomienia o powołaniu nowego członka zarządu załącza się informacje i oświadczenia o których mowa w ust. 2."; 7. O powołaniu nowego członka rady nadzorczej towarzystwo niezwłocznie powiadamia Komisję, dołączając do powiadomienia dane osobowe tej osoby wraz z opisem jej kwalifikacji i doświadczeń zawodowych, informacje z Krajowego Rejestru Karnego oraz informacje w zakresie spełniania wymogów o których mowa w art. 42 ust. 4." 2) w art. 48a po pkt 12 dodaje się przecinek oraz dodaje się pkt 13-14 w brzmieniu: „13) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, o których mowa w art. 42 ust. 4, 14) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób"; 3) w art. 50a: a) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Towarzystwo, które na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. la lub lb, przekazało zarządzanie wszystkimi funduszami inwestycyjnymi i prowadzenie ich spraw i równocześnie nie zarządza funduszem zagranicznym, unijnym AFI ani zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz nie posiada zezwolenia Komisji na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenia na doradztwo inwestycyjne albo zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 44 ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b-2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 oraz art. 50.", b) po ust. 4b dodaje się ust. 4c w brzmieniu: „4c. W przypadku o którym mowa w ust. 3, jeżeli towarzystwo nie spełnia wymogów art. 44 ust. 1, niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia o którym mowa w ust. 3,	

			rada nadzorcza towarzystwa występuje do Komisji o udzielenie zgody, o której mowa w art. 44 ust. 1, w odniesieniu do odpowiednich członków zarządu. Do dnia wydania decyzji ostatecznej w sprawie złożonego wniosku, członek zarządu, którego dotyczy wniosek, może pełnić funkcję, o której mowa w art. 44 ust. 1."; 4) w art. 58 w ust. 1 pkt 4 otrzymuje brzmienie: „4) informacje i oświadczenia wymienione w art. 44 ust. 2 wraz ze wskazaniem osób, które będą sprawowały poszczególne funkcje, o których mowa w art. 44 ust. 1;"; 5) w art. 61: a) po ust. Id dodaje się ust. l e w brzmieniu: „le. Wydając zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo, Komisja zatwierdza członków zarządu, o których mowa w art. 44 ust. 1.", b) w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej, doradcy inwestycyjni, którzy są lub zostaną zatrudnieni w towarzystwie, lub osoby, o których mowa w art. 22 ust. 1 pkt 6, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu, lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają warunków, o których mowa w art. 42 ust. 2-6;"; 5) w art. 61a: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Spółka ubiegająca się o wydanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, która wraz z wnioskiem o wydanie takiego zezwolenia składa wyłącznie wniosek o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego, co do którego zawarła umowę, o której mowa w art. 4 ust. la, oraz która nie będzie zarządzać innymi funduszami inwestycyjnymi, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 44 ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b-2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 i art. 50 oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a.", b) w ust. 6 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wnioskodawca może wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 2 - 6;" 6) w art. 70d: a) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Członkiem zarządu zarządzającego ASI może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki: 1) posiada pełną zdolność do czynności prawnych; 2) nie była karana za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe;	

			3) posiada nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami." b) w ust. 3 zdanie wprowadzające do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „3. Co najmniej dwóch członków zarządu zarządzającego ASI, w tym prezes zarządu, oprócz wymogów, o których mowa w ust. 2, musi spełniać następujące warunki:"; c) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Członkiem rady nadzorczej może być osoba, która spełnia warunki określone w ust. 2. Co najmniej połowa członków rady nadzorczej musi spełniać dodatkowo warunek określony w ust. 3 pkt 1."; 7) w art. 70s w ust. 3 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego, ze wskazaniem dwóch członków zarządu, którzy spełniają warunki określone w art. 70d ust. 3;"; 8) w art. 70t w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej lub osoby, o których mowa w art. 70s ust. 3 pkt 10, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, a także gdy członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 70d ust. 2, lub nie są spełnione wymagania, o których mowa w art. 70d ust. 3 lub ust. 2 zdanie drugie;". **PRZEPISY PRZEJŚCIOWE** „Art. ... 1. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy są obowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. ..., w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 18 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy. 2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest obowiązane do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego, w terminie miesiąca od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy, informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa na dzień wejścia w życie niniejszej ustawy. Art. ... Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 48a ustawy zmienianej w art. ... zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a ustawy zmienianej w art. ..., w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy." **Uzasadnienie:** Dodatkowo proponuje się wprowadzenie zmian w zakresie zasad powoływania członków	

			zarządu, w szczególności poprzez wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie oraz członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. Wskazana zmiana ma na celu dostosowanie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych do obowiązujących obecnie rozwiązań w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późn. zm.), ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187 z późn.zm.) oraz ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2019 r. poz. 381)), ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018.1906 z późn. zm.) dotyczących obowiązku uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie członka zarządu domu maklerskiego, banku oraz zakładu ubezpieczeń oraz towarzystwa emerytalnego. Projektowane rozwiązania dostosowano do charakteru i warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, poprzez wyodrębnienie wskazanych powyżej funkcji członków zarządu nadzorujących. Jednocześnie zasadne jest aby funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem zostały oddzielone od funkcji związanych z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych dotyczących portfela inwestycyjnego funduszu lub portfela w skład, którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. Dodatkowo, analogicznie jak w przypadku określonych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi rozwiązań dotyczących domów maklerskich uzasadnione jest przyjęcie wewnętrznego podziału kompetencji, polegającego na zakazie łączenia funkcji prezesa zarządu oraz członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem. Dodatkowo wskazana zmiana zapewni, iż kluczowe stanowiska w towarzystwie funduszy inwestycyjnych obejmowane będą przez osoby posiadające nieposzlakowaną opinię, odpowiednią wiedzę, umiejętności i doświadczenie do pełnienia funkcji i obowiązków, jakie mają być im powierzone. Wprowadzone zmiany mają na celu zapewnienie, iż osoby te będą dawały rękojmię należytego wykonywania powierzonych im obowiązków i funkcji. W konsekwencji zmiany te wpłyną na bardziej ostrożne i stabilne zarządzanie towarzystwem funduszy inwestycyjnych, co przyczyni się do zwiększenia ochrony inwestorów, dokonujących inwestycji w fundusze inwestycyjne.	
113.	Art. 10 pkt 1 lit. b (art. 2 pkt 39 ustawy o	IZFiA	IZFiA wskazuje, że proponowana w art. 2 pkt 39 Ustawy o Funduszach definicja pojęcia „*publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty*” bazuje na założeniu, że niektóre fundusze tworzone w drodze oferty publicznej (w rozumieniu przyjętym w Rozporządzeniu 2017/1129)	**Odrzucona.** Zgodnie z ustaleniami z konferencji uzgodnieniowej,

	funduszach inwestycyjnych)		korzystające ze zwolnienia prospektowego (jak i zwolnienia z obowiązku sporządzenia memorandum informacyjnego) będą podlegać tej definicji i w efekcie reżimowi „*funduszu publicznego*", a co za tym idzie przede wszystkim na ich utworzenie niezbędne będzie uzyskanie zezwolenia KNF. Powyższe, w opinii IZFiA, nie wydaje się być podejściem uzasadnionym z punktu widzenia tak konieczności ochrony rynku, jak i konieczności zapewnienia równości podmiotów (podejście takie prowadzi do różnicowania sytuacji prawnej emitentów będących funduszami inwestycyjnymi oraz pozostałymi podmiotami). W związku z powyższym, IZFiA postuluje przyjęcie rozwiązania, w którym przez publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty uznawane są wyłącznie fundusze, których certyfikaty inwestycyjne zostały objęte w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego. W efekcie powyższej zmiany stosownej modyfikacji powinny ulec pozostałe propozycje zmian Ustawy o Funduszach.	przyjęta w projekcie definicja publicznego funduszu inwestycyjnego zachowuje *status quo* w tym zakresie.
114.	art. 10 pkt 1 lit. b (art. 2 pkt 39 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KDPW	proponujemy następującą zmianę redakcyjną definicji zawartej w tym przepisie: 39) publicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, którego certyfikaty inwestycyjne zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub zostały objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129;"; ;	**Przyjęta.**
115.	Art. 10 pkt 4 (art. 15 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	W zakresie proponowanego art. 10 pkt 4 Projektu, IZFiA chciałaby przedstawić propozycję rezygnacji z licencjonowania przez KNF publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Dopiero w przypadku zamiaru przeprowadzenia oferty publicznej wymagającej zatwierdzenia prospektu lub memorandum informacyjnego lub podjęcia decyzji o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzeniu ich do alternatywnego systemu obrotu, fundusz byłby zobowiązany do uzyskania zatwierdzenia tego dokumentu przez KNF. Takie rozwiązanie pozwoliłoby na ujednolicenie wymogów w zakresie funkcjonowania wszystkich emitentów (spółki kapitałowe nie są tworzone w oparciu o zezwolenie wydane przez KNF – zatwierdzenia wymaga dopiero prospekt związany z ofertą publiczną papierów wartościowych emitowanych przez te spółki). Wdrożenie wskazanego rozwiązania usprawniłoby pracę KNF w zakresie licencjonowania i nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi, co istotne, ze względu na ostatnie zmiany legislacyjne (centralna rejestracja certyfikatów inwestycyjnych) – nie wprowadzając ryzyka braku nadzoru na tym segmentem rynku. IZFiA pragnie przy tym ponownie zauważyć, iż wprowadzenie takiego rozwiązania pozostawałoby w zgodzie z opublikowanym projektem Strategii rozwoju rynku kapitałowego, który zakłada podejmowanie działań nakierowanych na	**Odrzucona.** Zmiana w istotny sposób zmienia podejście do zasad licencjonowania zamkniętych funduszy inwestycyjnych oraz wykracza poza zakres projektowanej ustawy.

			usuwanie barier dla rozwoju rynku kapitałowego. IZFiA wskazuje, że przyjęcie powyższego rozwiązania, będzie wymagało zmiany treści proponowanego art. 120 ust. 1 Ustawy o Funduszach (art. 10 pkt 16 Projektu) poprzez usunięcie obowiązku złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.	
116.	Art. 10 pkt 12 (art. 117a ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	Odnośnie art. 10 pkt 12 Projektu, IZFiA wyraża zdecydowany sprzeciw w zakresie wyłączenia stosowania przepisów dotyczących terminów z Rozporządzenia 2017/1129 w odniesieniu do zatwierdzenia prospektu lub memorandum informacyjnego funduszu inwestycyjnego. IZFiA wskazuje, że celem Rozporządzenia 2017/1129 jest ustanowienie zharmonizowanych zasad i przepisów dotyczących ofert publicznych przeprowadzanych przez emitentów państw członkowskich UE. IZFiA wskazuje, że w przepisach Rozporządzenia 2017/1129 – m.in. w zakresie art. 20 regulującego termin, w jakim prospekt powinien zostać zatwierdzony, nie przewidziano opcji krajowych pozwalających na wyłącznie spod stosowania tych regulacji niektórych emitentów. Ponadto, w opinii IZFiA, abstrahując od argumentów natury formalnej (prawna skuteczność wyłączenia przepisem prawa krajowego normy prawa wspólnotowego obowiązującego wprost w porządku krajowym) proponowane zapisy stoją w sprzeczności z postulatami podnoszonymi w opublikowanym projekcie Strategii rozwoju rynku kapitałowego, w których wyraźnie wskazano, że należy podjąć działania mające na celu przeciwdziałanie zjawisku *gold-plating* – tj. wdrażanie przepisów europejskich w sposób bardziej restrykcyjny niż wynika to literalnie z danego unijnego aktu prawnego. IZFiA wskazuje, że wśród przykładów *gold-platingu* wskazano m.in. brak reguł dotyczących gwarantowanego poziomu usług w zakresie okresów zatwierdzania prospektów emisyjnych. W związku z powyższym, IZFiA uważa za nieuzasadnione wyłącznie spod stosowania przepisów Rozporządzenia 2017/1129 dotyczących terminów w odniesieniu do emitentów – funduszy inwestycyjnych.	**Odrzucona.** Uzasadnienie jak w uwadze RCL, Lp. 126.
117.	Art. 10 pkt 15 lit. b (art. 119 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	IZFiA wyraża swój sprzeciw wobec wyłączenia stosowania przepisów Rozporządzenia 2017/1129 w zakresie terminów w odniesieniu do zatwierdzenia prospektu lub memorandum informacyjnego w przypadku pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych (art. 10 pkt 15 lit. b Projektu). IZFiA ponownie wskazuje, że celem Rozporządzenia 2017/1129, mającego bezpośrednie zastosowanie na terytorium Unii Europejskiej, jest stworzenie harmonijnych, jednolitych zasad w odniesieniu do ofert publicznych. IZFiA nie widzi uzasadnienia dla wyłączenia emitentów będących funduszami inwestycyjnymi spod przepisów Rozporządzenia 2017/1129 w zakresie terminów – przede wszystkim art. 20 regulującego termin zatwierdzenia prospektu.	**Odrzucona.** Uzasadnienie jak w uwadze RCL, Lp. 126.
118.	Art. 10 pkt 16 lit. b (art. 120 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	IZFiA sugeruje doprecyzowanie treści wyłączenia proponowanego w art. 10 pkt 16 lit. b Projektu. Należy wskazać, że w proponowanym art. 5a Ustawy o Ofercie, tylko ust. 1 ma szeroki zakres, tj. odnosi się do różnego rodzaju papierów wartościowych. Kolejne ustępy – tj. 2 –5, odnoszą się wprost wyłącznie do akcji. Czy wobec powyższego, do funduszu, o którym mowa w art. 10 pkt 16 lit. a Projektu (proponowany art. 120 ust. 1 Ustawy o Funduszach) należy odpowiednio stosować również art. 5a ust. 2, 4 i 5 Ustawy o Ofercie, pomimo tego, że	**Przyjęta kierunkowo.** Zrezygnowano z dodawanego przepisu.

			wspomniane przepisy odnoszą się wyłącznie do akcji?	
119.	art. 10 pkt 16 lit. b (art. 120 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KDPW	błędnie odesłano tu do art. 5a ust. 3 ustawy o ofercie, który odnosi się do akcji, a więc nie może znaleźć zastosowania do funduszu inwestycyjnego;	**Przyjęta kierunkowo.** Zrezygnowano z dodawanego przepisu.
120.	art. 10 pkt 17 (art. 122 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KDPW	należy zauważyć, że na mocy ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, z dniem 1 lipca br. art. 122 ustawy o funduszach inwestycyjnych nie będzie już podzielony na ustępy i otrzyma brzmienie: „Certyfikaty inwestycyjne nie mogą mieć formy dokumentu.”. Dlatego też jego brzmienie określone ww. ustawą powinno otrzymać oznaczenie jako ust.1 i nie ma potrzeby uchylania w nim ust.2, zaś dodawany do niego nowy przepis zaproponowany w projekcie może zachować proponowane oznaczenie jako ust.2a;	**Bezprzedmiotowa** w związku z przyjęciem uwagi KNF poniżej.
121.	art. 10 pkt 17 (art. 122 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KNF	W art. 10 pkt 17 projektowanej ustawy usunięta powinna zostać propozycja art. 122 ust. 2a ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Przepis ten ma identyczne brzmienie, jak art. 123 ustawy o funduszach inwestycyjnych, który został dodany ustawą z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243), który wejdzie w życie w dniu 1 lipca 2019 r.	**Przyjęta.**
122.	art. 10 pkt 22 (art. 152 ust.4 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KDPW	w naszym przekonaniu przepis stanowiący, że emisja obligacji przez publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w rozporządzeniu 2017/1129 lub w ustawie o ofercie publicznej, nie wyjaśnia w istocie, jakie mają wynikać z niego ograniczenia dla funduszu w tym zakresie. Takie brzmienie wskazuje jedynie, że publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty nie może emitować obligacji w taki sposób, który prowadziłby do braku zastosowania ww. regulacji do tej emisji (art. 1 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129 oraz art. 2 ustawy o ofercie publicznej).	**Odrzucona.** Brak wskazania celu zgłoszonej uwagi, który uniemożliwia jej wdrożenie w projekcie.
123.	Art. 10 pkt 26 (dział VIIIA ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	W opinii IZFiA, proponowany w art. 10 pkt 26 Projektu Dział VIIIA – Łączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych, powinien odnosić się do wszystkich funduszy tego rodzaju – nie tylko funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. IZFiA nie widzi uzasadnienia, dla którego publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte nie mogłyby podlegać łączeniu na gruncie proponowanych przepisów. Na rynku występuje wiele funduszy inwestycyjnych zamkniętych (nie będących FIZ aktywów niepublicznych) o aktywach rzędu kilku lub kilkunastu milionów. W przypadku możliwości połączenia kilku takich funduszy w jeden FIZ, zarządzanie funduszem o większych aktywach powodowałoby rozłożenie kosztów stałych FIZ na wyższą liczbę aktywów, ergo powodowałoby większą efektywność funduszu	**Odrzucona.** Proponowane rozwiązanie w pierwszej kolejności kierowane jest do funduszy inwestycyjnych, które kierowane są do mniejszego grona inwestorów, co sprawia, że sam proces łączenia funduszy będzie mniej skomplikowany. Ponadto uczestnicy takich funduszy, co do zasady, są inwestorami profesjonalnymi,

				a co za tym idzie potrafią we właściwy sposób ocenić skutki połączenia.
124.	Art. 10 pkt 26 (art. 208zzi ust. 6 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	IZFiA	W odniesieniu do proponowanego w art. 10 pkt 26 Projektu nowego zapisu art. 208zzi ust. 6 pkt 2 Ustawy o Funduszach, IZFiA wyraża wątpliwość, jak należy postąpić w przypadku, gdy w danym funduszu nie zostało powołane zgromadzenie inwestorów. IZFiA wskazuje, że w niektórych przypadkach statut funduszu może przewidywać wyłącznie radę inwestorów. Czy w takiej sytuacji należy najpierw powołać zgromadzenie inwestorów, celem podjęcia przez to zgromadzenie uchwały o zgodzie na połączenie funduszy?	**Wyjaśnienie.** Kwestia ta została uregulowane w projektowanym art. 208zzk ust. 5. W takim przypadku wymagane jest powołanie zgromadzenia inwestorów.
125.	art. 10 pkt 29 (art. 228 ust. 1c ustawy o funduszach inwestycyjnych)	KNF	W art. 10 pkt 29 ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw lit. a otrzymuje brzmienie: „ a) w ust. lc wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W przypadku gdy towarzystwo **narusza przepisy prawa regulujące działalność towarzystwa w związku z zarządzaniem alternatywnym funduszem inwestycyjnym,** nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub zgodzie udzielonej przez Komisję, przekracza zakres tego zezwolenia lub narusza interes uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub inwestorów unijnego AFI, Komisja może, w drodze decyzji:" **Uzasadnienie:** Niezależnie od wyżej wskazanych propozycji zmian do ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi proponuje się dokonanie modyfikacji przepisu art. 10 pkt 29 lit. a ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw w zakresie dotyczącym art. 228 ust. lc ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Art. 228 ust. lc wskazanej wyżej ustawy jest przepisem niejasnym i budzi wątpliwości mając na uwadze systematykę przyjętą w ustawie o funduszach inwestycyjnych. Ustawodawca implementując dyrektywę ZAFI nie rozdzielił obowiązków przewidzianych w ZAFI od obowiązków nałożonych na FIO przewidzianych w dyrektywie UCITS. Dlatego też w ustawie istnieją przepisy, które nakładają na towarzystwa funduszy inwestycyjnych określone obowiązki związane z zarządzaniem funduszami a dotyczą zarówno FIO jak i AFI (np. art. 48 ustawy). Przepisy te nie dotyczą zatem wyłącznie AFI chociaż obowiązki w nich przewidziane zostały implementowane również w związku z dyrektywą ZAFI. Powoduje to duże trudności ze stosowaniem przepisu w przypadku naruszeń przepisów. Sankcja określona w art. 228 ust. 1 c	**Przyjęta.**

			ustawy może mieć zastosowane tylko w przypadku naruszeń tej grupy przepisów ustawy o funduszach, które dotyczą obowiązków towarzystwa w zakresie zarządzania zarówno FIO jak i FIZ i są sformułowane w sposób ogólny. Zaproponowana zmiana powinna usunąć wszelkie wątpliwości, ponieważ jasne będzie, że jeżeli towarzystwo naruszy jakikolwiek przepis ustawy i naruszenie to ma związek z zarządzaniem FIZ zastosowanie będzie miała sankcja z art. 228 ust. lc ustawy.	
126.	Art. 12 pkt 7 (art. 25 ust. 1 pkt 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym)	KNF	**<u>Dodatkowa zmiana w ustawie o nadzorze nad rynkiem kapitałowym</u>** - przywrócenie poprzedniego brzmienia art. 25 ust. 1 pkt 1 tej ustawy, poprze nadanie mu brzmienia: „1) przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o giełdach towarowych, przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie tych ustaw oraz przepisów rozporządzenia 1031/2010 i rozporządzenia 596/2014,” Proponowana zmiana ma na celu odwrócenie niezamierzonej zmiany tego przepisu, do jakiej doszło w związku z wejściem w życie w dniu 6 maja 2017 r. ustawy z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2017r., poz. 724). Przepis ten, w wyniku wcześniejszej zmiany, wprowadzonej ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie 4 czerwca 2016 r. pozwalał KNF na pojęcie uchwały o przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o podjętych przez organ nadzoru działaniach nadzorczych mających na celu przeciwdziałanie naruszeniu także aktów wykonawczych, wydanych na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o giełdach towarowych. Wskazana chronologia zdarzeń spowodowała, że wcześniej projektowane brzmienie art. 25 ust. 1 pkt 1 ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, nieuwzględniające aktów wykonawczych do wymienionych w tym przepisie ustaw zostało przyjęte w ustawie, której data wejścia w życie była późniejsza, niż ustawy, której projekt powstał później i zawierał dalej idące zmiany tego przepisu. Możliwość przekazywania do wiadomości publicznej informacji o podjętych przez KNF działaniach, mających na celu przeciwdziałanie naruszeniom przepisów aktów prawnych wymienionych w art. 25 ust. 1 pkt 1 ustawy, a także aktów wykonawczych, wydanych na ich podstawie jest ważnym elementem kształtowania polityki nadzorczej oraz precyzyjnego informowania uczestników rynku o działaniach podejmowanych przez organ nadzoru. W praktyce zdarzają się sytuacje, w których dopiero informacja o działaniach podjętych w celu przeciwdziałania naruszeniu przepisów rozporządzeń wydanych na podstawie wymienionych w tym przepisie ustaw pozwala na kompleksowe przedstawienie istoty działań podejmowanych przez KNF. Często bowiem przepisy zostały tak skonstruowane, że na poziomie ustawy obowiązek jest określony w sposób ogólny, natomiast sposób jego realizacji doprecyzowany	**Przyjęta.**

			jest w aktach wykonawczych.	
127.	Nowe przepisy (ustawa o obrocie instrumentami finansowymi)	KDPW	Zwracamy się ponadto z uprzejmą prośbą o uwzględnienie w projektowanej ustawie zmian zgłoszonych przez KDPW_CCP S.A. pismem z dnia 14 stycznia 2019 r. (sygn. CCP/ZW/46/2019), które uważamy za istotne dla zapewnienia prawidłowego funkcjonowania rynku kapitałowego w Polsce. Zmiany te mają na celu: **1)** zapewnienie funkcjonowania funduszy na wypadek niewykonania zobowiązania przez uczestnika rozliczającego, organizowanych przez kontrahenta centralnego („CCP"), na warunkach analogicznych, jak w przypadku takich funduszy tworzonych przez CCP działające w innych państwach UE. KDPW_CCP S.A. organizuje obecnie następujące fundusze: - fundusz rozliczeniowy, który zgodnie z art. 65 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapewnia rozliczanie transakcji zawieranych na rynku regulowanym, w zakresie określonym w regulaminie funduszu rozliczeniowego, - fundusz zabezpieczający prawidłowe rozliczanie transakcji zawieranych w obrocie ASO, stosownie do art. 68 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, - fundusz zabezpieczający prawidłowe rozliczanie pożyczek negocjowanych, stosownie do art. 68 ust. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, - fundusz zabezpieczający prawidłowe rozliczanie transakcji OTC, stosownie do art. 68 ust. 7 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W/w fundusze są utworzone wedle zasad określonych w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, które nakazują ich odrębne ustanowienie w podziale na dany rynek zamiast w zależności od różnych klas instrumentów finansowych, które rozlicza KDPW_CCP S.A. Taki stan nie jest spójny z art. 42 ust. 4 EMIR i generuje dodatkowe koszty i ryzyko po stronie CCP działającego w Polsce. **2)** zapewnienie skuteczności niektórych uprawnień CCP zastrzeżonych na wypadek ogłoszenia jego upadłości lub upadłości jego uczestnika, tj.: - zapewnienie skuteczności pełnomocnictw złożonych w ramach systemów rozliczeń i rozrachunku w przypadku ogłoszenia upadłości uczestnika. Identyfikujemy tu ryzyko, że w przypadku, jeżeli zostanie ogłoszona upadłość uczestnika (w tym CCP) przepisy ustawy - Prawo upadłościowe i naprawcze („puin") mogą nie zapewniać pełnej skuteczności wszystkich czynności realizowanych zgodnie z rozporządzeniem EMIR, w ramach systemu rozliczeń, w celu wykonania zobowiązań wynikających z uczestnictwa w tym systemie, jak również mogą nie zapewniać w sposób dostatecznie pewny zasad nieodwoływalności zleceń transferu oraz ostateczności kompensowania wynikających z art. 3 ust. 1 akapit drugi oraz art. 5 dyrektywy 98/26/WE PE i Rady w sprawie zamknięcia rozliczeń w systemach płatności i rozrachunku papierów wartościowych. - wprowadzenie klauzuli kompensacyjnej wyłącznie na potrzeby CCP w przypadku ogłoszenia upadłości uczestnika bądź CCP. CCP powinno mieć zapewnioną skuteczność rozwiązania umowy o uczestnictwo i rozwiązania	**Odrzucona.** Zaproponowane zmiany wykraczają poza zakres przedmiotowy projektowanej regulacji. Propozycja ta wymaga pogłębionej analizy i konsultacji, na które na obecnym etapie prac nad projektem jest już za późno, gdyż mogłoby to negatywnie wpłynąć na datę wejścia w życie projektowanych przepisów, dostosowujących stan prawny do wymagań rozporządzenia 2017/1129.

			rozliczanych transakcji, powstrzymania się z wykonywaniem umowy o uczestnictwo (przyjmowania transakcji do rozliczenia), a także kompensacji dokonanej przed ogłoszeniem upadłości oraz w ramach klauzuli kompensacyjnej po ogłoszeniu upadłości. Brak przepisów zapewniających skuteczność tej klauzuli generuje zatem, m.in., ryzyko wystąpienia konwersji zobowiązań majątkowych niepieniężnych na zobowiązania pieniężne (zob. art. 91 ust. 2 puin), oraz nie zapewnia możliwości skutecznego ustalenia w tej klauzuli terminu płatności świadczeń wynikających z rozliczanych transakcji (zob. art. 91 ust. 1 puin). W ramach tej klauzuli jest dokonywany transfer pozycji i zabezpieczenia zgodnie z rozporządzeniem EMIR, wobec czego wypada też zwrócić uwagę na art. 89 ust. 1 pkt 2, art. 94 ust. 1 i art. 95 puin. Ponadto, nieskuteczne może być powstrzymanie się przez CCP od wykonania umowy o uczestnictwo i stosunków prawnych, których CCP stał się stroną w wyniku rozliczenia transakcji), oraz istnieje ryzyko co do odstąpienia od umowy o uczestnictwo (zob. art. 98 ust. 1 puin); - zapewnienie skuteczności portingu w ramach systemów rozliczeń i rozrachunku w przypadku ogłoszenia upadłości uczestnika. W ramach systemu gwarantowania jest przeprowadzany „porting", który obejmuje zobowiązania wynikające z transakcji oraz zabezpieczenia ustanowione w ramach tego systemu i jest realizowany również w razie wystąpienia przypadku naruszenia po stronie uczestnika rozliczającego. Należy zapewnić niepodważalność transferów pozycji klientów oraz przypisanych im zabezpieczeń, na żądanie tych klientów, w razie powstania przypadku naruszenia (defaultu) po stronie uczestnika rozliczającego zgodnie z art.48 ust.5 EMIR; - zapewnienie skuteczności działań w systemie rozliczeń także w przypadku ogłoszenia upadłości uczestnika zagranicznego. W rachubę nie powinno wchodzić wyłącznie ryzyko upadłości podmiotu krajowego, ale również przypadek upadłości uczestnika mającego siedzibę poza granicami RP. Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami, skutki prawne wynikające z ogłoszenia upadłości lub podjęcia zagranicznego postępowania upadłościowego wobec podmiotu mającego siedzibę na terytorium RP, będącego uczestnikiem systemu rozrachunku papierów wartościowych podlegających prawu innego państwa członkowskiego, odnoszące się do praw i obowiązków tego podmiotu pozostających w związku z uczestnictwem w takim systemie, są określone przez prawo właściwe dla tego systemu. Natomiast powstaje wątpliwość w zakresie skutków prawnych wynikających z ogłoszenia upadłości wobec podmiotu mającego siedzibę poza terytorium RP (nie zapewnia tego do końca art. 11 ww. ustawy, ponieważ nie odnosi się wprost do skutków prawnych wynikających z ogłoszenia upadłości lub podjęcia zagranicznego postępowania upadłościowego). Przepisy prawa powinny zapewniać poza tym ochronę środków w ramach systemu gwarantowania oraz skuteczność kompensacji w przypadku innych postępowań (postępowanie egzekucyjne), np. ze względu na treść art. 504 kc; **3)** Poza kwestiami dotyczącymi skuteczności działań w przypadku ogłoszenia upadłości należy	

			zauważyć, że Rozporządzenie EMIR nakłada obowiązek kierowania transakcji do rozliczenia przez centralnego kontrpartnera, także na tzw. kontrahentów niefinansowych w przypadkach określonych w art. 4 ust.1 tego rozporządzenia. W związku z tym wypada ułatwić kontrahentom niefinansowym wykonywanie tego obowiązku przyznając im zdolność do bezpośredniego uczestnictwa w rozliczeniach transakcji prowadzonych przez CCP. Dotychczasowe przepisy art. 51 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wyposażają w taką zdolność jedynie ograniczone grono podmiotów będących kontrahentami niefinansowymi w rozumieniu Rozporządzenia EMIR. Należy przy tym podkreślić, że ustawa w żaden sposób nie ogranicza możliwości uczestnictwa takich podmiotów w izbie rozliczeniowej prowadzonej zgodnie z przepisami art. 68a-68d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. **<u>Proponowane zmiany w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi</u>** <u>Ad. 1)</u> - proponujemy, aby art. 65 otrzymał brzmienie: „1. W przypadku rozliczania przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym, uczestnicy są zobowiązani do wnoszenia do tej spółki wpłat, z których tworzy się fundusz zabezpieczający prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z tych transakcji, zwany dalej "funduszem rozliczeniowym". 2. Fundusz rozliczeniowy zapewnia rozliczanie transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym, w zakresie określonym w regulaminie funduszu rozliczeniowego. 3. Spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, może zarządzać środkami funduszu rozliczeniowego”; - w art. 67 ust. 2 proponujemy zmianę w brzmieniu: „2. Spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, może ustanowić więcej niż jeden odrębny fundusz rozliczeniowy na zabezpieczenie rozliczenia transakcji zawieranych na poszczególnych rynkach lub transakcji dla określonych klas instrumentów finansowych.”; - proponujemy nadanie art. 68 brzmienia: „1. Spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, może również prowadzić fundusz lub fundusze zabezpieczające prawidłowe rozliczanie transakcji zawieranych poza obrotem zorganizowanym dla różnych klas instrumentów finansowych. Do środków takich funduszy stosuje się art. 45e. 2. Fundusze, o których mowa w ust. 1, tworzone są z wpłat uczestników. Wysokość wpłat do danego funduszu określa spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, w zależności od poziomu zobowiązań, które mogą powstać w wyniku rozliczania przez niego transakcji. 3. Masa majątkowa każdego z funduszy, o których mowa w ust. 1, stanowi współwłasność łączną uczestników. Nie wyłącza to możliwości indywidualnego określenia obowiązków	

			uczestnika w związku z wykorzystaniem środków funduszu rozliczeniowego spowodowanym przez działania tego uczestnika. 4. Spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, może zarządzać środkami każdego z funduszy, o których mowa w ust. 1. 5. Regulamin, o którym mowa w art. 48 ust. 15 określa zasady tworzenia i wykorzystywania środków każdego z funduszy, o których mowa w ust. 1, oraz związane z jego funkcjonowaniem prawa i obowiązki uczestników; - proponujemy, aby 68d otrzymał następujące brzmienie dostosowane do propozycji, jak wyżej: „1. Uczestnicy izby rozliczeniowej rozliczającej transakcje zawierane w obrocie zorganizowanym są zobowiązani do wnoszenia do izby rozliczeniowej wpłat, z których tworzy się fundusz zabezpieczający prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z tych transakcji. 2. Fundusz, o którym mowa w ust. 1, zapewnia rozliczenie transakcji zawieranych w obrocie zorganizowanym w zakresie określonym w regulaminie funduszu, o którym mowa w ust. 1. Izba rozliczeniowa może zarządzać środkami funduszu, o którym mowa w ust. 1. 3. Regulamin funduszu, o którym mowa w ust. 1, i jego zmiany podlegają zatwierdzeniu przez Komisję po zasięgnięciu opinii Prezesa Narodowego Banku Polskiego. 4. Do sposobu tworzenia funduszu, o którym mowa w ust. 1, oraz do obowiązków uczestników izby rozliczeniowej stosuje się odpowiednio art. 66 i art. 67. Do środków funduszu, o którym mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio art. 45e. 5. Izba rozliczeniowa może również prowadzić fundusz lub fundusze zabezpieczające prawidłowe rozliczanie transakcji zawieranych poza obrotem zorganizowanym dla różnych klas instrumentów finansowych. Do sposobu tworzenia tych funduszy oraz do obowiązków uczestników izby rozliczeniowej stosuje się odpowiednio art.68. Do środków tych funduszy stosuje się odpowiednio art. 45e.”; - w związku ze zmianami w art. 65, 67 ust. 2, art. 68 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi proponujemy wprowadzenie przepisu przejściowego w brzmieniu: „Spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2, może prowadzić fundusz zabezpieczający prawidłowe rozliczanie transakcji zawieranych w ASO na zasadach określonych przed dniem wejścia w życie ustawy, nie dłużej jednak niż 12 miesięcy od dnia jej wejścia w życie i jest obowiązana w tym terminie do dostosowania prowadzonej działalności do warunków wymaganych przepisami ustawy.”; <u>Ad. 2)</u> - proponujemy dodanie art. 45j w brzmieniu: „Art. 45j. Podjęcie względem uczestnika środków prawnych, o których mowa w art.45e ust.1, nie stanowi przeszkody dla wykonania, ani nie wpływa na skuteczność wykonanych przez CCP czynności zmierzających do przeniesienia praw i obowiązków tego uczestnika powstałych w	

			związku z rozliczeniem transakcji w sposób, o którym mowa w art. 45h, lub w związku z ustanowieniem przez tego uczestnika na rzecz CCP zabezpieczeń, na innego uczestnika, w przypadku i w zakresie określonych w art.48 ust.5 zd. pierwsze rozporządzenia 648/2012. Przeniesienie tych praw i obowiązków przez CCP na innego uczestnika nie wymaga zgody uczestnika, względem którego zostały podjęte środki prawne, o których mowa w art.45e ust.1, ani też zgody osoby lub organu, który zdecydował o podjęciu tych środków lub który w jakimkolwiek zakresie przejął zarząd lub kontrolę nad majątkiem tego uczestnika."; - proponujemy dodanie art. 45k w brzmieniu: „5. Przepisy art. 45e, art. 45j oraz przepisy art. 66, art. 67, art. 80 i art. 135-137 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze, dotyczące skutków ogłoszenia upadłości podmiotu mającego siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będącego uczestnikiem systemu płatności lub systemu rozrachunku papierów wartościowych, stosuje się odpowiednio w razie podjęcia wobec tego podmiotu zagranicznego postępowania upadłościowego."; - proponujemy w art. 45e po ust. 4 dodanie ust. 5 - 8 w brzmieniu: 5. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność, ani nie powodują wygaśnięcia pełnomocnictw udzielonych podmiotowi prowadzącemu system rozrachunku, albo uczestnikowi tego podmiotu, jak również nie powodują wygaśnięcia pełnomocnictw udzielonych przez uczestnika, wobec którego zostały one zastosowane, upoważniających do składania w jego imieniu zleceń rozrachunku, w zakresie, w jakim pełnomocnictwa te umożliwiają realizację uprawnień, o których mowa w ust. 1 – 3. 6. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku do: 1) wypowiedzenia umowy o uczestnictwo w tym systemie wraz z umowami, których podmiot ten stał się stroną w wyniku nowacji rozliczeniowej transakcji przyjętych do rozliczenia na podstawie umowy o uczestnictwo w tym systemie; 2) powstrzymania się od wykonania umowy o uczestnictwo w tym systemie. 7. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku, do potrącenia lub kompensacji wierzytelności wynikających: 1) z rozliczenia transakcji; 2) z tytułu zabezpieczeń ustanowionych na rzecz tego podmiotu; 3) z tytułu uczestnictwa w systemie gwarantującym prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji, - na zasadach określonych w regulaminie tego podmiotu. 8. Środki prawne, o których mowa w ust. 1, nie wpływają na skuteczność uprawnień: 1) podmiotu rozliczającego prowadzącego system rozrachunku oraz 2) uczestnika, - wynikających z zamieszczonej w umowie o uczestnictwo w tym systemie klauzuli określającej zasady rozliczenia stron z tytułu rozwiązania umowy o uczestnictwo wraz z umowami, których	

			podmiot ten stał się stroną w wyniku nowacji rozliczeniowej transakcji przyjętych do rozliczenia na podstawie umowy o uczestnictwo w tym systemie, w związku z zastosowaniem środków, o których mowa w ust. 1, wobec podmiotu rozliczającego lub uczestnika tego podmiotu."; Ad. 3) - proponujemy w art. 51 po ust. 4 dodanie ust. 5 w brzmieniu „5. Uczestnikami mogą być także osoby prawne, będące kontrahentami niefinansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 9 rozporządzenia 648/2012, o ile są stronami transakcji, jeżeli ich uczestnictwo ma na celu współdziałanie z CCP, w zakresie wykonywania zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 lub 3, niepolegające na wykonywaniu obowiązków, o których mowa w art. 45b ust. 1 pkt 3 lit. a.".	
128.	art. 13 pkt 3 (art. 5 ustawy o obrocie)	KDPW	w zakresie dotyczącym tego przepisu mamy kilka uwag o charakterze zasadniczym: a/ po pierwsze naszym zdaniem art. 5 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi powinien zostać rozszerzony o papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na OTF. Zgodnie z art. 2 ust. 1 pkt 42 rozporządzenia 909/2014 tzw. CSDR, „system obrotu" oznacza system obrotu zdefiniowany w art. 4 ust. 1 pkt 24 dyrektywy 2014/65/UE. Zgodnie z art. 4 ust. 1 pkt 24 tej dyrektywy system obrotu oznacza każdy rynek regulowany, MTF **lub OTF**. Z kolei stosownie do art. 3 rozporządzenia CSDR: „1. Bez uszczerbku dla ust. 2 każdy emitent z siedzibą w Unii, który emituje lub wyemitował zbywalne papiery wartościowe, które są dopuszczone do obrotu lub są przedmiotem obrotu w systemach obrotu, zapewnia rejestrację tych papierów wartościowych w formie zapisu księgowego poprzez immobilizację lub poprzez emisję papierów wartościowych bezpośrednio w formie zdematerializowanej. 2**. W przypadku gdy transakcja na zbywalnych papierach wartościowych odbywa się w systemie obrotu, stosowne papiery rejestruje się w CDPW w formie zapisu księgowego w dniu będącym zamierzoną datą rozrachunku lub przed nią, chyba że papiery te zostały zarejestrowane w tej formie już wcześniej.** 3. W przypadku gdy zbywalne papiery wartościowe są przenoszone w związku z uzgodnieniem dotyczącym zabezpieczeń finansowych w rozumieniu definicji w art. 2 ust. 1 lit. a) dyrektywy 2002/47/WE, papiery takie rejestruje się w CDPW w formie zapisu księgowego w zamierzonej dacie rozrachunku lub przed nią, chyba że zostały zarejestrowane w tej formie już wcześniej."; Ponadto zgodnie z art. 49 ust. 1 rozporządzenia CSDR: „1. Emitent ma prawo poczynić kroki w celu zarejestrowania swoich papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych lub wielostronnej platformie obrotu **lub będących przedmiotem obrotu w systemach obrotu w dowolnym CDPW** z siedzibą w dowolnym państwie członkowskim, z zastrzeżeniem spełnienia przez dany CDPW warunków, o których mowa w art. 23. (…)". Z powyższych przepisów jednoznacznie wynika, że możliwość dokonywania obrotu papierami wartościowymi na OTF powinna zostać uznana za jedną z przesłanek umożliwiających ich	**Odrzucona.** Skoro jak zauważa KDPW obowiązek dematerializacji papierów wartościowych obracanych na OTF będzie miał miejsce dopiero od dnia 1 stycznia 2023 r. to Ministerstwo Finansów w chwili obecnej nie dostrzega potrzeby przyśpieszania tego procesu.

			dematerializację. Przepis art. 3 ust.1 rozporządzenia CSDR zacznie stosować się od dnia 1 stycznia 2023 r. do papierów wartościowych wyemitowanych po tym terminie, zaś od dnia 1 stycznia 2025 r. do wszystkich papierów wartościowych, jednakże naszym zdaniem zasadne byłoby wcześniejsze uzgodnienie z nim przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Dlatego też proponujemy dodanie w art. 5 ust.1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nowego pkt 3a w brzmieniu: „3a) będące przedmiotem obrotu na OTF, lub”; b/ w odniesieniu do propozycji uchylenia art. 5 ust.3 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi musimy podkreślić, że nie rozumiemy intencji, która przyświecała tej zmianie. W uzasadnieniu wskazuje się słusznie, że zmiana ta zniesie wyjątek niepodlegania dematerializacji dla papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym. Motywuje się to wprowadzeniem nowej definicji spółki publicznej, co jest już trudniej zrozumieć. Wszak pojęcie spółki publicznej ma zostać powiązane z dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym lub z wprowadzeniem akcji do alternatywnego systemu obrotu, a nie z dokonywaniem publicznej oferty akcji. Należy podkreślić, że uchylenie art. 5 ust.3 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi skutkować będzie koniecznością dematerializacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt, praktycznie wszystkich przyszłych emisji papierów wartościowych, bez względu na ich rodzaj, ponieważ wraz z wprowadzeniem na mocy rozporządzenia 2017/1129 nowej definicji oferty publicznej należy liczyć się z tym, że niemal każda emisja papierów wartościowych będzie przeprowadza w drodze oferty publicznej. Wydaje się nam, ze nie było intencją projektodawców wprowadzenie przymusu rejestrowania w depozycie papierów wartościowych wszystkich papierów wartościowych emitowanych na terytorium RP, dlatego też postulujemy odstąpienie od uchylenia art. 5 ust.3 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z uwagi na przytoczone wyżej przepisy art. 3 ust. 1 i 2 rozporządzenia CSDR postulujemy zaś uchylenie art. 5 ust. 3 pkt 2 ustawy o obrocie. Przepis ten umożliwia pozostawanie papierów wartościowych wprowadzonych wyłącznie do ASO poza systemem depozytowym prowadzonym przez centralny depozyt papierów wartościowych, a nawet emitowanie ich w formie dokumentu (chyba że przepisy prawa dotyczące ich emitowania tego zabraniają, tak jak to będzie miało miejsce z początkiem lipca br. w przypadku obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych). Z art. 3 ust. 1 i 2 rozporządzenia CSDR jednoznacznie wynika konieczność rejestracji papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu w systemach obrotu (a więc także w ASO lub OTF), w centralnym depozycie papierów wartościowych. Tym samym postulujemy uchylenie art. 5 ust. 3 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. c/ zaproponowany nowy art. 5 ust.4a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest	**Przyjęta.** **Przyjęta.**

			niepotrzebny, a nawet niezgodny z rozporządzeniem CSDR, w związku z czym należałoby usunąć tę propozycję z projektowanej ustawy. Przepis ten zakłada konieczność zawarcia przez podmiot ubiegający się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzenie do ASO, bez zgody ich emitenta, umowy o rejestrację tych papierów wartościowych z Krajowym Depozytem. Wprowadzenie takiego wymogu byłoby niewłaściwe z następujących powodów: • Z przepisów rozporządzenia CSDR (art. 33, 49, 52 i 53) oraz z przepisów rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/392 wydanego na podstawie rozporządzenia CSDR (Rozdział XIII art. 88-90) wynika, że dostęp do usług centralnego depozytu papierów wartościowych (CDPW) mogą uzyskać jedynie: (i) podmioty zamierzające stać się uczestnikami prowadzonego przez CDPW systemu rozrachunku papierów wartościowych (krąg podmiotów mogących stać się takimi uczestnikami określa art. 2 lit. f dyrektywy 98/26/ WE oraz art. 1 pkt 9 ustawy z dnia 24 sierpnia 2001 r. o ostateczności rozrachunku w systemach płatności i systemach rozrachunku papierów wartościowych oraz zasadach nadzoru nad tymi systemami), przy czym przedmiotem umowy o uczestnictwo w systemie rozrachunku nie jest rejestracja papierów wartościowych w takim systemie, lecz prowadzenie dla takiego uczestnika kont, na których mogą być zapisywane papiery wartościowe dostępne w takim systemie, oraz zasady realizacji składanych przez niego zleceń rozrachunku w odniesieniu do takich papierów wartościowych, (ii) emitenci, którzy mogą wnosić o zarejestrowanie wyemitowanych przez nich papierów wartościowych w CDPW, (iii) CDPW, które poza tym, że mogą wnosić o zwykłe uczestnictwo w systemie rozrachunku prowadzonym przez inny CDPW (pkt (i) powyżej), mogą również występować do innego CDPW o utworzenie połączenia operacyjnego umożliwiającego dokonywanie transferów papierów wartościowych od uczestników tego innego CDPW do uczestników CDPW występującego o utworzenie takiego połączenia (art. 2 ust. 1 pkt 29-33 rozporządzenia CSDR), (iv) kontrahent centralny (CCP) oraz system obrotu, którzy mogą zwrócić się o udzielenie im dostępu do systemu rozrachunku papierów wartościowych prowadzonego przez CDPW w celu zapewnienia rozrachunku dla transakcji zawieranych w danym systemie obrotu lub transakcji rozliczanych przez kontrahenta centralnego (CCP). Z powyższego wynika, że podmiot, który ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych bez zgody ich emitenta, nie uzyskuje z tego tytułu zdolności do ubiegania się o dostęp do usług CDPW. • Jak wynika z przytoczonych wyżej przepisów rozporządzenia CSDR oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/392, podstawą rejestracji papierów wartościowych w centralnym depozycie papierów wartościowych może być wyłącznie umowa z ich emitentem lub utworzenie połączenia operacyjnego (bezpośredniego lub pośredniego) do innego CDPW pełniącego funkcję *issuer-CSD*, czyli świadczącego w odniesieniu do tych	

			papierów wartościowych usługę notarialną oraz centralną usługę prowadzenia rachunku, o których mowa w pkt 1 i 2 Sekcji A załącznika do rozporządzenia CSDR. Mając na uwadze to, że projektowana ustawa ma na celu stworzenie możliwości notowania na rynkach zorganizowanych umiejscowionych w Polsce papierów wartościowych, które zostały wcześniej dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, bez zgody ich emitenta, należałoby przyjąć, że jedyną podstawą umożliwiającą zarejestrowanie takich papierów wartościowych w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt może być istnienie połączenia operacyjnego (bezpośredniego lub pośredniego) utworzonego przez Krajowy Depozyt do CDPW pełniącego funkcję *issuer-CSD* dla takich papierów wartościowych. Umowa zawarta przez Krajowy Depozyt z podmiotem ubiegającym się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, niebędącym emitentem tych papierów wartościowych, nie będzie kreować podstawy prawnej umożliwiającej ich zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt. • Statuowanie wymogu zawarcia przez podmiot ubiegający się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu papierów wartościowych bez zgody ich emitenta, umowy o rejestrację z Krajowy Depozytem, który ma pełnić dla takich papierów wartościowych jedynie funkcję tzw. *Investor-CSD,* a więc ma być jedynie jednym z kolejnych ogniw łańcucha ewidencyjnego, byłoby rozwiązaniem osobliwym, niespotykanym na innych rynkach kapitałowych, tworzącym barierę utrudniającą plasowanie papierów wartościowych w systemach obrotu działających w Polsce Praktyka stosowana w Europie w przypadku notowań papierów wartościowych w kilku systemach obrotu zakłada, że umowa o rejestrację papierów wartościowych zawierana jest wyłącznie z CDPW pełniącym funkcję *Issuer-CSD,* a więc z instytucją rejestrującą na poziomie centralnym dane papiery wartościowe, zaś inne CDPW rejestrujące takie papiery wartościowe na poziomie niższym (tzw. *Investor-CSD*) czynią to wyłącznie w oparciu o relacje (połączenia operacyjne) nawiązane z *Issuer-CSD* (połączenie bezpośrednie), albo z *Investor*-CSD wyższego rzędu (połączenie pośrednie). • Umowa o rejestrację zawarta z podmiotem ubiegającym się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, a nie z emitentem tych papierów wartościowych, nie przyczyni się w żaden sposób do zwiększenia bezpieczeństwa obrotu tymi papierami na terytorium RP. Jedynie nawiązanie przez Krajowy Depozyt relacji kontraktowej z właściwym zagranicznym CDPW i utworzenie do niego połączenia operacyjnego stanowić będzie gwarancję tego, że papiery wartościowe zapisane na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych prowadzonych w ramach systemu depozytowego organizowanego przez Krajowy Depozyt, nie będą jednocześnie rejestrowane i przenoszone na innych rynkach.	

			• Wymóg zawierania umowy z Krajowym Depozytem niepotrzebnie zwiększy koszty związane z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, umiejscowionych w Polsce, papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych, a tym samym nie spowoduje on oczekiwanego wzrostu konkurencyjności polskich systemów obrotu. Chodzi tu w szczególności o koszty związane z zawieraniem umów o rejestrację (przede wszystkim koszty obsługi prawnej). • Obawiamy się, że podmiot ubiegający się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, bez zgody ich emitenta, nie byłby w stanie spełnić wymogów związanych z zawieraniem takiej umowy, wynikających z regulacji Krajowego Depozytu. W szczególności zawarcie takiej umowy wymaga złożenia w Krajowym Depozycie dokumentów stanowiących podstawę emisji papierów wartościowych, które mają być przedmiotem takiej umowy, a także innych dokumentów, które pozwalają Krajowemu Depozytowi potwierdzić formalną niewadliwość tych papierów wartościowych oraz możliwość obsługi wynikających z nich zobowiązań. Jednakże z uwagi na to, że papiery wartościowe, o których mowa, w związku z ich notowaniem w zagranicznym systemie obrotu, będą już rejestrowane na poziomie centralnym przez inny CDPW, należy przyjąć, że przeprowadzanie tego rodzaju kontroli byłoby zbędne, ponieważ powinna ona zostać wcześniej przeprowadzona przez CDPW pełniący funkcję *issuer-CSD*. Brak potrzeby ponownego jej przeprowadzania przez Krajowy Depozyt podważa celowość zawierania umowy z podmiotem ubiegającym się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, bez zgody ich emitenta. W konsekwencji, zamiast przepisu przewidującego zawieranie umów o rejestrację z takimi podmiotami, notowanie w systemach obrotu umiejscowionych w Polsce, bez zgody emitenta, papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na innych (zagranicznych) rynkach regulowanych, powinno zostać powiązane z wprowadzeniem następujących zmian do ustawy o obrocie instrumentami finansowymi: - w art. 5 ust.1 otrzymuje brzmienie: „1. Papiery wartościowe: 1) będące przedmiotem oferty publicznej lub 2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub, 3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub 3a) będące przedmiotem obrotu na OTF, lub 4) emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski - nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja).”	

			- w art. 5 po ust.5 dodaje się ust.5a w brzmieniu: „5a. Papiery wartościowe, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu bez zgody ich emitenta, mogą zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych bez konieczności zawierania umowy, o której mowa w ust. 4 i 5, o ile zostały one zarejestrowane przez osobę prawną lub inną jednostkę organizacyjną wykonującą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych, a Krajowy Depozyt utworzył do niej połączenie operacyjne CDPW w rozumieniu art. 2 ust 1 pkt 29 rozporządzenia 909/2014.”. - w art.6 ust.3 otrzymuje brzmienie: 3. W przypadku papierów wartościowych wydanych w formie dokumentu poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, obowiązek określony w ust. 1 uznaje się za spełniony przez zarejestrowanie tych papierów wartościowych, przed ich rejestracją w depozycie papierów wartościowych, przez osobę prawną lub inną jednostkę organizacyjną wykonującą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych.”, - w art.7 ust.6 otrzymuje brzmienie: „6. Przepisy ust. 1-5 i 5b stosuje się również do wyemitowanych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, lub będących przedmiotem obrotu na OTF, od chwili zarejestrowania tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.”.	
129.	art. 13 pkt 3 lit. b (art. 5 ust. 3 ustawy o obrocie)	GPW	W ocenie GPW należy ponownie rozważyć uchylenie pkt 1 w ust. 3 art. 5 ustawy o obrocie. Uchylenia tego przepisu spowoduje, że po zmianie wszystkie oferty publiczne dokonywane zarówno przez spółki publiczne jakie i przez spółki niepubliczne będą musiały być zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych. Biorąc pod uwagę, że definicja oferty publicznej po zmianie zostanie znacznie rozszerzona i będą nią objęte tzw. oferty prywatne, spowoduje to, że spółki akcyjne i spółki komandytowo-akcyjne niebędące spółkami publicznymi po zmianie ustawy jeżeli będą podwyższały kapitał zakładowy to będą musiały te nowe akcje rejestrować w depozycie papierów wartościowych, pomimo braku związku z rynkiem kapitałowym.	**Przyjęta.**
130.	art. 13 pkt 3 lit. c (art. 5 ust. 4a ustawy o obrocie)	KNF	Projektowany art. 5 ust. 4a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi będzie zbędny po przyjęciu uwagi do art. 11a ustawy o ofercie.	**Odrzucona.** Uzasadnienie jak w uwadze KNF, Lp. 42.
131.	Art. 13 pkt 5 (art. 7 ust. 1 ustawy o obrocie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że na końcu ust. 1 znalazło się błędne odesłanie do ust. 8. Powinno być „z zastrzeżeniem art. 7a ust. 7a”. Ustęp 7a, który powinien znaleźć przy ww. zastrzeżeniu odnosi się do sytuacji, w której prawa z papierów wartościowych powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji.	**Przyjęta.**

132.	Art. 13 pkt 6 (art. 7a ustawy o obrocie)	RBD	Rada podkreśla że czynności przewidziane nowymi przepisami dla agenta emisji są wykonywane obecnie także w bankach poza jednostkami powierniczymi. Proponowana zmiana spowoduje istotne komplikacje po wejściu w życie tych przepisów. Mając powyższe na uwadze należy rozszerzyć zakres podmiotów które mogą prowadzić taką ewidencję o banki prowadzące działalność maklerską (70 ust. 2).	**Odrzucona.** Propozycja niezgodna z przyjęta w ustawie o wzmocnieniu nadzoru zasadą, zgodnie z którą agentem emisji są podmioty, które są uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych.
133.	Art. 13 pkt 6 (art. 7a ustawy o obrocie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że ustawa z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku wprowadza instytucję agenta emisji z dniem 1 lipca 2019 r. Zgodnie z przedstawionym projektem ustawy wprowadzane są kolejne zmiany do zadań agenta emisji, które de facto mają obowiązywać od 21 lipca 2019 r. W konsekwencji od 1 lipca do 20 lipca agent emisji będzie miał inny zakres obowiązków niż agent emisji od 21 lipca. Tym samym Izba postuluje o ujednolicenie początkowej daty obowiązywania pakietu przepisów w zakresie agenta emisji.	**Odrzucona.** Projektowana ustawa raczej nie wejdzie w życie przed dniem 1 lipca 2019 r. co uniemożliwi przyjęcie przedłożonej propozycji.
134.	Art. 13 pkt 6 (art. 7a ustawy o obrocie)	IDM	Dodatkowo w związku z wprowadzanymi zmianami w regulacji dotyczącej agenta emisji Izba postuluje o włączenie kolejnych zmian do brzmienia przepisu art. 7a ustawy o obrocie. Przepisy w obecnej formie mogą w ocenie Izby stanowić zagrożenie dla funkcjonowania rynku obligacji korporacyjnych i tym samym niezbędna jest ich modyfikacja w zaproponowanym poniżej brzmieniu: 1. W brzmieniu art 7a. ust. 4 ustawy o obrocie proponujemy: a) pkt 1- skreślić; b) pkt 2 otrzymuje brzmienie: *„weryfikację zgodności dokumentacji i oświadczeń przedstawionych przez emitenta z wymogami dotyczącymi oferowania papierów wartościowych, wynikającymi z przepisów prawa”* c) dodać ust.5 w następującym brzmieniu: *“ pośredniczeniu w wypłacie odsetek od obligacji oraz świadczeń z tytułu certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty do dnia ich wykupu, w tym po rejestracji tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.”* 2. Proponujemy aby art 7a. ust. 7 ustawy o obrocie przyjął następujące brzmienie: *„Agent emisji odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków, o których mowa w ust. 4, na zasadach ogólnych zgodnie z przepisami kodeksu cywilnego.* 3. Proponujemy dodanie art. 7a. ust. 7a ustawy o obrocie w następującym brzmieniu: *„Emitent bezwzględnie odpowiada za zobowiązania z tytułu wyemitowanych instrumentów*	**Odrzucona.** Przedłożone propozycje, poprzez zmianę zakresu czynności weryfikacyjnych, dokonywanych przez agenta emisji, zmierzają do ograniczenia gwarancyjnej roli tego podmiotu, mimo że jest to podmiot profesjonalny. Z uwagi na profesjonalny charakter działalności w zakresie usług świadczonych przez agenta emisji, nie należy również ograniczać zakresu jego odpowiedzialności, a tym bardziej obciążać emitenta ryzykiem odpowiedzialności wynikającej z nieprawidłowego działania agenta emisji. Ponadto propozycja obligatoryjnego pośrednictwa agenta emisji w

			finansowych, jak również za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem przez agenta emisji obowiązków, o których mowa w ust. 4, o ile takie niewykonanie lub nienależyte wykonanie będzie wynikało z nieujawnienia przez emitenta informacji wnioskowanych przez agenta emisji lub innych informacji mających znaczenie dla wykonania przez agenta emisji obowiązków, o których mowa w ust. 4 pkt 1–3." 4. Proponujemy dodanie Art. 178 e. ustawy o obrocie w następującym brzmieniu: *„Kto, działając w imieniu lub na rachunek emitenta lub będąc osobą uprawnioną do reprezentowania emitenta, ujawnia agentowi emisji nieprawdziwe lub nierzetelne dane, lub podaje nieprawdziwe informacje lub zataja prawdziwe informacje dotyczące tych papierów wartościowych lub emitenta, które są istotne dla realizacji przez agenta emisji obowiązków wskazanych w art.7a ust. 4, dopuszcza do tego, że agent emisji nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 7a ust.4, albo wykonuje je nienależycie, podlega grzywnie do 2 000 000 zł."*	wypłacie odsetek od obligacji oraz innych świadczeń na rzecz posiadaczy certyfikatów inwestycyjnych jest niemożliwa do zrealizowania – agent nie będzie posiadał informacji, pozwalających mu na ustalenie, kto jest do tych świadczeń uprawniony. **Przyjęta**.
135.	Art. 13 pkt 6 lit. a (art. 7a ust. 1 ustawy o obrocie)	IZFiA	IZFiA zwraca uwagę, że proponowany art. 7a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2018 r., poz. 2286 z późn. zm.; dalej: „**Ustawa o Obrocie**") powinien uwzględniać fakt, że w przypadku pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, podmiotem zawierającym umowę z agentem emisji powinno być towarzystwo funduszy inwestycyjnych, gdyż emitent, o którym mowa w tym przepisie *de facto* jeszcze nie będzie istniał. W związku z powyższym, proponujemy nadanie art. 7a ust. 1 następującego brzmienia: „*1.W przypadku obligacji emitowanych na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243) oraz listów zastawnych emitowanych na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771 oraz z 2018 r. poz. 2243), w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do ASO, a także w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, emitent, **a w przypadku certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące ten fundusz,** zawiera umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym*.".	**Przyjęta.**

136.	Art. 13 pkt 6 lit. a (Art. 7a ust. 1 ustawy o obrocie)	IDM	Zgodnie z proponowanym brzmieniem art. 7a ust. 1 „*1. W przypadku obligacji emitowanych na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243) oraz listów zastawnych emitowanych na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771 oraz z 2018 r. poz. 2243), w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym **lub** wprowadzenie do ASO, a także w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, emitent zawiera umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym.*” W ocenie Izby powyższe brzmienie z uwagi na wprowadzony spójnik „lub” budzi wątpliwości interpretacyjne - w przypadku wprowadzenia papierów wartościowych na rynek regulowany, a nie wprowadzenia ich na ASO albo w przypadku wprowadzenia papierów wartościowych na ASO z pominięciem rynku regulowanego, emitent jest zobowiązany do zawarcia umowy o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną. Powyższa interpretacja może prowadzić do wniosków, które wydają się niezgodne z celem regulacji. Regulacja ma zapewnić, by także w przypadku papierów wartościowych, które nie będą wprowadzane do zorganizowanego systemu obrotu (a jedynie rejestrowane w KDPW S.A.), powstał obowiązek zaangażowania podmiotu profesjonalnego, który będzie odpowiedzialny za przebieg procesu emisji. W przypadku takich papierów wartościowych rolą agenta emisji jest zapewnienie, że emisja będzie ważna i skuteczna, a w konsekwencji bezpieczna dla inwestorów. Wprowadzenie papierów wartościowych zarówno na ASO jak i na rynek regulowany wymaga przygotowania i zatwierdzenia odpowiednich dokumentów informacyjnych, a tym samym udziału podmiotu profesjonalnego (odpowiednio KNF, GPW S.A., Bondspot S.A., firm inwestycyjnych), a w związku z tym obowiązek wprowadzenia papierów wartościowych na oba te rynki nie powoduje postulowanej zmiany. Bardzo szeroki zakres obowiązków agenta emisji (w szczególności dotyczących weryfikacji spełnienia przez emitenta wymogów wynikających z przepisów prawa) i odpowiedzialność w tym zakresie sprawia, że rola agenta emisji generuje wysokie ryzyko dla firmy inwestycyjnej (która, na marginesie, nie jest doradcą prawnym) narażenia się na potencjalne zarzuty inwestorów lub emitenta w przypadku niepowodzenia emisji. Uniknięcie występowania w takiej roli przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyk interpretacyjnych przepisu, w przypadku pozostawienia art. 7a ust. 1 w proponowanej formie, będzie wymagało wprowadzenia papierów wartościowych na oba rynki. Rozwiązanie takie nie jest rozwiązaniem pożądanym ani standardowym. W związku z powyższym Izba proponuje następujące brzmienie ust. 1:	**Przyjęta kierunkowo.**

			„1. W przypadku obligacji emitowanych na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243) oraz listów zastawnych emitowanych na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771 oraz z 2018 r. poz. 2243), w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ***i nie zamierza ubiegać się o*** *wprowadzenie do ASO, a także w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, emitent zawiera umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym.*”	
137.	Art. 13 pkt 6 lit. b (art. 7a ust. 4 pkt 1 i 2 ustawy o obrocie)	ZBP	Art.13 pkt 6) Projektu Ustawy wprowadza dodatkowe modyfikacje w art. 7a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Związek Banków Polskich pragnie zwrócić uwagę, że tak ukształtowany – w gruncie rzeczy nieograniczony - katalog obowiązków nałożonych na agenta emisji, w praktyce może być niemożliwy do realizacji, a tym samym ograniczy możliwość finansowania przez emisje publiczne, ze względu na niejasny katalog obowiązków agenta emisji. Mając na uwadze, ze niniejszy Projekt dokonuje rozszerzenia katalogu obowiązków agenta emisji, Związek postuluje modyfikację przepisu art. 7a ust 4 w następujący sposób połączenie obecnego art. 7 a ust. 4 pkt 1 i 2 i nadanie mu następującej treści: „1) weryfikację spełniania przez emitenta wymogów dotyczących emisji i oferowania papierów wartościowych, wynikających z przepisów prawa. W ocenie sektora bankowego z cała pewnością na agencie emisji powinien spoczywać obowiązek należytej weryfikacji spełniania przez emitenta wymogów prawem określonych zarówno dotyczących emisji jak i oferowania papierów wartościowych, jednak obecne brzmienie art. 7 a ust 4 wraz z projektowaną modyfikacją pkt. 5 tego ustępu nakłada na agenta emisji obowiązki niemożliwe do wykonania w zakresie „weryfikacji zgodności działań”. ZBP wnosi wiec o rezygnację z takiej formuły konstruowania tego przepisu.	**Odrzucona.** Propozycja wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej regulacji.
138.	Art. 13 pkt 6 lit. b (art. 7a ust. 4 pkt 5 ustawy o obrocie)	IZFiA	W odniesieniu do art. 13 pkt 6 lit. b Projektu, IZFiA proponuje, aby towarzystwa funduszy inwestycyjnych były wyłączone spod obowiązku pośrednictwa agenta emisji w procesie zawierania umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w depozycie KDPW. IZFiA wskazuje, że obowiązkowa dematerializacja certyfikatów inwestycyjnych niesie za sobą wysokie koszty, które będą ponoszone przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych podczas, gdy towarzystwa funduszy inwestycyjnych są podmiotami profesjonalnie działającymi na rynku kapitałowym potrafiącymi samodzielnie odnaleźć się w realiach kontraktowania z KDPW. W związku z powyższym, pośrednictwo agenta emisji w procesie zawierania umowy dla towarzystw funduszy inwestycyjnych (działających jako organ emitenta – funduszu inwestycyjnego) powinno być opcjonalne a nie obowiązkowe, co w praktyce może pozwolić na chociażby minimalną redukcję kosztów związanych z procesem emisji certyfikatów inwestycyjnych.	**Odrzucona.** Propozycja wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej regulacji.

139.	Art. 13 pkt 6 lit. d i e (art. 7a ust. 8 i 8a ustawy o obrocie)	UODO	Art. 13 pkt 6 lit. d i e projektu - wprowadza zmiany do art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244), zwanej dalej „ustawa o obrocie instrumentami finansowymi", poprzez uregulowanie w art. 7a ust. 8 i 8a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi instytucji ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych tworzonej i prowadzonej przez agenta emisji, dalej: „ewidencja". Ewidencja ta ma obejmować osoby uprawnione z papierów wartościowych po spełnieniu wymogów będących przedmiotem weryfikacji dokonanej w zakresie określonym w ust. 4 pkt 1-3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub gdy ujawnione w toku weryfikacji nieprawidłowości lub niezgodności zostały usunięte przez emitenta albo nie zagrażają bezpieczeństwu obrotu ani interesom inwestorów. Organ nadzorczy zauważa, że z projektowanego art. 7a ust. 8 i 8a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi nie wynika jednoznacznie, jakie konkretnie dane osobowe będą przetwarzane przez agenta emisji w ewidencji, a jedynie wskazano cel ich przetwarzania. Biorąc pod uwagę, że ewidencja ma służyć agentowi emisji do gromadzenia określonych informacji wskazanych w przepisach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawodawca powinien określić w projekcie, przetwarzanie jakich danych osobowych jest niezbędne do wypełnienia zadania tej ewidencji. Brak wprowadzenia w przepisach jednoznacznego określenia, jakie dane osobowe mają być zawarte w ewidencji, może powodować, że poszczególni agenci emisji będą tworzyli ewidencje zawierające różny zakres danych osobowych osób uprawnionych z papierów wartościowych, co narusza zasadę przejrzystości wynikającą z art. 5 ust. 1 lit. a RODO. W art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi regulującym funkcjonowanie ewidencji brak jest również wskazania okresu, po upływie którego dane osobowe mają być z tej ewidencji usuwane, co jest sprzeczne z zasadą ograniczenia przechowywania wyrażoną w art. 5 ust. 1 lit. e RODO. Prezes Urzędu Ochrony Danych Osobowych wskazuje na konieczność uzupełnienia projektowanego art. 7a ust. 8 i 8a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi poprzez określenie w przepisach, jakie dane osobowe i przez jaki okres będą przetwarzane w ewidencji. Organ nadzorczy podkreśla, że dane osobowe zawarte w ewidencji powinny być adekwatne, stosowne oraz ograniczone do tego, co niezbędne do celów, w których są przetwarzane, zgodnie z zasadą minimalizacji danych wskazaną w art. 5 ust. 1 lit. c RODO.	**Przyjęta.**
140.	Art. 13 pkt 6 lit e (art. 7a ust. 8a ustawy o obrocie)	IDM	W projekcie art. 7a ust. 8a zd. 2 wskazano, iż agent emisji ma 2 dni na złożenie określonych w tym przepisie oświadczeń. Izba postuluje o wydłużenie tego terminu tj. z 2 do 5 dni, jeżeli oświadczenia te miałyby być składane w tradycyjnej formie pisemnej. W projekcie art. 7a ust. 8a zd. 3 posłużono się słowem „natychmiast”. Izba postuluje o zastąpienie słowa „natychmiast” słowem „niezwłocznie”. Postulowana zmiana ma na celu, określanie terminu w sposób, który obiektywnie pozwoli agentowi emisji na właściwą realizację przywołanego obowiązku.	**Odrzucona** w zakresie wydłużenie terminu z 2 do 5 dni. **Przyjęta** w zakresie zamiany „natychmiast” na „niezwłocznie”.
141.	Art. 13 pkt 6 (art. 7a ust. 7	ZBP	Ponadto proponuje się rozszerzenie zmiany art. 7a o następującą modyfikację ust. 7 „Agent emisji odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem	**Odrzucona.** Propozycja wykracza poza

	ustawy o obrocie)		obowiązków, o których mowa w ust. 4. Wobec nabywców obligacji, listów zastawnych lub certyfikatów inwestycyjnych, będących inwestorami kwalifikowanymi, odpowiedzialność Agenta, o której mowa w zdaniu pierwszym, może zostać ograniczona lub wyłączona." W związku z określeniem roli agenta emisji w zmienionej treści Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zasadnym byłoby wprowadzenie doprecyzowania i ograniczenia odpowiedzialności agenta za kompletność dokumentacji w miejsce nieograniczonej odpowiedzialności za poprawność dokumentacji w rozumieniu MIFID II. Przy emisjach nabywanych przez banki (lub domy maklerskie) jako agentów emisji, nie występuje ryzyko naruszenia interesów osób trzecich (nie ma nabywców innych niż bank). Przy późniejszej sprzedaży obligacji przez banki (lub domy maklerskie) inwestorom kwalifikowanym, inwestor taki (w rozumieniu MIFID II: klient profesjonalny lub uprawniony kontrahent) jest podobnie jak agent emisji inwestorem zawodowym, świadomym charakterystyki i ryzyka instrumentu oraz emitenta. Decyzje inwestycyjne podejmuje na własne ryzyko i w oparciu o zawodowe doświadczenie. Proponujemy pozostawienie szerokiej odpowiedzialności agenta wyłącznie przy ofercie kierowanej do sektora rynku inwestorów detalicznych, jako że w odniesieniu do innych grup inwestorów nie powinno to być – w opinii ZBP – wymagane.	zakres przedmiotowy projektowanej regulacji.
142.	art. 13 pkt 7 lit. b (dotyczy art. 7b ust. 4 ustawy o obrocie)	KDPW	bardzo dziękujemy za dodanie tego zapisu, jednocześnie prosimy o dokonanie w nim drobnej zmiany redakcyjnej o charakterze precyzującym: „4. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej poprzez stronę internetową Krajowego Depozytu.”;	**Przyjęta.**
143.	art. 13 pkt 8 (art. 16 ust. 3 i ust. 5 ustawy o obrocie)	GPW	W art. 16 ust. 3 ustawy o obrocie odnoszącego się do prowadzenia ASO występuje odwołalnie do „art. 83a ust. 4a i 4d", natomiast w art. 16 ust. 5 tej ustawy dotyczącego prowadzenia OTF znajduje się odwołanie do „art. 83a ust. 4a-4d". Wydaje się, że nie ma merytorycznego uzasadniania dla powyższego rozróżnienia, dlatego poddajemy pod rozwagę ponowne przeanalizowanie tej kwestii.	**Przyjęta.**
144.	art. 13 pkt 12 (art. 25a ust. 1 i 1a ustawy o obrocie)	GPW	W związku z dodaniem nowego ust. 1a w art. 25a ustawy o obrocie ten sam wymóg odnośnie członków zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany w zakresie posiadania *„nieposzlakowanej opinii w związku ze sprawowanymi funkcjami oraz wiedzy, kompetencji i doświadczenia niezbędnego do zarządzania spółką"* będzie znajdował się dwóch przepisach, tj. ust. 1 i ust. 1a art. 25a ustawy. Dlatego też, aby nie dublować tej samej normy prawnej należy wykreślić ww. fragment z art. 25a ust. 1 ustawy o obrocie. **Propozycja brzmienia art. 25a ust. 1 ustawy o obrocie:** *„1. W skład zarządu spółki prowadzącej rynek regulowany wchodzą osoby posiadające wykształcenie wyższe, co najmniej trzyletni staż pracy na stanowisku kierowniczym w instytucjach rynku finansowego lub podmiotach świadczących usługi na rzecz instytucji rynku*	**Przyjęta.**

			finansowego w zakresie podstawowej działalności tych instytucji,. *1a. Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany posiadają nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami oraz wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do pełnionych przez nich funkcji i powierzonych im obowiązków."*	
145.	art. 13 pkt 14 (art. 28 ust. 2 pkt 13 ustawy o obrocie)	GPW	W ocenie GPW art. 28 ust. 2 pkt 13 ustawy o obrocie powinien pozostać bez zmian, gdyż w naszej ocenie odwołanie do państwa macierzystego w rozumieniu art. 55 ustawy o ofercie jest prawidłowe. Zawarta w art. 55a ustawy o ofercie definicja państwa macierzystego stanowi implementację dyrektywy Transparency i została wprowadzona na potrzeby określenia państwa macierzystego dla emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym w związku z wykonywaniem przez niego obowiązków informacyjnych. Definicji państwa macierzystego na potrzeby obowiązków informacyjnych nie należy utożsamiać z definicją państwa macierzystego na potrzeby oferty publicznej lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, która znajduje się w art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129.	**Przyjęta.**
146.	Art. 13 pkt 16 (dział IIIA ustawy o obrocie)	IZFiA	IZFiA proponuje, aby uprawnienia nadane spółkom publicznym, o których mowa w art. 13 pkt 16 Projektu, zostały rozszerzone również na towarzystwa funduszy inwestycyjnych. IZFiA wskazuje, że w związku z wejściem w życie *ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku* (Dz. U. z 2018 r. poz. 2243) i obowiązkową dematerializacją certyfikatów inwestycyjnych, towarzystwa funduszy inwestycyjnych, na których ciążą liczne obowiązki informacyjne wobec uczestników funduszy, nie będą miały możliwości bieżącej weryfikacji aktualnej listy uczestników zarządzanych przez siebie funduszy. W związku z powyższym, proponujemy, aby uprawnienia przyznane spółkom publicznym w proponowanym nowym Dziale IIIA Ustawy o Obrocie zostały przyznane również towarzystwom funduszy inwestycyjnych w zakresie identyfikacji uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez dane towarzystwo.	**Odrzucona.** Propozycja wykracza poza zakres podmiotowy implementowanej dyrektywy 2017/828.
147.	Art. 13 pkt 16 (art. 68i ust. 2 ustawy o obrocie)	RBD	Art. 68i ust. 2 – nie jest jasne jakich podmiotów ma dotyczyć ten przepis, skoro przepis mówi o podmiotach z państw trzecich, które świadczą usługi na rzecz podmiotów z siedzibą w Polsce. Takie brzmienie sugeruje że przepisom ustawy podlegają podmioty np. ze Stanów Zjednoczonych Ameryki, które na swoim terytorium świadczą usługi podmiotom z Polski.	**Odrzucona.** Przepis stanowi implementację dyrektywy 2017/828.
148.	art. 13 pkt 16 (dotyczy art. 68i ust. 2 ustawy o obrocie)	KDPW	mimo pewnych wątpliwości, co do możliwości skutecznego nałożenia na pośredników z krajów trzecich nieprowadzących działalności terytorium RP, jakichkolwiek obowiązków na mocy ustawy krajowej, proponujemy rozszerzenie regulacji zawartej w art. 68i ust.2, ponieważ naszym zdaniem nie implementuje ona w pełni art. 1 ust. 5 w zw. art. 1 ust. 2 oraz art. 3e dyrektywy 2007/36/WE w sprawie wykonywania niektórych praw akcjonariuszy spółek notowanych na rynku regulowanym: „2. Przepisy niniejszego działu stosuje się także do pośredników mających siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, którzy świadczą usługi dotyczące akcji spółek publicznych siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na rzecz akcjonariuszy	**Przyjęta.**

			takich spółek lub innych pośredników.”.	
149.	Art. 13 pkt 16 (art. 68j ustawy o obrocie)	BFG	Zgodnie z raportem z konsultacji, które odbyły się w siedzibie Ministerstwa Finansów w dniach 14 – 15 stycznia 2019 r., uwaga Funduszu dotycząca treści projektowanego art. 68j ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (poz. 156 z tabeli uwag) została przyjęta kierunkowo przez rezygnację z rejestru akcjonariuszy i wprowadzenie innych rozwiązań zapewniających skuteczną identyfikację akcjonariuszy. Opiniowany projekt, co prawda zawiera możliwość identyfikacji akcjonariuszy przez spółki publiczne, jednak w żadnym miejscu nie odnosi się do uprawnienia Funduszu w tym zakresie. W konsekwencji należałoby przyjąć, że projektodawca nie przyznał Funduszowi prawa do identyfikacji akcjonariuszy spółki publicznej, która może być podmiotem przymusowej restrukturyzacji. W tym miejscu warto powtórzyć argument, iż ustalenie kręgu akcjonariuszy w ramach postępowania związanego z prowadzeniem przymusowej restrukturyzacji ma istotne znaczenie prawne. Identyfikacja akcjonariuszy pozwala bowiem na skuteczną i efektywną realizację umorzenia lub konwersji instrumentów kapitałowych. Może to także w istotny sposób wpływać na realizację prawa i obowiązków samych akcjonariuszy. W procesie przymusowej restrukturyzacji może zachodzić konieczność realizacji obowiązków informacyjnych spółki publicznej wobec jej akcjonariuszy, co wymaga pełnego i transparentnego dostępu do informacji znajdujących się w posiadaniu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW). Na etapie komisji uzgodnieniowej w ramach wewnętrznej dyskusji z KDPW pojawiła się propozycja uregulowania niniejszego zagadnienia w ramach umowy zawartej między Funduszem a KDPW. Warto jednak wspomnieć, ze względu na obowiązek działania organów władzy publicznej na podstawie i w granicach prawa (Art. 7 Konstytucji RP), kompetencja do zawarcia takiej umowy powinna wynikać z wyraźnego przepisu ustawowego. W projekcie ustawy brak odpowiedniego przepisu kompetencyjnego, który pozwalałby Funduszowi na zawarcie takiej umowy. Ponadto, może powstać wątpliwość, czy w ramach posiadanej osobowości prawnej Fundusz może regulować wszelkie kwestie w drodze czynności prawnej. Istotnym argumentem wydaje się również to, że zawarcie takiej czynności między dwoma podmiotami może być niedopuszczalne z punktu widzenia przepisów Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE. Dane o akcjonariuszach spółki publicznej są danymi sensytywnymi i przekazanie tych danych w drodze czynności prawnej może budzić poważne wątpliwości prawne. Z powyższych względów na poziomie ustawowym należałoby uregulować sposób dostępu Funduszu do informacji o akcjonariacie spółki publicznej, która stała się podmiotem w przymusowej restrukturyzacji lub w stosunku do której Fundusz planuje przeprowadzenie takiego postępowania.	**Odrzucona.** Proponowane rozwiązanie wykracza poza zakres implementowanej dyrektywy.

			Mając to na uwadze ponawiamy propozycję Funduszu wskazaną w „zestawienie uwag" poz. 208.	
150.	Art. 13 pkt 16 (art. 68j ustawy o obrocie)	IDM	Proponowany art. 68j przewiduje, że spółka publiczna lub spółka, której co najmniej jedna akcja została dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim UE innym niż Polska, może wystąpić z żądaniem przekazania jej aktualnych informacji o akcjonariuszach do dowolnego pośrednika prowadzącego rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze na terytorium RP. Izba zwraca uwagę, że obsługa powyższych zapytań może wiązać się po stronie pośredników z koniecznością wdrożenia dodatkowych procesów zarówno w zakresie pozyskiwania informacji z systemów oraz ich walidacji, jak również udostępniania. W praktyce zapytania kierowane do pośredników mogą być kierowane z dużą częstotliwością. Koniecznym w ocenie Izby jest wprowadzenie zasady odpłatności pozyskiwania takich informacji przez spółki.	**Odrzucona.** Zasada ta wynika z projektowanego art. 68l.
151.	Art. 13 pkt 16 (art. 68j ust. 5 ustawy o obrocie)	RBD	Art. 68j ust 5 ustawy o obrocie – proponujemy dodać zapis że w przypadku braku odpowiedzi ze strony posiadacza rachunku zbiorczego – podmiot prowadzący ten rachunek przekazuje informacje o liczbie oraz kodach akcji wyemitowanych przez tę spółkę, zapisanych na tych rachunkach według stanu na dzień wskazany w tym żądaniu. Ponadto Rada zwraca uwagę, że zapisy art. 68j ust. 5 ustawy o obrocie nie korespondują z ust. 1 tego artykułu. Zgodnie z art. 68j ust. 5 ustawy o obrocie dane dotyczące rachunków zbiorczych przekazywane są jeżeli żądanie emitenta wyraźnie to przewiduje, natomiast ust. 1 z góry przewiduje że obowiązek przekazywania danych o akcjonariuszach obejmuje również dane beneficjentów z papierów zapisanych na rachunkach zbiorczych. W ocenie Rady należy doprecyzować te przepisy aby nakładane obowiązki były klarowne i jednoznaczne oraz nie były nadmiarowe w stosunku do potrzeb.	**Odrzucona.** Proponowane doprecyzowanie nie wynika z implementowanej dyrektywy. Z kolei drugie z doprecyzowanie nie wydaje się konieczne, gdyż ust. 5 traktujemy jako *lex specialis* do ust. 1.
152.	Art. 13 pkt 16 (art. 68j ust. 7 ustawy o obrocie)	Rzecznik Finansowy	Rzecznik Finansowy zwraca uwagę na aktualną propozycję brzmienia art. 68j ust. 7 w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.), (art. 13 pkt. 16 projektu). W wyniku zgłoszonych uwag zmieniono pierwotną propozycję brzmienia o treści: *Spółka publiczna ma prawo do sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji dotyczących tożsamości swoich akcjonariuszy.* Aktualnie proponuje się następujące brzmienie tego przepisu: *Spółka, o której mowa w ust. 1, może żądać sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji przekazanych jej w odpowiedzi na żądanie, o którym mowa w ust. 1. W takim przypadku przepisy ust. 1–6 stosuje się odpowiednio.* Rzecznik zmianę ocenia pozytywnie, w szczególności zawarte sprecyzowanie, że sprostowanie stanowi formę żądania, do której stosuje się odpowiednio przepisy ust. 1 – 6 artykułu 68j ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Niemniej jednak Rzecznik sugeruje rozważenie, czy przepis nie powinien nakładać obowiązku uzasadniania odmowy odpowiedzi na przedmiotowe żądanie. Obserwując rynek kapitałowy można dostrzec sytuacje, w których uczestnicy rynku kapitałowego nie przedstawiają uzasadnienia dla odmowy udzielenia	**Odrzucona.** Proponowane doprecyzowanie nie wynika z implementowanej dyrektywy.

			informacji. Nie negując faktu, że odmowa udzielenia odpowiedzi na żądanie spółki może być zasadna (np. z uwagi na brak posiadanych informacji) to warto jednak rozważyć nałożenie niesformalizowanego obowiązku uzasadniania takiego stanowiska. Tego rodzaju niesankcyjny obowiązek może pozytywnie wpłynąć na standardy sposobu przekazu informacji między uczestnikami rynku finansowego. W związku z powyższym Rzecznik sugeruje uzupełnienie przepisu ust. 7 o następującą treść: *Odmowa odpowiedzi na żądanie sprostowania informacji winna być należycie uzasadniona.*	
153.	Art. 13 pkt 16 (art. 68k ust. 1 ustawy o obrocie)	IDM	W ocenie Izby w ust. 1 powinno być wprost określone, że pośrednik przekazuje niezwłocznie informacje dopiero po otrzymaniu ich zgodnie z brzmieniem ust. 3 od emitenta. Dodatkowo Izba postuluje dodanie zdania : „*Informacje te są przekazywane na żądanie danego Akcjonariusza*". Przekazanie informacji wszystkim akcjonariuszom w spółce może okazać się wyjątkowo uciążliwe dla pośrednika, w tej sytuacji koszty takiej usługi musiałyby być ustalone na odpowiednio wysokim poziomie, co z kolei mogłoby stanowić przeszkodę utrudniająca rozwój usługi.	**Odrzucona.** Oczywistym jest, że informacje zostaną przekazana dopiero po ich otrzymaniu. Z kolei wprowadzenie zasady, że informacje są przekazywane na żądanie akcjonariusza wydaje się niezgodne z implementowaną dyrektywą.
154.	art. 13 pkt 16 (dotyczy art. 68k ust. 3 ustawy o obrocie)	KDPW	nie jest jasne, dlaczego informacje, o których mowa w ust. 1 i 2 mają być przekazywane przez spółkę systematycznie pośrednikom. Czym ta systematyczność miałaby być podyktowana? Przepis ten zdaje się także wychodzić poza ramy wynikające z implementacji dyrektywy SRD2 zmieniającej dyrektywe 2007/36/WE. Co więcej, regulacja zawarta w tym przepisie wychodzi także poza ramy wynikające z art. 1 ust. 2 dyrektywy 2007/36/WE, ponieważ spółki, o których mowa w art. 68j ust.1, to także spółki posiadające siedzibę poza terytorium RP. Proponujemy zatem wykreślenie art. 68k ust.3.	**Przyjęta.**
155.	art. 13 pkt 16 (dotyczy art. 68k ust. 5 ustawy o obrocie)	KDPW	w związku z brzmieniem art. 74b ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zgodnie z którym przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych polega na zobowiązaniu się firmy inwestycyjnej do przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych przez przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu, w tym do emitenta instrumentu finansowego, wystawcy instrumentu finansowego lub sprzedającego taki instrument, w celu ich wykonania – proponujemy dodanie w art. 68k ust.5 zdania drugiego, w brzmieniu: „Przekazywanie tych informacji nie stanowi działalności maklerskiej, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1.".	**Odrzucona.** Doprecyzowanie takie nie jest wymagane gdyż w ocenie MF przekazywanie informacji przez spółkę do swoich akcjonariuszy łączy się z usługą prowadzenia rachunku papierów wartościowych a nie oferowania instrumentów finansowych czy przyjmowania i przekazywania zleceń.
156.	art. 13 pkt 16 (dotyczy art. 68k ust. 6	KDPW	proponujemy następująca redakcję tego przepisu: „6. Pośrednicy przekazują między sobą informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5, na zasadach określonych w rozporządzeniu 2018/1212. Przepisu zdania pierwszego nie stosuje się, jeśli	**Przyjęta.**

	ustawy o obrocie)		informacje mogą być przekazane spółce, akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi bezpośrednio przez dalszego pośrednika.”;	
157.	Art. 13 pkt 16 (art. 68l ustawy o obrocie)	RBD	Art. 68 l - nie jest jasne czego dokładnie ma dotyczyć publikacja opłat za usługi świadczone na mocy przepisów tego działu. Ustawa powinna to jednoznacznie przesądzać poprzez odniesienie obowiązku publikacji przez uczestników rynku do konkretnych usług.	**Odrzucona.** Przepis wydaje się jasny.
158.	Art. 13 pkt 16 (art. 68l ustawy o obrocie)	IDM	Izba zwraca uwagę, że pośrednik nie będzie miał żadnej relacji umownej z emitentami, na jakiej więc podstawie będzie mógł egzekwować od nich opłaty? Izba postuluje o uregulowanie tej kwestii.	**Odrzucona.** Opłaty te będą mogły być uwzględnianie w ramach usługi prowadzenia rachunku papierów wartościowych, na którym zapisane są akcje spółek giełdowych.
159.	Art. 13 pkt 16 (art. 68m ustawy o obrocie)	IDM	W ocenie Izby zakres dopuszczalnego przetwarzania danych jest określony zbyt wąsko, podmiot prowadzący rachunki papierów wartościowych przetwarza je także w innych celach np. związanych z wykonywaniem usług na rzecz posiadaczy rachunków. Izba postuluje o szersze uregulowanie kwestii dopuszczalnego przetwarzania danych akcjonariuszy.	**Odrzucona.** Uwaga niezrozumiała, nie wiadomo o jakie jeszcze informacje może chodzić.
160.	Art. 13 – nowy przepis (art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie)	ZBP	W związku z szerokim zakresem zmian w reżimie oferty publicznej oraz wobec finalizowanych prac nad Strategią Rozwoju Rynku Kapitałowego Związek Banków Polskich postuluje rozważenie przez Projektodawcę modyfikacji brzmienia art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi: Obecne brzmienie proponujemy zastąpić: „2. Bank z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może, bez zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej, wykonywać czynności określone w: 1) art. 69 ust. 2 pkt 1–6 – o ile przedmiotem tych czynności są papiery wartościowe, o których mowa w art. 4 ust. 1 pkt 2, lub inne niedopuszczone do obrotu zorganizowanego instrumenty finansowe oraz obligacje, o których mowa w art. 39p ust. 1 ustawy z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2014); 2) art. 69 ust. 2 pkt 7; 3) art. 69 ust. 2 pkt 3 – o ile przedmiotem tych czynności są dopuszczone do obrotu zorganizowanego akcje, prawa poboru, prawa do akcji, obligacje, listy zastawne oraz inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągniętego długu, inne niż określone w pkt 1, lub instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są akcje, indeks finansowy, obligacje, listy zastawne, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągniętego długu, stopa procentowa lub waluta Uzasadnienie: Powyższa zmiana wpisuje się w projekt Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, gdzie wdrożenie jednolitej licencji bankowej jest jednym z głównych postulatów mających na celu rozwój rynku kapitałowego.	**Odrzucona.** Projektowana zmiana wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej ustawy. Prace nad postulatem Związku Banków Polskich powinny być prowadzone w ramach prac nad tzw. jednolitą licencją bankową, gdyż rozszerzenie takie powinno zostać przeanalizowane w sposób kompleksowy.

			W chwili obecnej banki mogą nabywać lub zbywać na własny rachunek bez zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej jedynie instrumenty finansowe wymienione literalnie w art. 70 ust. 2 pkt 3 ustawy o obrocie. Zakres tych instrumentów naszym zdaniem jest zbyt wąski. Wnosimy o jego rozszerzenie o akcje, prawa poboru, prawa do akcji oraz o instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym są akcje oraz indeks giełdowy. Zaproponowana zmiana pozwoli bankom na znaczące poprawienie płynności rynku kapitałowego na instrumentach wymienionych powyżej oraz zwiększenie atrakcyjności całego rynku kapitałowego. Warto podkreślić, że to banki z racji wielkości kapitałów, rozbudowanych systemów zarządzania ryzykiem, odpowiednio rozbudowanej infrastruktury IT mogły stać się w krótkim czasie znaczącym uczestnikiem rynku, wypełniając lub uzupełniając istniejące luki rynkowe (np. aktywne pełnienie funkcje animatora rynku na nowych wnioskowanych instrumentach). W naszej ocenie biura maklerskie nie są zainteresowane powiększaniem zespołów oraz budowaniem nowych struktur w celu zapewniania odpowiedniej płynności na szerokiej gamie instrumentów rynku kapitałowego, a skupiają się jedynie na podstawowej działalności czyli bieżącej obsłudze klienta. W naszym przekonaniu wdrożenie proponowanej przez nas zmiany art. 70 ust. 2 pkt 3 ustawy o obrocie przełoży się w krótkim czasie na większe zainteresowanie polskim rynkiem kapitałowym zarówno ze strony inwestorów krajowych jak i zagranicznych.	
161.	art. 13 pkt 21 (art. 78 ust. 15 ustawy o obrocie)	GPW	W ocenie GPW w projektowanym art. 78 ust. 15 ustawy o obrocie należy wykreślić dookreślenie „*nie później niż jednak niż w terminie 24 godzin”*. Należy bowiem zauważyć, że art. 81 i art. 82 rozporządzenia 2017/565, do których odwołuje się przedmiotowy przepis, posługują się wyłącznie terminem „niezwłocznie”. Ponadto art. 31 ust. 2 dyrektywy MiFID II (art. 78 ust. 15 ustawy o obrocie stanowi implementację tego przepisu do porządku krajowego) także posługuje się wyłącznie terminem „niezwłocznie” bez żadnego dodatkowego dookreślenia. **<u>Propozycja brzmienia art. 78 ust. 15 ustawy o obrocie:</u>** *„15. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF niezwłocznie, po powzięciu informacji o wystąpieniu zdarzenia, informuje Komisję o każdym przypadku:* *1) istotnego naruszenia regulacji dotyczących obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub zasad uczciwego obrotu, oraz istotnych zakłóceniach funkcjonowania systemu informatycznego ASO lub OTF, z uwzględnianiem art. 81 rozporządzenia 2017/565 oraz sekcją A Załącznika III do tego rozporządzenia;* *2) uzasadniającym podejrzenie wystąpienia manipulacji na rynku, o której mowa w art. 12 rozporządzenia 596/2014, lub wykorzystania informacji poufnej w rozumieniu art. 7 rozporządzenia 596/2014, z uwzględnieniem art. 82 rozporządzenia 2017/565 i sekcji B Załącznika III do tego rozporządzenia.”*	**Przyjęta.**
162.	art. 13 pkt 22 (art. 79 ust. 2a	KDPW	nie jest jasne dlaczego wprowadzono zastrzeżenie, zgodnie z którym przepis ten odnosi się wyłącznie do firmy inwestycyjnej, która powierzyła agentowi emisji wykonywanie czynności.	**Wyjaśnienie.** W przepisie chodzi o agenta

	ustawy o obrocie)		Czy w odniesieniu do firmy inwestycyjnej, która nie korzysta z pośrednictwa agenta, przepis ma nie być stosowany?;	firmy inwestycyjnej a nie agenta emisji.
163.	art. 13 pkt 22 (dotyczy art. 150 ust. 1 pkt 11 ustawy o obrocie)	KDPW	mając na uwadze zamieszczoną w projektowanej ustawie nową treść art. 91 ustawy o ofercie publicznej, przepis art. 150 ust. 1 pkt 11 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi powinien odsyłać do art. 91 ust.13 ustawy o ofercie publicznej. Ponadto w związku z możliwością powstania sytuacji, w której informacje dotyczące posiadaczy akcji wyrejestrowywanych z depozytu będzie musiał przekazać spółce Krajowy Depozyt i zaproponowanym w związku z tym w pkt 11 niniejszego pisma, brzmieniem art. 91 ust.13 ustawy o ofercie publicznej, przepis art. 150 ust.1 pkt 11 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi powinien otrzymać brzmienie: „11) przez Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1-6, a także przez uczestników Krajowego Depozytu lub tej spółki, spółce publicznej, w przypadku określonym w art. 91 ust. 13 ustawy o ofercie publicznej;”.	**Przyjęta.**
164.	Art. 13 pkt 23 (art. 83a ustawy o obrocie)	IDM	Zgodnie z uzasadnieniem do projektu „*w związku z uprawnieniem wynikającym z art. 16 ust.7 dyrektywy 2014/65/UE przewidziano objęcie obowiązkiem nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów przeprowadzanych w obecności klienta także w zakresie usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 i 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego*”. Izba zwraca uwagę, że takie uprawnienie nie wynika z Dyrektywy MiFID II. Dyrektywa nie zawiera żadnej delegacji dla państw członkowskich, która uprawniałaby do rozszerzenia zakresu nagrywania kontaktów z klientami o usługi inne niż wymienione w samej Dyrektywie. Obecnie brzmienie projektu w zakresie obowiązku nagrywania/ rejestrowania kontaktów z klientami wykracza znacząco poza zakres Dyrektywy MiFID II. Mając na uwadze powyższe Izba postuluje o rezygnację z rozszerzenia obowiązków w zakresie nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów w bezpośredniej obecności klienta o usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjne.	**Odrzucona.** Dyrektywa MiFID2 daje państwom członkowskim prawo do rozszerzenia tego obowiązku również na inne usługi, w art. 16 ust. 7 regulującym tą kwestię mówi się, że rejestracją objęte są nagrania rozmów telefonicznych lub kopie korespondencji elektronicznych dotyczących **przynajmniej** transakcji (…).
165.	Art. 13 pkt 23 (art. 83a ustawy o obrocie)	KNF	Proponowana zmiana jest zgodna z postulatem zawartym w Strategii Rozwoju Rynku Kapitalowego (Wprowadzenie obowiązku nagrywania rozmów w przypadku świadczenia usługi zarządzania portfelem i usługi doradztwa inwestycyjnego) - w art. 83a ust. 4 i 4a powinny otrzymać brzmienie: „4. Firma inwestycyjna: l) nagrywa rozmowy telefoniczne prowadzone z klientami w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt l- 5. 2) sporządza protokoły, notatki lub nagrania rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności klienta lub potencjalnego klienta w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt l- 5. 4a. Firma inwestycyjna rejestruje, przechowuje i archiwizuje dokumenty, nagrania rozmów	**Uwaga bezprzedmiotowa.** Proponowane przepisy zawarte są już w projektowanej ustawie.

			telefonicznych, korespondencję elektroniczną oraz inne informacje sporządzane, przekazane lub otrzymywane w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi.” - po ust. 4a należy dodać ust. 4b—4g w brzmieniu: „4b. Obowiązki, określone w ust. 4 i 4a, w tym w odniesieniu do usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 i 5, firma inwestycyjna wykonuje na zasadach określonych w art. 72—76 rozporządzenia 2017/565. 4c.Firma inwestycyjna oznacza datę i dokładny czas sporządzania, przekazania lub otrzymania informacji, o których mowa w ust. 4 i 4a, w przypadku, gdy dane te nie są zawarte w ich treści. 4d. Z zastrzeżeniem art. 76 ust. 11 rozporządzenia 2017/565, obowiązek przechowywania i archiwizowania, o którym mowa w ust. 4a, wygasa z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokumenty lub nośniki informacji zostały sporządzone lub otrzymane, a w przypadku regulaminów, procedur oraz innych regulacji wewnętrznych z upływem 5 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym przestały one obowiązywać. Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej przechowywania i archiwizowania takich danych lub dokumentów po upływie tego terminu, nie dłużej jednak niż przez 7 lat, licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym zostały one sporządzone lub otrzymane, lub przestały obowiązywać. 4e. Obowiązek, o którym mowa w ust. 4 i 4a, obejmuje również nagrywanie rozmów telefonicznych i zapisywanie korespondencji elektronicznej, związanych z czynnościami, które mogłyby skutkować świadczeniem jednej z usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1—5, nawet jeżeli w wyniku prowadzenia tych rozmów lub korespondencji nie dochodziłoby do świadczenia usługi. Obowiązek nagrywania rozmów telefonicznych i zapisywania korespondencji elektronicznej obejmuje urządzenia firmy inwestycyjnej oraz, pod warunkiem zatwierdzenia do używania przez firmę inwestycyjną prywatnych urządzeń osób zatrudnionych w firmie inwestycyjnej — także takie prywatne urządzenia. 4f. Finna inwestycyjna informuje klientów lub potencjalnych klientów o nagrywaniu rozmów telefonicznych lub zapisywaniu prowadzonej korespondencji elektronicznej, w wyniku których dochodziłoby lub mogłoby dojść do świadczenia jednej z usług maklerskich, o których mowa w art, 69 ust. 2 pkt 1—5, przed rozpoczęciem takiego nagrania lub zapisu. Firma inwestycyjna może poinformować jednokrotnie klienta lub potencjalnego klienta wskazując, że będzie nagrywała lub zapisywała przyszłe rozmowy lub korespondencję. Firma inwestycyjna nie może prowadzić rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej, jeżeli nie poinformowała klienta lub potencjalnego klienta o nagrywaniu rozmów lub zapisywaniu korespondencji. 4g. Firma inwestycyjna podejmuje działania zapobiegające prowadzeniu przez osoby zatrudnione w firmie inwestycyjnej rozmów telefonicznych lub korespondencji elektronicznej z wykorzystaniem zatwierdzonych prywatnych urządzeń tych osób, jeżeli nie jest w stanie nagrywać tych rozmów lub zapisywać prowadzonej korespondencji elektronicznej.” Celem zaproponowanych zmian jest doprecyzowanie przepisów dotyczących nagrywania rozmów telefonicznych z klientami prowadzonych w związku z wykonywaniem usług	

			maklerskich. Jednocześnie w związku z uprawnieniem wynikającym z art. 16 ust. 7 dyrektywy Mifid II proponuje się objęciem obowiązkiem nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów przeprowadzanych w obecności klienta także usług, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 i 5, tj. zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego. Nie jest bowiem zasadne różnicowanie sytuacji klientów korzystających z usług przyjmowania i przekazywania oraz wykonywania zleceń od sytuacji klientów, dla których świadczone są usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych i doradztwa inwestycyjnego. Dodatkowo, w związku w rozszerzeniem obowiązków w zakresie nagrywania rozmów telefonicznych oraz rozmów w bezpośredniej obecności klienta usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych i doradztwa niezbędne jest także odpowiednie uregulowanie zasad na jakich takie nagrania są wykonywane poprzez wskazanie wprost na zasady wynikające z przepisów rozporządzenia 2017/565. Ponadto niezbędne jest doprecyzowanie w celach porządkowych, że firma inwestycyjna oznacza datę i dokładny czas sporządzania, przekazania lub otrzymania informacji, o których mowa w ust. 4 i 4a, w przypadku, gdy dane te nie są zawarte w ich treści.	
166.	Art. 13 pkt 23 (art. 83a ust. 4 ustawy o obrocie)	Rzecznik Finansowy	Rzecznik Finansowy z satysfakcją odnotował zaproponowane projektowe propozycje wprowadzone przepisem art. 13 pkt 23 ustawy, modyfikujące treść art. 83a ust 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi . Rzecznik Finansowy popiera konieczność nałożenia na firmy inwestycyjne obowiązku nagrywania rozmów telefonicznych prowadzonych z klientami w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi oraz sporządzania protokołów, notatek lub nagrań rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności klienta lub potencjalnego klienta w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi. Koniecznym jest jednak, by podnieść, że powyższe obowiązki odnoszą się wyłącznie do czynności maklerskich wynikających z treści art. 69 ust. 2 pkt 1-5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Oznacza to tym samym, że opisane powyżej obowiązki nie będą obejmować czynności maklerskich związanych z *oferowaniem inwestorowi instrumentów finansowych* przez firmę inwestycyjną. Brak obowiązku rejestrowania rozmów związanych instrumentów finansowych niewątpliwie nie doprowadzi do poprawy sytuacji dowodowej inwestora w razie powstania ewentualnego sporu z firmą inwestycyjną, dotyczącą w szczególności zakresu, typu, rodzaju, sposobu przedstawienia inwestorowi oferty czy złożonych deklaracji odnoszących się do „ewentualnego" zysku związanego z podejmowaną inwestycją. Rzecznik Finansowy wskazuje tym samym, że niezbędne jest sporządzenie odpowiedniej modyfikacji treści art. 83a ust 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i ukształtowanie wskazanego przepisu w brzmieniu: *4. Firma inwestycyjna:* *1) nagrywa rozmowy telefoniczne prowadzone z klientami w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–6.* *2) sporządza protokoły, notatki lub nagrania rozmów przeprowadzonych w bezpośredniej obecności klienta lub potencjalnego klienta w związku ze świadczonymi usługami maklerskimi,*	**Wyjaśnienie.** Oferowanie instrumentów finansowych jest usługą świadczoną na rzecz emitenta, nie ma zatem potrzeby aby rozmowy pomiędzy emitentem a firmą inwestycyjną były nagrywane. Natomiast ostatnia zmiana ustawy o obrocie instrumentami finansowymi sprawiła, że z oferowaniem instrumentów finansowych wiąże się też świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń co sprawia, że kontakty z klientami takiej usługi są rejestrowane.

			o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1–6.	
167.	Art. 13 pkt 28 (art. 123 ustawy o obrocie)	RBD	W odniesieniu do proponowanej zmiany w art. 123 ustawy o obrocie Rada pragnie zwrócić uwagę, że zastosowane w tym artykule odesłanie do art. 83a ust. 4a-4d ustawy o obrocie powoduje szereg wątpliwości interpretacyjnych, w szczególności co do obowiązku rejestrowania rozmów telefonicznych z klientami. Zważywszy, że banki powiernicze nie świadczą usług maklerskich konieczne wydaje się doprecyzowanie zakresu oraz sposobu rejestrowania/przetwarzania informacji przez banki powiernicze. W ocenie Rady niezbędne jest wyraźne wyłączenie w stosunku do banków powierniczych obowiązku rejestrowania rozmów telefonicznych z klientami, z uwagi na fakt, że usługi które świadczą banki powiernicze są związane z prowadzeniem rachunku papierów wartościowych i mają charakter posttransakcyjny. W chwili obecnej z uwagi na wielowarstwowe odesłanie i użycie zwrotu „stosuje się odpowiednio" tworzy się stan w którym można powziąć istotne wątpliwości co do rzeczywistego zakresu obowiązków banków powierniczych. Osiągnięcie powyższego postulatu jest możliwe poprzez wprowadzenie osobnej precyzyjnej regulacji dla banków powierniczych, wskazującej, że obowiązek rejestrowania dotyczy wszelkich dyspozycji odnośnie zmian na rachunku papierów wartościowych lub wykonywania prawa z papierów wartościowych lub wprowadzenie w uzasadnieniu do ustawy zmieniającej zapisu, który będzie rozstrzygał wątpliwości interpretacyjne co do zakresu i formy rejestrowanych informacji przez banki powiernicze.	**Przyjęta.**
168.	art. 13 pkt 35 (art. 176a ustawy o obrocie)	KDPW	wątpliwości budzi rozszerzenie strony podmiotowej tego przepisu o oferujących (podobnie, jak ma to miejsce obecnie w odniesieniu do sprzedającego), biorąc pod uwagę fakt, że obowiązki wynikające z art. 5 ustawy o obrocie spoczywają na emitentach i nie dotyczą oferującego. Naszym zdaniem art. 176a powinien dotyczyć jedynie emitenta.	**Przyjęta.**
169.	art. 15 pkt 1 lit. a i b (art. 8 ust. 3 i 3a ustawy o obligacjach)	KDPW	mając na uwadze treść art. 8 ust.3 ustawy o obligacjach, którą przepis ten przyjmie z dniem 1 lipca 2019 r. na podstawie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, nie jest jasne dlaczego regulacja zawarta w nowym ust.3a nie mogła zostać oznaczona jako ust. 3 w zmienionym brzmieniu. W naszym przekonaniu wprowadzenie wynikającej stąd zmiany nie wymaga uchylenia w art. 8 ust.3 i wprowadzenia do niego nowego ust. 3a, lecz może zostać wprowadzona poprzez zmianę brzmienia art.8 ust.3 ustawy o obligacjach.	**Przyjęta.**
170.	art. 15 pkt 1 lit. c (art. 8 ust. 7-10 ustawy o obligacjach)	KDPW	należy oznaczyć dodatkowe ustępy w tym przepisie jako ust. 5-7 a nie 7-10, ponieważ zgodnie z ustawą z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku, w art. 8 ustawy o obligacjach zawierał będzie ust. 1-4. Należałoby przy tym poprawić wewnętrzne odesłania zawarte zaproponowanych przepisach.	**Przyjęta.**
171.	Art. 15 pkt 1 lit. c (art. 8 ust. 7 ustawy o obligacjach)	NBP	NBP popiera umożliwienie obrotu obligacjami emitentów, którzy nie spełnili w terminie świadczeń przewidzianych w warunkach emisji. W naszej opinii obligatariusz powinien mieć możliwość zakończenia inwestycji w okresach wskazanych w projekcie ustawy, a utrzymanie dotychczasowego bezwzględnego zakazu obrotu takimi papierami rodzi wiele problemów	**Odrzucona.** W ocenie projektodawcy przewidziane w projekcie zastrzeżenie sprawia, iż

			praktycznych, zwłaszcza w przypadku przedłużającego się postępowania upadłościowego. Zwracamy jednak uwagę, że przedstawiony w projekcie wyjątek od zakazu sprzedaży takich papierów inwestorom detalicznym dotyczący ich „własnej inicjatywy" może prowadzić do nadużyć ze strony podmiotów pośredniczących w takich transakcjach, a w konsekwencji skutkować tzw. *misselingiem*. W związku z tym, mając na uwadze niski poziom edukacji finansowej w Polsce oraz związaną z tym potrzebę zapewnienia szczególnej ochrony inwestorów detalicznych, proponujemy bezwarunkowo zakazać przenoszenia na nich praw ze wspomnianych papierów wartościowych.	obligacje takie nie będą mogły być oferowane inwestorom detalicznym. Z drugiej strony nie wyłączają one takich inwestorów z nabywania takich obligacji wyłącznie gdy następuje to z ich inicjatywy.
172.	Art. 15 – nowy przepis (art. 74 i art. 75 ustawy o obligacjach)	Kasa Krajowa SKOK	Konsultowana obecnie wersja projektu ustawy z dnia 6 marca 2019 r. została względem pierwotnej wersji z dnia 6 listopada 2018 r. dość znacząco rozbudowana i uzupełniona m.in. o zmiany w ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i2243). W związku z powyższym Kasa Krajowa pragnie zwrócić się z prośbą o rozważenie możliwości uzupełnienia projektu ustawy o postulowane od dłuższego czasu przez Kasę Krajową **zmiany w art. 74 i art. 75 ustawy o obligacjach mające na celu wyeliminowanie istniejącej dyskryminacji spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych**. O ile bowiem podmioty rynku bankowego, kapitałowego i ubezpieczeniowego, zainteresowane emisją długu podporządkowanego w formie obligacji mają możliwość zwiększenia wysokości posiadanych funduszy własnych stanowiących pokrycie wymogów kapitałowych, to w przypadku spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych realizacja takiego uprawnienia jest istotnie utrudniona. Brak **przepisów stanowiących odpowiednik art. 74 ust. 7 i 8 oraz art. 75 ust. 4 i 5 ustawy o obligacjach powoduje zatem nierówne traktowanie podmiotów rynku finansowego**. W związku z powyższym uprzejmie proszę Pana Ministra o rozważenie możliwości wprowadzenia do projektu ustawy następujących zmian: W art. 15 po pkt 7 dodaje się pkt 7a i 7b w brzmieniu: „7a) w art. 74 po ust. 8 dodaje się ust. 9 w brzmieniu: „9. Jeżeli spółdzielcza kasa oszczędnościowo-kredytowa jako emitent w warunkach emisji postanowi, iż obligacje są emitowane w celu ich zakwalifikowania jako składniki funduszy własnych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz.2386 .) oraz wyemitowane obligacje zostały zaliczone do takich funduszy, przepisu ust. 2 nie stosuje się." 7b) w art. 75 po ust. 5 dodaje się ust. 6 w brzmieniu: „6. Jeżeli spółdzielcza kasa oszczędnościowo-kredytowa jako emitent w warunkach emisji postanowi, iż obligacje są emitowane w celu ich zakwalifikowania jako składniki funduszy własnych zgodnie z przepisami ustawy z dnia 5 listopada 2009 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (t.j. Dz.U. z 2018 r. poz.2386.) oraz wyemitowane obligacje zostały zaliczone do takich funduszy, przepisu ust. 1 pkt 2 nie stosuje się.".".	**Odrzucona.** Projektowane rozwiązanie wykracza poza zakres przedmiotowy projektowanej ustawy.
173.	Art. 18 pkt 3 (art. 121 pkt 1	BFG	Dodatkowo chcielibyśmy podnieść, iż przedstawiony ponownie do konsultacji projekt nie uwzględnia uwag z poz. 178 raportu z konsultacji, choć z tego raportu wynika, iż uwaga została	**Odrzucona.** Przeprowadzona analiza

	ustawy o BFG)		przyjęta. Proponowana zmiana była związana z wyłączeniem przepisów dot. doradcy akcjonariusza w związku z głosowaniem. Poprawka przygotowana przez Fundusz zakładała wyłączenie niektórych nowo tworzonych przepisów Kodeksu spółek handlowych. Wyłączenie tych przepisów miało na celu wyeliminowanie ewentualnych wątpliwości interpretacyjnych pojawiających się w tym zakresie.	wykazała, że przepisy te nie mają zastosowania do BFG, nie zachodzi zatem potrzeba ich doprecyzowania.
174.	art. 18 pkt 5 (art. 212 ustawy o BFG)	KDPW	nie wydaje się zasadne wyłączenie stosowania całego art. 441 k.s.h. (obowiązek zgłoszenia podwyższenia do sądu rejestrowego). KRS ma istotne znaczenie dla bezpieczeństwa i pewności obrotu prawnego i powinny być w nim ujawniane wszelkie zdarzenia mające wpływ na wysokość kapitału zakładowego spółki. Wydaje się, że nie powinien podlegać wyłączeniu przynajmniej art. 441 § 4 k.s.h.	**Odrzucona.** Wyłączenie to obowiązuje już obecnie. Ewentualne zmiany w tym zakresie wykraczają poza zakres przedmiotem projektowanej ustawy.
175.	art. 18 pkt 5 (art. 212 ustawy o BFG)	KNF	Projektowany art. 212 ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji – niewłaściwy jest zapis, że do konwersji zobowiązań banku w restrukturyzacji nie stosuje się art. 3 ust. 3 rozporządzenia 2017/1129, ponieważ w art. 1 ust. 5 lit. c rozporządzenia 2017/1129 takie wyłączenie jest już ustanowione. Rozporządzenie 2017/1129 nie wprowadziło analogicznego wyłączenia obowiązku prospektowego dla oferty publicznej związanej z taką konwersją zobowiązań. Nie jest więc jasne, czy prawo krajowe może takie wyłączenie ustanowić. Ponadto, nawet jeżeli skutecznie wyłączy się stosowanie art. 3 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, to mieć będą zastosowanie wszystkie pozostałe przepisy zarówno rozporządzenia 2017/1129 jak i ustawy o ofercie. Dlatego bardziej właściwe byłoby podejście zastosowane w przypadku np. prawa restrukturyzacyjnego (art. 16 projektowanej ustawy), tj. wskazanie, że informacje udostępniane w związku z konwersją zobowiązań nie stanowią oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129, co automatycznie wyłączy stosowanie całości przepisów prospektowych.	**Przyjęta.**
176.	art. 22 (art. 44 ust. 5a ustawy o wzmocnieniu nadzoru nad rynkiem)	KDPW	bardzo dziękujemy za dodanie tego zapisu, jednocześnie prosimy o dokonanie w nim drobnej zmiany redakcyjnej o charakterze precyzującym: „5a. Informacje, o których mowa w ust. 3 i 4, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej poprzez stronę internetową Krajowego Depozytu.”.	**Przyjęta.**
177.	Art. 23	RBD	W obecnej wersji ustawy zmieniającej wprowadzono art. 23, który dotyczy obowiązku przekazywania informacji o akcjonariuszach na żądanie emitenta przez uczestników KDPW. Artykuł ten wchodzi w życie wraz z ustawą zmieniającą (21.07.2019) i obowiązuje do 2 września 2020. Zatem mimo dostosowania wdrożenia Działu IIIA ustawy o obrocie (art. 13 pkt. 16 ustawy zmieniającej) do wymogów rozporządzenia 2018/1212, następuje wdrożenie obowiązku informacyjnego już od początku obowiązywania ustawy zmieniającej co zdaniem Rady stanowi przejaw nieuzasadnionego „goldplatingu” od którego, jak rozumiemy nasz rynek zamierza odchodzić (projekt SRRK). Rodzi to też obawy o to, jak ten obowiązek ma być technicznie wypełniony przez banki powiernicze i domy maklerskie, w szczególności w	**Bezprzedmiotowa.** Zrezygnowano z przepisów przejściowych w zakresie identyfikacji akcjonariuszy.

			zakresie komunikacji z KDPW oraz podmiotami, dla których prowadzimy rachunki zbiorcze i które to podmioty mogą pracować nad wdrożeniem rozwiązań w terminie wejścia w życie przez Rozporządzenia 2018/1212, tj. września 2020. Dodatkowo nie wiemy też, jak technicznie wyglądałaby nasza komunikacja z KDPW. Może to spowodować koszty podwójnego dostosowywania się uczestników rynku, najpierw do przepisów wchodzących w życie w lipcu 2019 a potem we wrześniu 2020, przy czym należy zaznaczyć iż takie ryzyko jest materialne bowiem nie ma jeszcze wypracowanych standardów w tym zakresie. W konsekwencji może to spowodować chaos i niespójną obsługę emitentów Zwracamy również uwagę na zapis art. 13 pkt. 32 dotyczący zmiany w art. 150 ust. 1 Ustawy o obrocie, który modyfikuje obowiązek zachowania tajemnicy w związku z wprowadzeniem działu IIIA, ale nie odnosi się w tym zakresie do art. 23 ustawy zmieniającej. Stawia to banki powiernicze w trudnej sytuacji, gdy mają obowiązek przekazania informacji bez odpowiedniego rozstrzygnięcia w zakresie tajemnicy zawodowej. Mając powyższe na uwadze proponujemy usunięcie art. 23 ustawy zmieniającej.	
178.	Art. 23	IDM	Izba zwraca uwagę, że art. 23 ustawy nowelizującej wprowadza dla podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych obowiązek przekazywania emitentowi na jego żądanie informacji o akcjonariuszach już od dnia wejścia w życie ustawy, który planowany jest na 21 lipca 2019 r. Pozostawia to bardzo mało czasu na przygotowanie się do wypełniania tych nowych obowiązków. Mając na uwadze powyższe Izba postuluje wprowadzenie vacatio legis dla tego obowiązku w wymiarze minimum 6 miesięcy.	**Bezprzedmiotowa.** Zrezygnowano z przepisów przejściowych w zakresie identyfikacji akcjonariuszy.
179.	art. 23	KDPW	proponujemy dodanie w tym przepisie ust.8, który jednoznacznie potwierdzałby, że przekazanie spółce publicznej informacji o akcjonariuszach zgodnie z tym przepisem, nie będzie stanowiło naruszenia obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, o której mowa w art. 147 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto proponujemy drobną korektę ust.7, ponieważ wydaje się, że wszystkie informacje, które zgodnie z art. 23 będzie otrzymywała spółka publiczna, powinny być przez nią przetwarzane w celach określonych w ust.7, a nie tylko informacje, o których mowa w art. 23 ust.1. Tym samym proponujemy następującą korektę brzmienia art. 23 ust. 7 oraz dodanie w tym artykule ust.8 w brzmieniu: „7. Informacje, o których mowa w ust.1, 2 i 5 zd. drugie, są przetwarzane przez spółkę publiczną wyłącznie w celu zapewnienia bezpośredniej komunikacji z akcjonariuszami oraz ułatwienia im wykonywania praw z akcji i zaangażowania w sprawy spółki. Spółka publiczna zaprzestaje przetwarzania danych osobowych akcjonariusza najpóźniej z upływem 12 miesięcy od dnia powzięcia przez nią informacji o tym, że dana osoba przestała być jej akcjonariuszem. 8. Przekazanie spółce publicznej informacji, o których mowa w ust. 1, 2 lub 5 zd. drugie, zgodnie z przepisami ust. 1-6 nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, o której mowa w art. 147 ustawy zmienianej w art. 13.”.	**Bezprzedmiotowa.** Zrezygnowano z przepisów przejściowych w zakresie identyfikacji akcjonariuszy.
180.	Art. 24	KNF	Art. 24 projektowanej ustawy powinien otrzymać brzmienie: „Art. 24. 1. Do spółek publicznych w rozumieniu przepisów dotychczasowych, których akcje	**Przyjęta.**

			w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo zostały wycofane lub wykluczone z takiego obrotu przed tym dniem, do dnia wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczące spółek publicznych, z wyjątkiem art. 70 pkt 2 i 3 ustawy zmienianej w art. 1. 2. Komisja Nadzoru Finansowego na wniosek spółki, o której mowa w ust. 1, wydaje zezwolenie na zaprzestanie stosowania do niej przepisów ustawy zmienianej w art. 1 dotyczących spółek publicznych. Do wydania zezwolenia oraz wyrejestrowania akcji przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych stosuje się odpowiednio przepisy art. 91 ustawy zmienianej w art. 1."	
181.	art. 24 ust. 2	KDPW	skoro do spółki publicznej w rozumieniu dotychczasowych przepisów, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym albo wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, należy stosować przepisy w brzmieniu nadanym projektowaną ustawą, to brak jest przesłanek do utrzymywania przymusowej dematerializacji akcji takiej spółki. Zwracamy uwagę, że uregulowanie zawarte w art. 24 ust. 2, zawiera jedynie podstawę prawną do wydania przez KNF decyzji o utracie statusu spółki publicznej oraz odsyła do dotychczasowego brzmienia art. 91, ale jedynie w zakresie warunków wydania takiej decyzji. Wywołuje to wątpliwość odnośnie tego, w jakim trybie powinno nastąpić zniesienie dematerializacji akcji takich spółek publicznych, gdyż brak będzie wyraźnego przepisu, który regulowałby te kwestie po wejściu w życie projektowanych zmian. Naszym zdaniem należałoby w art. 24 wskazać, że w odniesieniu do spółek, o których mowa w art. 24 ust. 1, nie stosuje się art 91 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym projektowaną ustawą, lecz stosuje się do niej art. 91 (cały) ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym.	**Jw.**
182.	Art. 30 ust. 1	KPF	Zgodnie z projektowanym art. 30 ust. 1 Projektu ustawy walne zgromadzenie emitenta podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie przepisu projektowanego art. 90d ust. 1 ustawy o ofercie. Proponowana redakcja art. 30 ust. 1 Projektu ustawy oznacza, że walne zgromadzenia emitentów muszą podjąć ww. uchwałę w terminie do dnia 21 stycznia 2020 r. (przepis wchodzi w życie w dniu 21 lipca 2019 r. + 6 miesięcy). W świetle powyższego, w przypadku emitentów, którzy w ciągu roku obrotowego odbywają jedno walne zgromadzenie, czyli zwyczajne walne zgromadzenie, które musi odbyć się w terminie do dnia 30 czerwca każdego roku, **obowiązek podjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej w terminie do dnia 21 stycznia 2020 r. spowoduje w istocie konieczność zwołania dodatkowego walnego zgromadzenia** – wyłącznie w celu podjęcia jednej uchwały (emitenci nie zdążą podjąć ww. uchwały na ZWZA za 2018 rok, które musi odbyć się w terminie do dnia 30 czerwca 2019 r., z uwagi na	**Przyjęta.**

			okoliczność, iż przepisy wprowadzające obowiązek podjęcia tej uchwały wchodzą w życie po dniu 30 czerwca 2019 r. tj. w dniu 21 lipca 2019 r.). Stąd propozycja, aby **wydłużyć termin wskazany w art. 30 ust. 1 Projektu ustawy do dnia 30 czerwca 2020 r.**, tak aby emitenci którzy odbywają co do zasady jedno walne zgromadzenie w roku (czyli ZWZA) mogli na ZWZA za rok 2019 (które musi odbyć się do dnia 30 czerwca 2020 r.) podjąć dodatkowo uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Powyższa zmiana oszczędzi emitentom konieczności zwoływania dodatkowego Walnego Zgromadzenia wyłącznie w celu podjęcia jednej uchwały.	
183.	Art. 31	IZFiA	IZFiA wyraża wątpliwość, czy projektowane przepisy przejściowe do Projektu uwzględniają wszystkie stany faktyczne i problemy, jakie mogą powstać po wejściu w życie znowelizowanych przepisów. W pierwszej kolejności, IZFiA wskazuje, że art. 31 Projektu odnosi się wyłącznie do spraw wszczętych na podstawie Ustawy o Ofercie. IZFiA zwraca uwagę, że zakres Projektu jest bardzo szeroki pod kątem merytorycznym, a proponowany przepis przejściowy ma bardzo wąski zakres zastosowania. Projekt zawiera istotne zmiany w zakresie Ustawy o Funduszach oraz Ustawy o Ofercie, które niosą za sobą poważne konsekwencje w odniesieniu do funkcjonowania emitentów i powinny zostać uwzględnione w przepisach przejściowych. W związku z powyższym, IZFiA sugeruje, aby projektodawca raz jeszcze dokładnie przeanalizował wszelkie kwestie, jakie mogą okazać się problematyczne w związku z wejściem w życie przepisów proponowanych w Projekcie i ewentualnie uwzględnił w nim bardziej szczegółowe przepisy przejściowe, odnoszące się do wszystkich nowelizowanych aktów prawnych.	**Przyjęta.**
184.	Uzasadnienie	NBP	W ocenie NBP projektowany art. 11a *ustawy o ofercie publicznej,* dotyczący dopuszczania zbywalnych papierów wartościowych do obrotu na kolejnych rynkach regulowanych (nawet bez zgody emitenta) implementuje art. 51 ust. 5 dyrektywy MiFID II. W związku z tym proponujemy, aby informację na ten temat zawrzeć w uzasadnieniu do projektu. Ponadto w naszej opinii załączone do projektu uzasadnienie wymaga weryfikacji pod kątem zastosowanych odwołań. Przykładowo na stronie 23 w opisie wprowadzanych zmian do art. 82 *ustawy o ofercie publicznej* sformułowanie „w lit. a" należy zastąpić wyrażeniem „w art. 82 ust. 1". Z kolei na stronie 24 sformułowanie „w art. 1 pkt 64 lit. b" należy zastąpić wyrażeniem „w art. 82 ust. 2". W art. 1 pkt 64 projektu ustawy nie występują bowiem litery a i b.	**Przyjęta.**

2) Przedstawienie wyników zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia projektu z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym

Projekt nie wymaga zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji oraz uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

3) Podmioty, które zgłosiły zainteresowanie pracami nad projektem w trybie przepisów o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa

(i) Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k. z siedzibą w Warszawie (data wpływu 3 grudnia 2018 r.).

Zainteresowanie pracami nad projektem ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw zgłosiły następujące podmioty (wymienione w kolejności nadsyłanych uwag):

1. Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Spółka Komandytowa (zgłoszenie z dnia 29 listopada 2018r, data wpływu 3 grudnia 2018 r.);

2. PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA. – zgłoszenie przedłożone po terminie konsultacji publicznych.

ZGŁOSZENIE
ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ~~ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH~~*

Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw
(Nr UC130 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)

(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

1. Nazwa/~~imię i nazwisko~~**

KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA

2. Adres siedziby/~~adres miejsca zamieszkania~~**

UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA

3. Adres do korespondencji i adres e-mail

UL.WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA; BIURO@KRWLEGAL.PL

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	MICHAŁ KARWASIŃSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
2	KRZYSZTOF ROŻKO	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
3	KACPER CZYŻEWSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
4	TOMASZ ŁAWRĘC	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
5	ARKADIUSZ ZBYROWSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
6	TOMASZ KAMIŃSKI	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

1. POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:
   POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE ZOSTAŁY ZAWARTE W ZAŁĄCZNIKU NR 2 DO ZGŁOSZENIA

2. INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:
   ZAPEWNIENIE ODPOWIEDNIEGO OTOCZENIA REGULACYJNEGO DLA PODMIOTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO.

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY

1	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000576857)
2	SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU USTAWY

E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia ..... (podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)		
F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE		
Imię i nazwisko	Data	Podpis
KRZYSZTOF ROŻKO	29 LISTOPADA 2018 R.	
G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ **Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia** ..... (podpis)		

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa - treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić.

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa.) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.
2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.
3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.
4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 29.11.2018 godz. 15:15:59

Numer KRS: 0000576857

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		22.09.2015		
Ostatni wpis	Numer wpisu	4	Data dokonania wpisu	18.08.2017
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/56333/17/952		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA KOMANDYTOWA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 362543036, NIP: 5252630217
3.Firma, pod którą spółka działa	KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. WOJCIECHA GÓRSKIEGO, nr 9, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-033, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o umowie		
1.Informacje o zawarciu lub zmianie umowy spółki	1	08.09.2015 R., NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZY ULICY WSPÓLNEJ 25; REP. A NR 6731/2015

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ROŻKO
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	******
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	TAK
	7.Czy powstała rozdzielność majątkowa między małżonkami ?	TAK
	8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	NIE
	10.Wysokość sumy komandytowej	*****
	11.Wartość wkładu umówionego	*****
	12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	*****
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Wkład zwrócony	
	Brak wpisów	
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	MARIUSZ BAGIŃSKI I SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
	2.Imiona	******
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	0000561575
	5.Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	*****
	6.Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	*****

7.Czy powstała rozdzielność majątkowa między małżonkami ?		*****
8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?		*****
9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?		TAK
10.Wysokość sumy komandytowej		10.000 ZŁ
11.Wartość wkładu umówionego		6.000 ZŁ
12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?		NIE
Podrubryka 1 Wkład wniesiony		
1	1.Wartość wkładu wniesionego	0.00 ZŁ
	2.Czy jest to wkład niepieniężny?	NIE
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		

Dział 2

Rubryka 1 - Uprawnieni do reprezentowania spółki		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		WSPÓLNICY REPREZENTUJĄCY SPÓŁKĘ
2.Sposób reprezentacji podmiotu		WSPÓLNIK BĘDĄCY KOMPLEMENTARIUSZEM JEDNOOSOBOWO
Podrubryka 1 Dane wspólników reprezentujących spółkę		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ROŻKO
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	****

Rubryka 2 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	17.07.2017	OD 08.09.2015 DO 31.12.2015
	2	17.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 08.09.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o połączeniu lub przekształceniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 29.11.2018

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru:

Nazwa projektu: Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw

(Nr UC130 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)

Zgłaszający uwagi: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.

Szczegółowy wykaz uwag:

L.p.	Komentowany artykuł/paragraf	Treść uwagi
1.	Art. 1 pkt 3) lit. b)	Wprowadzenie obowiązku sporządzania memorandum informacyjnego, w przypadku każdej kolejnej oferty publicznej kierowanej w tym samym roku kalendarzowym wydaje się być nieproporcjonalnym oraz nadmiarowym obciążeniem dla emitentów. Należy zaznaczyć, iż obowiązek ten wykracza poza zakres obowiązków uregulowanych w rozporządzeniu 2017/1129. Wprowadzenie niniejszego obowiązku może ograniczyć dostęp emitentów działających na polskim rynku do kapitału oraz zwiększyć koszty emisji. Ponadto, wprowadzenie niniejszego, dodatkowego, wymogu może uczynić polski rynek kapitałowy mniej atrakcyjnym pod względem regulacyjnym, względem innych rynków europejskich, co może spowodować we wskazanym zakresie zjawisko tzw. arbitrażu regulacyjnego skutkującego poszukiwaniem przez emitentów kapitału na rynkach kapitałowych innych Państw Członkowskich, w których projektowane rozwiązanie nie występuje mimo bezpośredniego stosowania przepisów rozporządzenia 2017/1129. Można mieć również istotne obawy, czy Urząd Komisji Nadzoru Finansowego podoła pod względem organizacyjnym zadaniu niezwłocznego rozpatrywania znacząco zwiększonej liczby memorandów informacyjnych,
2.	Art. 1 pkt 3) lit. c)	Niniejsze postanowienie sprzeczne jest z art. 2 list d) rozporządzenia 2017/1129, który ustanawia definicję oferty publicznej. W komentowanym przepisie dokonuje się nieuprawnionej modyfikacji pojęcia oferty publicznej. Rozporządzenie 2017/1129 nie przewiduje bowiem prawa Państw Członkowskich do zmiany, a tym bardziej ograniczania zakresu, pojęć stosowanych w niniejszym rozporządzeniu. Tym samym projektowane postanowienie jest niezgodnie z prawem unijnym. Z kolei wyjątki od obowiązku prospektowego mogą zostać wprowadzone wyłącznie w zakresie określonym w art. 3 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129. Wprowadzenie przedmiotowej zmiany będzie stanowiło ograniczenie swobody działalności gospodarczej gwarantowanej Konstytucją, a także prowadziło będzie do istotnych, negatywnych zmian systemowych na rynku finansowym, w szczególności w zakresie dostępu do kapitału i jego redystrybucji, którego skutki nie zostały odpowiednio przeanalizowane. Przede wszystkim, istnieje wysokie ryzyko zmiany struktury systemu finansowego w Polsce w zakresie finansowania przedsiębiorstw w kierunku systemu opartego przede wszystkim na sektorze bankowym, dotychczas bazującego na pewnym rynkowym balansie pomiędzy instytucjami bankowymi a instytucjami rynku kapitałowego w procesie zwiększania dostępności

		kapitału na innowacje. Dotychczasowy wzrost konkurencji ze strony instytucji rynku kapitałowego wywierał pozytywny wpływ na rozwój oferty produktowej banków i jej dostosowywanie do potrzeb przedsiębiorstw. Zaletą rynku kapitałowego w procesach gospodarczych jest możliwość dywersyfikacji ryzyka i pozyskiwania kapitału przez firmy z perspektywami rozwoju, skutkiem wprowadzenia zmian ograniczających zakres i częstotliwość ofert niepublicznych, będzie marginalizacja rynku kapitałowego i istotne zwiększenie ryzyka systemowego. Niezależnie od powyższych uwag, należy podkreślić, iż niniejsze postanowienie określa przesłanki wyłączenia propozycji nabycia papierów wartościowych spod definicji oferty publicznej, które nie dość, że są niezwykle nieprecyzyjne, to w praktyce może się okazać, że ich spełnienie będzie niemożliwe. Podkreślić należy, iż każda odpłatna emisja papierów wartościowych łączy się z ryzykiem po stronie podmiotu obejmującego papiery wartościowego – choćby w postaci ryzyka kredytowego emitenta. Przypomnieć należy, iż prospekt emisyjny nakłada obowiązek opisania wszelkich istotnych ryzyk, na które narażony jest podmiot do którego kierowana jest oferta nabycia papierów wartościowych. Z tego względu potencjalnie w przypadku każdej emisji papierów wartościowych, przyjęcie propozycji nabycia może naruszyć interesy adresatów oferty.
3.	Art. 1 pkt 16)	Zgodnie z projektem przewiduje się wyposażenie Komisji Nadzoru Finansowego w nowy środek nadzorczy w postaci zalecenia. Jak wynika z uzasadnienia projektu zastosowanie niniejszego środka nie wymagałoby wszczęcia oraz prowadzenia postępowania administracyjnego. Jednocześnie w myśl projektu naruszenie zalecenia może zgodnie z art. 96 ust. 1b ustawy o ofercie publicznej, stanowić podstawę nałożenia kary pieniężnej w wysokości 5 000 000 zł. Tym samym uznać należy, iż zalecenie *de facto* będzie nowym środkiem nadzorczym o charakterze władczym. Umożliwienie zastosowanie wobec emitenta niniejszego środka poza ramami procedury administracyjnej oraz brak możliwości odwołania się od zastosowania niniejszego nie będzie gwarantowało ochrony prawa emitenta, a przez to stanowić może naruszenie zasady zaufania do Państwa.
4.	Art. 1 pkt 19)	Projektowany art. 18a ust. 2 przewiduje odstępstwo od stosowania art. 10 KPA. Niniejsze postanowienie stoi w sprzeczności z fundamentalną na płaszczyźnie postępowania administracyjnego zasadą wysłuchania strony. Postępowania takie nie będzie zapewniało koniecznego poziomu gwarancji praw strony postępowania.
5.	Art. 1 pkt 27)	Należy spodziewać się, że odstąpienie od wymogu pośrednictwa firmy inwestycyjnej w postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu może negatywnie wpłynąć na jakość składanej dokumentacji.
6.	Art. 1 pkt 42)	Zob. uwagi do Art. 1 pkt 3) b). Ponadto, projektowany art. 38b ust. 1 ustawy o ofercie zawiera odesłanie do art. 3 ust. 1, który zgodnie z art. 1 pkt 3) lit. a) projektu ustawy ma zostać uchylony.
7.	Art. 8 pkt 7)	Proponowane w ramach projektowanych art. 178b oraz 178c surowe sankcje karne w postaci grzywny do 5 000 000 zł albo kary pozbawienia wolności do lat 3 albo obu tych kar łącznie są niewspółmierne do naruszeń będących podstawą ich nakładania tj. przekazywania nieprawdziwych lub zatajania prawdziwych informacji w polityce dotyczącej zaangażowania lub w informacjach, o których mowa w art. 131p. W szczególności wskazać należy, że proponowane sankcje są surowsze od sankcji przewidzianych za prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi bez zezwolenia lub upoważnienia (art. 178 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) czy sankcji za ujawnianie lub wykorzystywanie w obrocie instrumentami finansowymi informacji stanowiących tajemnicę zawodową albo tajemnicę służbową (art. 179).

ZGŁOSZENIE

ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM ~~– ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH~~*

Ustawa o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw **(nr UC130 w wykazie prac legislacyjnych,** *dalej:* ***„Projekt"),*** *zwierających również nowe propozycje zmian w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi dalej:* ***„Ustawa o Funduszach"),***

(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

1. Nazwa/~~imię i nazwisko~~** PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. Adres siedziby/~~adres miejsca zamieszkania~~** ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

3. Adres do korespondencji i adres e-mail
compliance@pkotfi.pl

B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	Marcin Otto	PKO TFI S.A. ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa
2		
3		
4		
5		

C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY

1. Postulujemy skreślenie ust. 7 w art. 145 Ustawy o Funduszach, odnoszącego się do możliwości lokacyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

W uzasadnieniu tej propozycji należy podkreślić, iż w świetle **braku** analogicznego ograniczenia dla funduszy inwestycyjnych otwartych, limit 20% inwestycji w jedną walutę obcą lub Euro, wydaje się na dzień dzisiejszy nieadekwatny do charakteru i stosowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte polityk inwestycyjnych. W szczególności strategie absolutnej stopy zwrotu/strategie *hedgeingowe* wymagają szerszej palety dostępnych do wykorzystania instrumentów finansowych, w tym instrumentów pochodnych, których bazę stanowią waluty obce. Ponadto, wydaje się niezasadne limitowanie wykorzystania ekspozycji bezpośrednich lub pośrednich (poprzez instrumenty pochodne) w świetle dopuszczalnej już aktualnie w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych możliwości budowania 100%

ekspozycji na np. złoto, towary etc.

W związku z powyższym postulujemy dodanie do art. 10 Projektu kolejnych punkt dotyczącego Ustawy o Funduszach w brzmieniu:

1. „w art. 145 uchyla się ust. 7".

2. W art 154. ust. 1. otrzymuje następujące brzmienie:
„1. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 lub 4 fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.".

Jednocześnie w załączeniu przedstawiamy propozycję dokonania odpowiednich zmian w Ustawie o Funduszach oraz we właściwym akcie wykonawczym tj. w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.

2. W opinii PKO TFI S.A. proponowany w art. 10 pkt 45 Projektu *Dział VIIIA – Łączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych*, powinien odnosić się do **wszystkich** funduszy inwestycyjnych zamkniętych, a nie tylko do funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Brak bowiem uzasadnienia, dla którego niepubliczne fundusze inwestcyjne zamknięte (nie będące funduszami aktywów niepublicznych) oraz publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte nie mogłyby podlegać łączeniu na gruncie proponowanych przepisów.

Biorąc powyższe pod uwagę, postulujemy wykreślenie z przedmiotowych zapisów (art.208zzi ust. dodawanego do Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych), następującego fragmentu:
„o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzące działalność jako fundusze aktywów niepublicznych",

oraz oddanie na jego końcu zdania w następującym brzmieniu:

W połączeniu, o którym mową w zdaniu pierwszym mogą brać udział wyłącznie:
„1) dwa fundusze inwestycyjne zamknięte albo
2) dwa fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych albo
3) dwa publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte.".

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY

1	Dokument zawierający Propozycję zmian przepisów Ustawy o Funduszach, w trybie śledzenia zmian, wraz z propozycją dokonania odpowiednich zmian we właściwym akcie wykonawczym tj. *w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe.*
2	
3	
4	
5	
6	
7	
8	

E. ~~Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia~~ .....

(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE

Imię i nazwisko	Data	Podpis
		PREZES ZARZĄDU Piotr Zochowski
		WICEPREZES ZARZĄDU Remiglusz Nawrat

G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ

Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia

PREZES ZARZĄDU Piotr Zochowski

WICEPREZES ZARZĄDU .....

Remiglusz Nawrat (podpis)

* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.

** Niepotrzebne skreślić.

Pouczenie:

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie

stanowienia prawa) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.

2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.

3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.

4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Zał. 1 Zmiany przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

Art. 145. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty, z zastrzeżeniem ust. 2–8, art. 146 oraz art. 147, może lokować aktywa w:
1) papiery wartościowe,
2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
4) waluty,
5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
6) prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,
7) instrumenty rynku pieniężnego
– pod warunkiem że są zbywalne.
2. Fundusz inwestycyjny zamknięty, o którym mowa w art. 183 oraz art. 196, może lokować aktywa w zbywalne wierzytelności wobec osób fizycznych.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% wartości aktywów funduszu, przy czym w przypadku zawarcia przez fundusz sekurytyzacyjny umowy, o której mowa w art. 183 ust. 5, ograniczenie, o którym mowa w niniejszym ustępie, odnosi się do poszczególnych wierzytelności będących przedmiotem sekurytyzacji.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości aktywów funduszu.
5. Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów funduszu.
~~7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów funduszu~~.

Art. 154. 1. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3~~,~~ lub 4 ~~lub 7,~~ fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego~~, lub walut~~ stanowiących bazę instrumentów pochodnych.
2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
2a. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty zamierza dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.
3. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez fundusz limitów inwestycyjnych.
4. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty zamierza dokonywać lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6, statut funduszu powinien określać rodzaje ryzyk związanych z tymi lokatami oraz zasady pomiaru tych ryzyk, a w przypadku transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, również warunki, jakie powinny spełniać podmioty będące stroną umowy z funduszem.

5. W przypadku gdy fundusz zamierza dokonywać lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, statut funduszu powinien określać rodzaje instrumentów pochodnych i praw majątkowych, kryteria ich wyboru oraz warunki zastosowania tych instrumentów i praw.
6. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:
1) warunki lokowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów w niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
2) warunki zajmowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty pozycji w lokatach, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6,
3) sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
4) sposób wyznaczenia oraz wartość maksymalnego zaangażowania funduszu inwestycyjnego zamkniętego w lokaty, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6,
5) (uchylony)
6) warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych

Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe

§ 8.[11] 1. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145–149 oraz art. 151a ustawy, fundusz jest obowiązany uwzględniać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne w ten sposób, że:

1) w przypadku zajęcia przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie funduszu zobowiązania albo uprawnienia do sprzedaży papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ~~lub walut~~ albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta~~, lub waluty danego państwa, lub euro~~ znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta~~, lub kurs waluty danego państwa, lub kurs euro~~;

2) w przypadku zajęcia przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie funduszu zobowiązania albo uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego ~~lub walut~~ albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta~~, lub waluty danego państwa, lub euro~~ znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta~~, lub kurs waluty danego państwa, lub kurs euro~~.

2. Przez kwotę zaangażowania w instrument pochodny rozumie się kwotę zaangażowania ustaloną przy użyciu zasad określonych w przepisach art. 8 ust. 2 lit. a rozporządzenia 231/2013.

~~3. Kwota zaangażowania w instrument pochodny, którego bazą jest kurs waluty stosowany w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursu waluty, może podlegać redukcji o kwotę odzwierciedlającą stopień, w jakim ten instrument pochodny ogranicza to ryzyko.~~

4. Jeżeli wartość otrzymana zgodnie z ust. 1 jest ujemna, uwzględnia się jej wartość bezwzględną.

PREZES ZARZĄDU
Piotr Żochowski

WICEPREZES ZARZĄDU
Remigiusz Nowrot

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 04.06.2019 godz. 15:29:39

Numer KRS: 0000019384

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		18.06.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	93	Data dokonania wpisu	29.04.2019
	Sygnatura akt	RDF/109483/19/252		
	Oznaczenie sądu	SYSTEM		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 012635798, NIP: 5261788449
3.Firma, pod którą spółka działa	PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 50478 SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY XVI WYDZIAŁ GOSPODARCZY REJESTROWY
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	---

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. CHŁODNA, nr 52, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-872, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	------

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ WIEŃCZYSŁAWA CUBAŁA W DNIU 1996.11.12 REP A-11931/96 ORAZ W DNIU 1997.02.17 REP A-2015/97 ORAZ W DNIU 1997.04.05 REP A-4235/97
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 25.04.2001; REP. NR 7749/01 SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ WIEŃCZYSŁAWY CUBAŁA-ZMIANA ART. 7 USTĘP 6 STATUTU SPÓŁKI. AKT NOTARIALNY Z DNIA 31.05.2001; REP. NR 9426/01 SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ WIEŃCZYSŁAWY CUBAŁA-WKREŚLENIE USTĘPÓW 2 I 3 Z ART. 6 STATUTU SPÓŁKI.
	3	30.09.2002R.; AKT NOTARIALNY, REP.A NR 10113/2002, NOTARIUSZ WIEŃCZYSŁAWA CUBAŁA, KANCELARIA NOTARIALNA PRZY UL.JASTRZĘBSKIEGO 22 W WARSZAWIE ZMIENIONE ARTYKUŁY STATUTU: ART.6 UST.1; ART.7 UST.1,6, 7 LIT.A), 7 LIT.B),8; ART.8 UST.1,2,3,4,5 LIT.A), 5 LIT.E), 5 LIT.K),6,7,11,12 LIT.I) LIT.A), 12(I), LIT.E); ART.10 UST.1,2,3,5,6,9. USUNIĘTE ARTYKUŁY STATUTU: ART.8 UST.5 LIT.H), 5 LIT.I) DODANE ARTYKUŁY STATUTU: ART.7 UST.8,9; ART.8 UST.15,16,17. W TREŚCI STATUTU POPRZEZ WYKREŚLENIE I DODANIE NOWYCH ART. ZMIENIONA ZOSTAŁA NUMERACJA ARTYKUŁÓW: DOTYCHCZASOWY ART.7 UST.8 OZNACZONO JAKO ART.7 UST.10; DOTYCHCZASOWY ART.8 UST.5 LIT.J) K) L) OZNACZONO JAKO ODPOWIEDNIO LIT.H) I) J); DOTYCHCZASOWY ART.8 UST.15,16,17,18,19 OZNACZONO ODPOWIEDNIO JAKO UST.18,19,20,21,22
	4	DATA SPORZĄDZENIA AKTU: 08.02.2006 R. NUMER REPERTORIUM A NR 280/2006, OZNACZENIE NOTARIUSZA: TOMASZ WOJCIECHOWSKI, OZNACZENIE KANCELARII: KANCELARIA NOTARIALNA UL. MARSZAŁKOWSKA 84/92 LOKAL 5, WARSZAWA, ZMIENIONY ZOSTAŁ ARTYKUŁ 1 STATUTU SPÓŁKI;
	5	AKT NOTARIALNY ZOSTAŁ SPORZĄDZONY 13 KWIETNIA 2006R., REPERTORIUM A NR 859/2006, PRZEZ NOTARIUSZA TOMASZA WOJCIECHOWSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY MARSZAŁKOWSKIEJ 84/92 LOKAL 5. ZMIENIONE ARTYKUŁY STATUTU: ART. 7 UST. 6; ART. 7 UST. 7(A); ART. 7 UST. 7(B); ART. 7 UST. 8(A); ART. 7 UST. 9; ART. 7 UST. 10; ART. 8 UST. 2; ART. 8 UST. 4; ART. 8 UST. 5; ART. 8 UST. 6; ART. 8 UST. 7; ART. 8 UST. 8; ART. 8 UST. 9; ART. 8 UST. 12 LIT. F; ART. 8 UST. 12 LIT. G; ART. 8 UST. 12 LIT. H ORAZ LIT. I; ART. 8 UST. 14; ART. 8 UST. 15; ART. 8 UST. 17; ART. 8 UST. 18; ART. 11; ART. 12 UST. 2; ART. 12 UST. 3. DODANE ARTYKUŁY: ART. 8 UST. 12 LIT. L; 8 UST. 23. USUNIĘTE ARTYKUŁY 8 UST. 12(II). ZMIANA NUMERACJI: 8 UST. 12(I) OZNACZONO 8 UST. 12, ZŁOŻONO TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	6	AKT NOTARIALNY Z DNIA 09.11.2009, REPERTORIUM A NR 1653/2009, SPORZĄDZONY PRZEZ TOMASZA WOJCIECHOWSKIEGO, NOTARIUSZA W WARSZAWIE PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY ULICY KOSZYKOWEJ 60/62 LOK. 36 PRZYJĘTO NOWĄ TREŚĆ STATUTU SPÓŁKI
	7	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.04.2010, REPERTORIUM A NR 702/2010, SPORZĄDZONY PRZEZ TOMASZA WOJCIECHOWSKIEGO, NOTARIUSZA W WARSZAWIE PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY ULICY KOSZYKOWEJ 60/62 LOK. 36. ZMIANIE ULEGA ART.9 UST.2 PKT 6. W ART.10 WYKREŚLONY ZOSTAŁ UST. 4 ORAZ ZMIENIONA ZOSTAŁA NUMERACJA W TEN SPOSÓB, ŻE USTĘPY OD 5 DO 11 OTRZYMUJĄ ODPOWIEDNIO NUMERY OD 4 DO 10. ZMIANIE ULEGA ART.10 UST.5 ORAZ ART.10 UST.10. DODANY ZOSTAŁ UST.9 W ART.11.
	8	04-10-2010, REP. A NR 3129/2010 GRZEGORZ KUZARA NOTARIUSZ W WARSZAWIE W ART. 9 UST. 2 SKREŚLA SIĘ PKT 5 W ART. 10 UST. 5 DODAJE SIĘ PKT 11
	9	PROTOKÓŁ ZE ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA - AKT NOTARIALNY Z DNIA 26.04.2012, REPERTORIUM A NR 2241/2012, SPORZĄDZONY PRZEZ GRZEGORZA KUZARĘ, NOTARIUSZA W WARSZAWIE PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY SKWERZE KARDYNAŁA WYSZYŃSKIEGO 5 LOK. 22. SKREŚLENIE DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI STATUTU, W TYM JEGO TYTUŁU I ARTYKUŁÓW OD 1 DO 14 I ZASTĄPIENIE SKREŚLONEJ TREŚCI NOWĄ TREŚCIĄ, STANOWIĄCĄ JEDNOCZEŚNIE UJEDNOLICONY TEKST STATUTU.
	10	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.04.2015 R., REP. A NR 997/2015, NOTARIUSZ GRZEGORZ KUZARA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA § 1, § 21 UST. 1 PKT 2)STATUTU; DODANIE W § 18 PUNKTÓW 18), 19), 20), 21), 22), 23) ORAZ 24).

11	20.01.2016 R., REP. A NR 77/2016, NOTARIUSZ GRZEGORZ KUZARA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE § 13 UST. 5 PKT 2 STATUTU OTRZYMUJĄ NOWE BRZMIENIE
12	PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA - AKT NOTARIALNY Z DNIA 05.07.2016R., REP.A NR 3365/2016, SPORZĄDZONY PRZEZ AGATĘ BŁAŻKOWSKĄ NOTARIUSZA W WARSZAWIE W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY SKWERZE KARD. STEFANA WYSZYŃSKIEGO 5 LOK.22, §18 W PKT 24 KROPKĘ ZASTĘPUJE SIĘ PRZECINKIEM I JEDNOCZEŚNIE DODAJE SIĘ PKT 25 I 26.
13	21.12.2016 R., REP. A NR 5166/2016, NOTARIUSZ GRZEGORZ KUZARA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIA SIĘ §18 STATUTU W TEN SPOSÓB, ŻE: 1)W PUNKCIE 26 KROPKĘ ZASTĘPUJE SIĘ PRZECINKIEM, 2)PO PUNKCIE 26 DODAJE SIĘ PUNKT 27
14	PROTOKÓŁ NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA - AKT NOTARIALNY Z DNIA 22.09.2017, REP. A NR 3907/2017, NOTARIUSZ GRZEGORZ KUZARA KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE 1) § 1 STATUTU OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. 2) W § 12 STATUTU USTĘP 4 OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. 3) W § 12 STATUTU PO USTĘPIE 4 DODAJE SIĘ USTĘPY 5 I 6. 4) W § 16 STATUTU USTĘP 4 OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. 5) W § 16 STATUTU PO USTĘPIE 4, A PRZED USTĘPEM 5, DODAJE SIĘ USTĘPY 4A I 4B. 6) W § 18 STATUTU PO PUNKCIE 5), A PRZEZ PUNKTEM 6) DODAJE SIĘ PUNKT 5A). 7) W § 18 STATUTU PUNKTY 16 I 17 OTRZYMUJĄ NOWE BRZMIENIE. 8) W § 18 STATUTU PO PUNKCIE 27 DODAJE SIĘ PUNKTY OD 28 DO 32. 9) W § 19 STATUTU PO USTĘPIE 2 DODAJE SIĘ USTĘP 3. 10) § 21 STATUTU OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE. 11) ROZDZIAŁ VI STATUTU OTRZYMUJE NOWE BRZMIENIE 12) PO § 22 STATUTU DODAJE SIĘ § 23 W NOWYM BRZMIENIU, A DOTYCHCZASOWY § 23 ZOSTAJE OZNACZONY JAKO §24. 13) PO § 24 STATUTU DODAJE SIĘ § 25.
15	17.05.2018 R., REP. A NR 1460/2018, MAGDALENA DĄBROWSKA NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIANA: § 5, § 6, PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza

1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Imiona	*****
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	0000026438
	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	18 460 400,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	184604
4.Wartość nominalna akcji	100,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	18 460 400,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	------
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	20000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	60000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	4604
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	---

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		- DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU ŁĄCZNIE, - JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM, - DWAJ PROKURENCI DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE, - PEŁNOMOCNICY DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE LUB ŁĄCZNIE W GRANICACH UDZIELONEGO PEŁNOMOCNICTWA.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ŻOCHOWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	NAWRAT
	2.Imiona	REMIGIUSZ KAMIL
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KWIECIEŃ
	2.Imiona	ŁUKASZ ANDRZEJ
	3.Numer PESEL/REGON	[redacted]
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU

6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	ADAMIAK
		2.Imiona	MARIUSZ
		3.Numer PESEL	[redacted]
	2	1.Nazwisko	GELBERG
		2.Imiona	LEON
		3.Numer PESEL	[redacted]
	3	1.Nazwisko	KWIECIEŃ
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL	[redacted]
	4	1.Nazwisko	ROŚCISZEWSKI
		2.Imiona	JAN EMERYK
		3.Numer PESEL	[redacted]
	5	1.Nazwisko	ODZIOBA
		2.Imiona	DARIUSZ ROMUALD
		3.Numer PESEL	[redacted]
	6	1.Nazwisko	OSZAST
		2.Imiona	GRZEGORZ
		3.Numer PESEL	[redacted]

Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	KRUPA
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	[redacted]
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z INNYM PROKURENTEM ORAZ PROKURA DO DOKONYWANIA CZYNNOŚCI WSPÓLNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
2	1.Nazwisko	MATULEWICZ
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL	[redacted]
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z INNYM PROKURENTEM ORAZ PROKURA DO DOKONYWANIA CZYNNOŚCI WSPÓLNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU
3	1.Nazwisko	GRĘDECKI
	2.Imiona	PIOTR SŁAWOMIR
	3.Numer PESEL	[redacted]

4.Rodzaj prokury	PROKURA ŁĄCZNA Z INNYM PROKURENTEM ORAZ PROKURA DO DOKONYWANIA CZYNNOŚCI WSPÓLNIE Z CZŁONKIEM ZARZĄDU

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	11.07.2001	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2000R.
	2	10.05.2002	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	3	08.05.2003	OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002R.
	4	05.05.2004	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	12.04.2005	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	29.03.2006	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005R.
	7	15.05.2007	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	13.05.2008	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	22.05.2009	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 R.
	10	29.04.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	09.05.2011	01.01.2010-31.12.2010
	12	10.05.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	29.04.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	30.04.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	06.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	04.05.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	23.06.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	25.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	29.04.2019	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2000R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	3	*****	OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002R.
	4	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005R.
	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010-31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2000R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	3	*****	OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002R.
	4	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005R.
	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010-31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2000R.
	2	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2001 R.
	3	*****	OD 1 STYCZNIA 2002 DO 31 GRUDNIA 2002R.
	4	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2003 R.
	5	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2004 R.
	6	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2005R.
	7	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2006 R.
	8	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 R.
	9	*****	OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2008 R.
	10	*****	01.01.2009 - 31.12.2009
	11	*****	01.01.2010-31.12.2010
	12	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
	13	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018

19	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2000

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu			
1	1.Określenie okoliczności		PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia		POŁĄCZENIE SPÓŁKI POD FIRMĄ PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ("SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA") ZE SPÓŁKĄ POD FIRMĄ GAMMA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ("SPÓŁKA PRZEJMOWANA") NA PODSTAWIE ART. 492 § 1 PKT 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH (ŁĄCZENIE SIĘ PRZEZ PRZEJĘCIE), TJ. PRZEZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ, ZGODNIE Z UCHWAŁĄ NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ Z DNIA 17.05.2018 ZAPROTOKOŁOWANEJ PRZEZ MAGDALENĘ DĄBROWSKĄ, NOTARIUSZA W WARSZAWIE, REP. A NR 1460/2018 ORAZ ZUCHWAŁĄ NR 1 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 17.05.2018 ZAPROTOKOŁOWANEJ PRZEZ DOROTĘ CIECHOMSKĄ, NOTARIUSZA W WARSZAWIE, REP. A NR 2355/2018
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
	Brak wpisów		
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
	1	1.Nazwa lub firma	GAMMA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA,SPÓŁKA AKCYJNA
		2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA,KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
		3.Numer w rejestrze	0000073128
		4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	------
		5.Numer REGON	017421412

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych , o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 04.06.2019
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

TABELA ZGODNOŚCI

TYTUŁ PROJEKTU:	Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH [1]:	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 z dnia 17 maja 2017 r. zmieniająca dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania (Dz. Urz. UE L 132 z 20.05.2017, str. 1)

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ [2]

Jedn. red.	**Treść przepisu UE [3]**	**Konieczność wdrożenia** T / N	**Jedn. red. (*)**	**Treść przepisu/ów projektu (*)**	**Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)**
Art. 1 pkt 1 lit. a (art. 1 ust. 1)	W dyrektywie 2007/36/WE wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 1 wprowadza się następujące zmiany: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Niniejsza dyrektywa ustanawia wymogi dotyczące wykonywania niektórych praw akcjonariuszy wynikających z posiadania akcji z prawem głosu w związku z walnymi zgromadzeniami spółek, które posiadają siedzibę statutową w państwie członkowskim i których akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym znajdującym się lub funkcjonującym w państwie członkowskim. Ponadto niniejsza dyrektywa ustanawia szczegółowe wymogi w celu zachęcenia akcjonariuszy do zaangażowania, w szczególności w perspektywie długoterminowej. Te szczegółowe wymogi mają zastosowanie w związku z identyfikacją akcjonariuszy, przekazywaniem informacji, ułatwianiem wykonywania praw akcjonariuszy, przejrzystością inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem, do wynagrodzeń dyrektorów oraz do transakcji z podmiotami powiązanymi.	**N**			
Art. 1 pkt 1 lit. a (art. 1 ust. 2)	2. W sprawach uregulowania kwestii objętych zakresem niniejszej dyrektywy właściwe jest państwo członkowskie, w którym spółka posiada swoją siedzibę statutową, a odniesienia do »właściwego prawa« dotyczą prawa tego państwa członkowskiego. Na potrzeby stosowania rozdziału Ib właściwe państwo	**T**	**Art. 1 pkt 72 (art. 90c ust. 1 ustawy o ofercie publicznej)**	Art. 90c. 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o spółce, należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym.	

	członkowskie określa się, jak następuje: a) w przypadku inwestorów instytucjonalnych i podmiotów zarządzających aktywami – państwo członkowskie pochodzenia określone w mającym zastosowanie sektorowym akcie ustawodawczym Unii; b) w przypadku doradców inwestorów w związku z głosowaniem – państwo członkowskie, w którym doradca inwestora w związku z głosowaniem ma siedzibę statutową, lub, jeżeli doradca inwestora w związku z głosowaniem nie ma siedziby statutowej w państwie członkowskim, państwo członkowskie, w którym doradca inwestora w związku z głosowaniem ma siedzibę zarządu, lub, jeżeli doradca inwestora w związku z głosowaniem nie ma ani siedziby statutowej, ani siedziby zarządu w państwie członkowskim, państwo członkowskie, w którym doradca inwestora w związku z głosowaniem ma jednostkę organizacyjną.”;				
Art. 1 pkt 1 lit. b	b) w ust. 3 lit. a) i b) otrzymują brzmienie: „a) przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w rozumieniu art. 1 ust. 2 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE; b) przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w rozumieniu art. 4 ust. 1 lit. a) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE;”;	**N**		[Komentarz: Zmiana dokonana art. 1 pkt 1 lit. b dyrektywy 2017/828 w art. 1 ust. 3 lit. a i b dyrektywy 2007/36/WE ma charakter porządkowy i podyktowana jest zastąpieniem dyrektywy 85/611/EWG dyrektywą 2009/65/WE oraz wejściem w życie dyrektywy 2011/61/UE, która uregulowała działalność przedsiębiorstw, o których mowa było w art. 1 ust. 3 lit. b dyrektywy 2007/36/WE. Zmiany te nie wiążą się z potrzebą dokonywania zmian w krajowym porządku prawnym gdyż przepisy implementujące dyrektywę 2007/36/WE mają zastosowania do spółek publicznych, za które nie uznaje się funduszy inwestycyjnych otwartych, które w krajowym porządku prawnym działają na podstawie przepisów wdrażających przepisy dyrektywy 2009/65/WE, oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych objętych przepisami art. 4 ust. 1 lit. a dyrektywy 2011/61/UE. Fundusze te nie emitują również akcji, o których mowa w definicji spółki publicznej.]	
Art. 1 pkt 1 lit. c	c) dodaje się następujący ustęp: „3a. Spółki, o których mowa w ust. 3, nie mogą być wyłączone z zakresu stosowania przepisów rozdziału Ib.”;	**N**		[Komentarz: Rozdział Ib odnosi się do przejrzystości w odniesieniu do inwestorów instytucjonalnych, podmiotów zarządzających aktywami i doradców inwestorów w związku z głosowaniem. Zauważenia wymaga, że podmioty te zostały objęte zmianami przewidzianymi w art. 46d–46f i art. 70ba–70bc ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.]	
Art. 1 pkt 1 lit. d	d) dodaje się następujące ustępy: „5. Rozdział Ia ma zastosowanie do pośredników, o ile	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68i ust. 2 ustawy o obrocie**	2. Ilekroć w przepisach niniejszego działu jest mowa o spółce giełdowej, należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego, której co	

(art. 1 ust. 5)	świadczą oni usługi na rzecz akcjonariuszy lub innych pośredników dotyczące akcji spółek, które mają siedzibę statutową w państwie członkowskim i których akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym znajdującym się lub funkcjonującym w państwie członkowskim.		**instrumentami finansowymi)**	najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub na zagranicznym rynku regulowanym.	
Art. 1 pkt 1 lit. d (art. 1 ust. 6)	6. Rozdział Ib ma zastosowanie do: a) inwestorów instytucjonalnych w zakresie, w jakim dokonują oni inwestycji, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotu zarządzającego aktywami, w akcje będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym; b) podmiotów zarządzających aktywami w zakresie, w jakim dokonują one inwestycji w takie akcje w imieniu inwestorów; oraz c) doradców inwestorów w związku z głosowaniem w zakresie, w jakim świadczą oni usługi na rzecz akcjonariuszy dotyczące akcji spółek, które posiadają siedzibę statutową w państwie członkowskim i których akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym znajdującym się lub funkcjonującym w państwie członkowskim.		**Art. 5 pkt 2 (art. 142a ust. 1 ustawy o organizacji I funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)** **Art. 5 pkt 2 (art. 142c ust. 2 ustawy o organizacji I funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)** **Art. 10 pkt 14 (art. 46d ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych)** **Art. 10 pkt 14 (art. 46f ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych)**	1. Pracowniczy fundusz lokujący aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez ten fundusz uwzględniane w jego strategii inwestycyjnej. 2. W przypadku gdy: 1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu, o którym mowa w art. 152, lokują, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem i w jego imieniu, aktywa pracowniczego funduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, 2) pracowniczy fundusz posiada jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, lub 3) pracowniczy fundusz posiada prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym – pracowniczy fundusz publikuje informacje dotyczące tych ustaleń. 1. Towarzystwo zarządzające funduszem lokującym aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu. 1. W przypadku gdy towarzystwo: 1) w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku	

				regulowanym akcje spółek, 2) zarządza funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada pracowniczy fundusz emerytalny, 3) w ramach świadczenia, na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi zarządzania aktywami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, lub, 4) zarządza funduszem inwestycyjnym, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub zakład reasekuracji wykonujący działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, i który, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub tym zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek – towarzystwo przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1–4 oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów lub funduszy inwestycyjnych.	
			Art. 10 pkt 21 (art. 70ba ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	1. Zarządzający ASI, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną lokującą aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez alternatywną spółkę inwestycyjną uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.	

			Art. 10 pkt 21 (art. 70bc ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych)	Art. 70bc. 1. W przypadku gdy zarządzający ASI zarządza alternatywną spółką inwestycyjną, która: 1) na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada pracowniczy fundusz emerytalny, lub 2) na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń wykonującym działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub z zakładem reasekuracji wykonującym działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada taki zakład ubezpieczeń lub taki zakład reasekuracji – zarządzający ASI przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1 i 2, oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych odpowiednio z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji lub z aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej.	
			Art. 13 pkt 42 (art. 131o ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	1. Firma inwestycyjna dokonująca, w ramach świadczenia usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, inwestycji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez nią uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej.	
			Art. 13 pkt 42 (art. 131q ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	1. W przypadku gdy firma inwestycyjna w ramach: 1) zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, 2) świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i	

				reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek – firma inwestycyjna przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z tymi ustaleniami oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów.	
			Art. 17 pkt 4 (art. 222b ust. 1 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej)	1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji lokujące aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowują i publikują politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez te zakłady uwzględniane w ich strategiach inwestycyjnych.	
			Art. 17 pkt 4 (art. 222d ust. 2 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej)	2. W przypadku gdy: 1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokują, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, 2) towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, lub 3) zarządzający ASI zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, która, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji	

				– zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikują informacje dotyczące tych ustaleń.	
Art. 1 pkt 1 lit. d (art. 1 ust. 7)	7. Przepisy niniejszej dyrektywy nie naruszają przepisów określonych w sektorowych aktach ustawodawczych Unii regulujących szczególne rodzaje spółek lub podmiotów. W przypadkach, w których niniejsza dyrektywa przewiduje przepisy bardziej szczegółowe lub wymogi dodatkowe w stosunku do przepisów określonych w sektorowych aktach ustawodawczych Unii, przepisy określone w tych aktach stosuje się w związku z przepisami niniejszej dyrektywy.”;	**T**	**Art. 1 pkt 72 (art. 90c ust. 2 ustawy o ofercie publicznej)**	2. Przepisów niniejszego rozdziału nie stosuje się do spółek, które są: 1) bankami, w zakresie uregulowanym w art. 9ca i art. 9cb ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 9f ust. 1 pkt 2 i ust. 2 tej ustawy; 2) towarzystwami funduszy inwestycyjnych oraz zarządzającymi ASI, w zakresie uregulowanym odpowiednio w art. 47a ust. 1–3 ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 47a ust. 4 tej ustawy, oraz w art. 70j ust. 1 i 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych i w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 70j ust. 3 tej ustawy; 3) domami maklerskimi w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie uregulowanym w art. 110v i w art. 110w ust. 4 i 5 tej ustawy oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 110x pkt 4 tej ustawy.	
Art. 1 pkt 2 lit. a	2) w art. 2 wprowadza się następujące zmiany: a) lit. a) otrzymuje brzmienie: „a) »rynek regulowany« oznacza rynek regulowany w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 21 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE;”;	**T**	**Art. 1 pkt 4 lit. a (art. 4 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej)**	4) w art. 4: a) pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) rynku regulowanym – rozumie się przez to rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”;”,	
Art. 1 pkt 2 lit. b	b) dodaje się następujące litery: „d) »pośrednik« oznacza osobę, taką jak firma inwestycyjna w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 dyrektywy 2014/65/UE, instytucja kredytowa w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 i centralny depozyt papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014, która to osoba świadczy usługi polegające na przechowywaniu akcji, administrowaniu akcjami lub prowadzeniu rachunków papierów wartościowych w imieniu akcjonariuszy lub innych osób;	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68i ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	1. Ilekroć w niniejszym dziale jest mowa o pośredniku, należy przez to rozumieć: 1) Krajowy Depozyt; 2) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1; 3) centralny depozyt papierów wartościowych; 4) firmę inwestycyjną świadczącą usługi, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1; 5) bank, o którym mowa w art. 119 ust. 1.	
	e) »inwestor instytucjonalny« oznacza: (i) przedsiębiorstwo, które prowadzi działalność w zakresie ubezpieczeń na życie w rozumieniu art. 2 ust. 3 lit. a), b) i c) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE oraz w zakresie reasekuracji w	**N**		[Komentarz: Definicja nie została uwzględniona w projekcie, ponieważ nie jest ona wykorzystywana w redakcji przepisów. Cel dyrektywy został osiągnięty poprzez odniesienie wymogów, które zgodnie z dyrektywą mają zastosowanie do inwestorów instytucjonalnych, do odpowiednich instytucji funkcjonujących w polskim	

	rozumieniu art. 13 pkt 7 tej dyrektywy, pod warunkiem że działalność ta obejmuje zobowiązania dotyczące ubezpieczeń na życie, a przedsiębiorstwo to nie jest wykluczone na podstawie tej dyrektywy; (ii) instytucję pracowniczych programów emerytalnych objętą zakresem stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/2341 zgodnie z jej art. 2, chyba że państwo członkowskie podjęło decyzję o niestosowaniu tej dyrektywy w całości lub w części do takiej instytucji zgodnie z art. 5 tej dyrektywy;			porządku prawnym, tj. pracowniczych funduszy emerytalnych, zakładów ubezpieczeń i zakładów reasekuracji.]	
	f) »podmiot zarządzający aktywami« oznacza firmę inwestycyjną w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 dyrektywy 2014/65/UE, która świadczy usługi w zakresie zarządzania portfelem na rzecz inwestorów, ZAFI (zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi) w rozumieniu art. 4 ust. 1 lit. b) dyrektywy 2011/61/UE, który nie spełnia warunków zwolnienia zgodnie z art. 3 tej dyrektywy, spółkę zarządzającą w rozumieniu art. 2 ust. 1 lit. b) dyrektywy 2009/65/WE lub spółkę inwestycyjną, która uzyskała zezwolenie zgodnie z dyrektywą 2009/65/WE, pod warunkiem że nie wyznaczyła ona spółki zarządzającej, która uzyskała zezwolenie na podstawie tej dyrektywy, do zarządzania jej sprawami;	**N**		[Komentarz: Definicja nie została uwzględniona w projekcie, ponieważ nie jest ona wykorzystywana w redakcji przepisów. Cel dyrektywy został osiągnięty poprzez odniesienie wymogów, które zgodnie z dyrektywą mają zastosowanie do podmiotów zarządzających aktywami, do odpowiednich instytucji funkcjonujących w polskim porządku prawnym, tj. firm inwestycyjnych, towarzystw funduszy inwestycyjnych i zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi.]	
	g) »doradca inwestora w związku z głosowaniem« oznacza osobę prawną, która zawodowo i na zasadach komercyjnych zajmuje się analizowaniem informacji ujawnianych przez spółki oraz, w stosownych przypadkach, innych informacji spółek notowanych na rynku regulowanym w celu ułatwienia inwestorom świadomego podejmowania decyzji dotyczących głosowania przez przedstawianie badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania związanych z wykonywaniem prawa głosu;	**T**	**Art. 8 pkt 1 lit. b (art. 4 § 1 pkt 16 KSH)**	1) w art. 4 w § 1: b) w pkt 15 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 16 w brzmieniu: „16) doradca akcjonariusza do spraw głosowania – osobę prawną, która zawodowo i na zasadach komercyjnych zajmuje się analizowaniem informacji ujawnianych przez spółki publiczne lub pochodzących od spółek publicznych w celu ułatwienia akcjonariuszom tych spółek podejmowania decyzji dotyczących głosowania, przez przedstawianie badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania związanych z wykonywaniem prawa głosu.”;	
	h) »podmiot powiązany« ma znaczenie określone w międzynarodowych standardach rachunkowości przyjętych zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady;	**T**	**Art. 1 pkt 4 lit. k (art. 4 pkt 16a ustawy o ofercie publicznej)**	k) po pkt 16 dodaje się pkt 16a w brzmieniu: „16a) podmiot powiązany – podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, str. 1, z późn. zm.); Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, str. 609);”,	
	i) »dyrektor« oznacza:	**N**		[Komentarz: Definicja nie została uwzględniona w projekcie, ponieważ nie jest ona wykorzystywana w	

	(i) każdego członka organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki; (ii) w przypadku osób niebędących członkami organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych spółki - dyrektora generalnego oraz, jeżeli takie stanowisko istnieje w spółce - zastępcę dyrektora generalnego; (iii) jeżeli państwo członkowskie tak postanowi – inne osoby, które pełnią funkcje podobne do tych, o których mowa w ppkt (i) lub (ii);			redakcji przepisów. Cel dyrektywy został osiągnięty poprzez wskazanie odpowiednich osób w projektowanych przepisach o polityce wynagrodzeń i sprawozdaniach o wynagrodzeniach.]	
	j) »informacje dotyczące tożsamości akcjonariusza« oznaczają informacje umożliwiające ustalenie tożsamości akcjonariusza, w tym co najmniej następujące informacje: (i) nazwę lub imię i nazwisko akcjonariusza oraz jego dane kontaktowe (w tym dokładny adres i, o ile jest on dostępny, adres poczty elektronicznej), a w przypadku gdy akcjonariusz jest osobą prawną, numer rejestracji lub, jeżeli brak takiego numeru, niepowtarzalny identyfikator, taki jak identyfikator podmiotu prawnego; (ii) liczbę akcji będących w posiadaniu akcjonariusza; oraz (iii) co najmniej jeden z następujących elementów, tylko jeśli są one wymagane przez spółkę: kategorie lub rodzaj posiadanych akcji lub datę objęcia akcji w posiadanie.	**N**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68j ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	2. Do żądania, o którym mowa w ust. 1, a także do informacji, o których mowa w ust. 1, przekazywanych w odpowiedzi na to żądanie, stosuje się przepisy rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2018/1212 z dnia 3 września 2018 r. ustanawiającego minimalne wymogi w celu wykonania przepisów dyrektywy 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (Dz. Urz. UE L 223 z 04.09.2018, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2018/1212”.	
Art. 1 pkt 3 (art. 3a)	3) dodaje się następujące rozdziały: „ROZDZIAŁ Ia IDENTYFIKACJA AKCJONARIUSZY, PRZEKAZYWANIE INFORMACJI I UŁATWIENIE WYKONYWANIA PRAW AKCJONARIUSZY Artykuł 3a Identyfikacja akcjonariuszy 1. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki miały prawo do identyfikacji swoich akcjonariuszy. Państwa członkowskie mogą postanowić, że spółki posiadające siedzibę statutową na ich terytorium mają prawo żądać identyfikacji jedynie akcjonariuszy posiadających więcej niż określony odsetek akcji lub praw głosu. Odsetek ten nie może być wyższy niż 0,5%.	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68j i 68n ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	22) po dziale III dodaje się dział IIIA w brzmieniu: „DZIAŁ IIIA Identyfikacja akcjonariuszy, przekazywanie informacji akcjonariuszom i ułatwianie wykonywania praw akcjonariuszy (…) Art. 68j. 1. Na żądanie spółki giełdowej lub osoby upoważnionej przez taką spółkę podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze są obowiązane udostępnić tej spółce lub tej osobie informacje umożliwiające identyfikację akcjonariuszy tej spółki oraz liczby wyemitowanych przez nią akcji, posiadanych przez każdego z tych akcjonariuszy, według stanu na wskazany w tym żądaniu dzień, przypadający nie wcześniej niż na dzień jego złożenia. 2. Do żądania, o którym mowa w ust. 1, a także do informacji, o których mowa w ust. 1, przekazywanych w odpowiedzi na to żądanie, stosuje się przepisy	

	2. Państwa członkowskie zapewniają, by na wniosek spółki lub osoby trzeciej wyznaczonej przez spółkę pośrednicy bezzwłocznie przekazywali spółce informacje dotyczące tożsamości akcjonariuszy. 3. Jeżeli łańcuch pośredników obejmuje więcej niż jednego pośrednika, państwa członkowskie zapewniają, by wniosek spółki lub osoby trzeciej wyznaczonej przez spółkę był bezzwłocznie przekazywany między pośrednikami oraz by informacje dotyczące tożsamości akcjonariuszy były bezzwłocznie przekazywane przez pośrednika posiadającego wymagane informacje bezpośrednio spółce lub osobie trzeciej wyznaczonej przez spółkę. Państwa członkowskie zapewniają, by spółka mogła uzyskać informacje dotyczące tożsamości akcjonariuszy od dowolnego pośrednika w łańcuchu, który posiada takie informacje. Państwa członkowskie mogą postanowić, że spółka ma prawo wystąpić do centralnego depozytu papierów wartościowych lub innego pośrednika, lub dostawcy usług z wnioskiem o gromadzenie informacji dotyczących tożsamości akcjonariuszy, w tym informacji pochodzących od pośredników w łańcuchu pośredników, oraz o przekazanie tych informacji spółce. Państwa członkowskie mogą ponadto postanowić, że pośrednik, na wniosek spółki lub osoby trzeciej wyznaczonej przez spółkę, ma obowiązek bezzwłocznie przekazać spółce dane dotyczące kolejnego pośrednika w łańcuchu pośredników. 4. Dane osobowe akcjonariuszy przetwarzane są na mocy niniejszego artykułu w celu umożliwienia spółce identyfikacji swoich aktualnych akcjonariuszy, aby zapewnić z nimi bezpośrednią komunikację, z myślą o ułatwieniu wykonywania praw akcjonariuszy oraz zaangażowania w sprawy spółki. Z zastrzeżeniem jakiegokolwiek dłuższego okresu przechowywania określonego na mocy sektorowego aktu ustawodawczego Unii, państwa członkowskie zapewniają, by spółki oraz pośrednicy nie przechowywali danych osobowych akcjonariuszy przekazanych im zgodnie z niniejszym artykułem do celów określonych w niniejszym artykule przez okres przekraczający 12 miesięcy od momentu powzięcia przez nich wiadomości, że dana osoba przestała być			rozporządzenia wykonawczego Komisji (UE) 2018/1212 z dnia 3 września 2018 r. ustanawiającego minimalne wymogi w celu wykonania przepisów dyrektywy 2007/36/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do identyfikacji akcjonariuszy, przekazywania informacji i ułatwiania wykonywania praw akcjonariuszy (Dz. Urz. UE L 223 z 04.09.2018, str. 1), zwanego dalej „rozporządzeniem 2018/1212”. 3. W przypadku, gdy akcje spółki giełdowej są rejestrowane w depozycie papierów wartościowych, spółka ta może zebrać informacje, o których mowa w ust. 1, za pośrednictwem Krajowego Depozytu. W takim przypadku spółka giełdowa lub upoważniona przez nią osoba powinny złożyć żądanie, o którym mowa w ust. 1, do Krajowego Depozytu, a żądanie to powinno wskazywać Krajowy Depozyt jako upoważnionego odbiorcę informacji, o których mowa w ust. 1, oraz zawierać dyspozycję jego dalszego przekazywania. 4. Krajowy Depozyt niezwłocznie przekazuje żądanie, o którym mowa w ust. 1, uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych lub rachunki zbiorcze. 5. Jeżeli akcje, których dotyczy żądanie, o którym mowa w ust. 1, są rejestrowane na rachunku zbiorczym, podmiot prowadzący ten rachunek niezwłocznie przekazuje to żądanie posiadaczowi tego rachunku, chyba że żądanie to nie zawiera takiej dyspozycji. 6. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, w dniu roboczym następującym po dniu wskazanym w żądaniu, o którym mowa w ust. 1, jako termin emitenta w rozumieniu rozporządzenia 2018/1212, Krajowy Depozyt udostępnia spółce giełdowej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, informacje, o których mowa w ust. 1, otrzymane od uczestników, a także sporządzone na podstawie zapisów na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Krajowy Depozyt. 7. Spółka giełdowa może żądać sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji przekazanych jej w odpowiedzi na żądanie, o którym mowa w ust. 1. W takim przypadku przepisy ust. 1–6 stosuje się odpowiednio. 8. Przepisy ust. 3–6 w zakresie dotyczącym Krajowego Depozytu, stosuje się odpowiednio do spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1. (…) Art. 68n. 1. Dane osobowe akcjonariuszy przetwarzane na podstawie niniejszego działu są przetwarzane wyłącznie w celu umożliwienia spółce giełdowej identyfikacji swoich akcjonariuszy, zapewnienia bezpośredniej komunikacji z nimi oraz ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy i zaangażowania w sprawy spółki.	

	akcjonariuszem. Państwa członkowskie mogą ustanowić przepisy dotyczące przetwarzania danych osobowych akcjonariuszy do innych celów. 5. Państwa członkowskie zapewniają, by osoby prawne miały prawo do sprostowania niekompletnych lub nieprawidłowych informacji dotyczących tożsamości swoich akcjonariuszy. 6. Państwa członkowskie zapewniają, by ujawnianie przez pośrednika informacji dotyczących tożsamości akcjonariuszy na zasadach określonych w niniejszym artykule nie było uznawane za naruszenie jakiegokolwiek ograniczenia dotyczącego ujawniania informacji nałożonego na mocy umowy lub jakichkolwiek przepisów ustawowych, wykonawczych lub administracyjnych. 7. Do dnia 10 czerwca 2019 r. państwa członkowskie przekazują Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), ustanowionemu na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010, informacje o tym, czy ograniczyły identyfikację akcjonariuszy do akcjonariuszy posiadających więcej niż określony odsetek akcji lub praw głosu zgodnie z ust. 1, a jeśli taka sytuacja ma miejsce, o mającym zastosowanie odsetku. ESMA publikuje te informacje na swojej stronie internetowej. 8. Komisja jest uprawniona do przyjmowania aktów wykonawczych w celu sprecyzowania minimalnych wymogów dotyczących przekazywania informacji, o których mowa w ust. 2, w odniesieniu do formatu informacji, które należy przekazywać, formatu wniosku, w tym ich bezpieczeństwa i interoperacyjności, oraz terminów, których należy przestrzegać. Te akty wykonawcze przyjmuje się do dnia 10 września 2018 r. zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.			2. Spółka giełdowa zaprzestaje przetwarzania danych osobowych akcjonariusza przetwarzanych na podstawie niniejszego działu najpóźniej z upływem 12 miesięcy od daty powzięcia informacji o tym, że dana osoba przestała być akcjonariuszem spółki.”;	
Art. 1 pkt 3 (art. 3b)	Artykuł 3b Przekazywanie informacji 1. Państwa członkowskie zapewniają, by pośrednicy byli zobowiązani do bezzwłocznego przekazywania akcjonariuszowi lub osobie trzeciej wyznaczonej przez akcjonariusza następujących informacji pochodzących	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68k ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	Art. 68k. 1. Pośrednik niezwłocznie przekazuje akcjonariuszom spółki giełdowej lub ich pełnomocnikom informacje, które ta spółka udostępnia swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami. 2. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, są udostępniane na stronie internetowej spółki giełdowej pośrednik przekazuje akcjonariuszom lub ich	

	od spółki: a) informacje, które spółka jest zobowiązana przekazywać akcjonariuszom, w celu umożliwienia im wykonywania praw wynikających z posiadanych przez nich akcji, a które są skierowane do wszystkich akcjonariuszy posiadających akcje danego rodzaju; lub b) w przypadku gdy informacje, o których mowa w lit. a), są udostępniane akcjonariuszom na stronie internetowej spółki, komunikat określający, w którym miejscu na stronie internetowej informacje te mogą zostać znalezione. 2. Państwa członkowskie nakładają na spółki obowiązek przekazywania pośrednikom w sposób standardowy i terminowy informacji, o których mowa w ust. 1 lit. a), lub komunikatu, o którym mowa w ust. 1 lit. b). 3. Jednakże państwa członkowskie nie nakładają obowiązku przekazywania, zgodnie z ust. 1 i 2, informacji, o których mowa w ust. 1 lit. a), lub komunikatu, o którym mowa w ust. 1 lit. b), jeżeli spółki wyślą te informacje lub ten komunikat bezpośrednio do wszystkich swoich akcjonariuszy lub do osoby trzeciej wyznaczonej przez akcjonariusza. 4. Państwa członkowskie zobowiązują pośredników do bezzwłocznego przekazywania spółce, zgodnie z instrukcjami otrzymanymi od akcjonariuszy, otrzymanych od akcjonariuszy informacji związanych z wykonywaniem praw wynikających z ich akcji. 5. Jeżeli łańcuch pośredników obejmuje więcej niż jednego pośrednika, pośrednicy bezzwłocznie przekazują sobie informacje, o których mowa w ust. 1 i 4, chyba że informacje mogą być bezpośrednio przekazane przez pośrednika spółce lub akcjonariuszowi, lub osobie trzeciej wyznaczonej przez akcjonariusza. 6. Komisja jest uprawniona do przyjmowania aktów wykonawczych w celu sprecyzowania minimalnych wymogów dotyczących przekazywania informacji określonych w ust. 1–5 niniejszego artykułu w odniesieniu do rodzajów i formatu przekazywanych informacji, w tym ich bezpieczeństwa i interoperacyjności, oraz terminów, których należy przestrzegać. Te akty wykonawcze przyjmuje się do			pełnomocnikom informację o adresie strony internetowej, na której informacje te są udostępniane. 3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przez spółkę giełdową przekazywane pośrednikom zgodnie z rozporządzeniem 2018/1212. 4. Przepisów ust. 1–3 nie stosuje się w przypadku gdy spółka giełdowa przekaże informacje, o których mowa w tych przepisach, bezpośrednio akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom. 5. Pośrednik niezwłocznie przekazuje spółce giełdowej otrzymane od akcjonariuszy informacje kierowane do tej spółki związane z wykonywaniem praw wynikających z ich akcji. 6. Pośrednicy przekazują między sobą informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5, na zasadach określonych w rozporządzeniu 2018/1212. Pośrednik nie przekazuje takich informacji innemu pośrednikowi, jeżeli informacje, o których mowa w ust. 1, 2 i 5, mogą być przekazane spółce, akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi bezpośrednio przez tego pośrednika.	

	dnia 10 września 2018 r. zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.				
Art. 1 pkt 3 (art. 3c ust. 1)	Artykuł 3c Ułatwienie wykonywania praw akcjonariuszy 1. Państwa członkowskie zapewniają, by pośrednicy ułatwiali wykonywanie praw przez akcjonariuszy, w tym prawa do uczestnictwa w walnych zgromadzeniach i prawa głosu podczas takich zgromadzeń poprzez przynajmniej jedno z następujących działań: a) pośrednik dokonuje niezbędnych działań, aby akcjonariusz lub osoba trzecia wyznaczona przez tego akcjonariusza mogli samodzielnie wykonywać takie prawa; b) pośrednik wykonuje prawa wynikające z akcji na podstawie wyraźnego upoważnienia i zgodnie z instrukcjami akcjonariusza oraz na jego rzecz.	**T**	**Art. 8 pkt 5 (art. 412 § 1[1] KSH)** **Art. 13 pkt 22 (art. 68l ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	5) w art. 412 po § 1 dodaje się § 1[1] w brzmieniu: „§ 1[1]. Pełnomocnikiem akcjonariusza spółki publicznej może być w szczególności pośrednik, o którym mowa w art. 68i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”; Art. 68l. 1. Na wniosek akcjonariusza spółki giełdowej, pośrednik: 1) przekazuje akcjonariuszowi informację o liczbie posiadanych przez niego akcji według stanu na dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu w rozumieniu art. 406[1] § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych; 2) przekazuje spółce giełdowej zawiadomienie o udziale akcjonariusza lub jego pełnomocnika w walnym zgromadzeniu. 2. Do czynności, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy rozporządzenia 2018/1212.	
Art. 1 pkt 3 (art. 3c ust. 2)	2. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku głosowania elektronicznego osoba oddająca głos uzyskała elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Państwa członkowskie zapewniają, by po walnym zgromadzeniu akcjonariusz lub osoba trzecia wyznaczona przez akcjonariusza mogli uzyskać, przynajmniej na wniosek, potwierdzenie, że ich głosy zostały prawidłowo zarejestrowane i policzone przez spółkę, chyba że takie informacje zostały im już udostępnione. Państwa członkowskie mogą określić termin na złożenie wniosku o takie potwierdzenie. Termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od daty głosowania. W przypadku gdy pośrednik otrzyma potwierdzenie, o którym mowa w akapicie pierwszym lub drugim, bezzwłocznie przekazuje je akcjonariuszowi lub osobie trzeciej wyznaczonej przez akcjonariusza. Jeżeli łańcuch pośredników obejmuje więcej niż jednego pośrednika, pośrednicy bezzwłocznie przekazują sobie potwierdzenie, chyba że potwierdzenie to może zostać bezpośrednio przekazane akcjonariuszowi lub osobie trzeciej wyznaczonej przez akcjonariusza.	**T**	**Art. 8 pkt 4 (art. 406[5] § 4–6 KSH)**	4) w art. 406[5] dodaje się § 4–6 w brzmieniu: „§ 4. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej spółka niezwłocznie przesyła akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. § 5. Na wniosek akcjonariusza złożony nie później niż po upływie trzech miesięcy od dnia walnego zgromadzenia, spółka przesyła akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi wcześniej. § 6. W przypadku gdy potwierdzenie, o którym mowa w § 5, otrzyma pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …), lub podmiot, o którym mowa w art. 68i ust. 3 tej ustawy, niezwłocznie przekazuje on potwierdzenie akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi. Przepis art. 68k ust. 6 tej ustawy stosuje się odpowiednio.”;	
Art. 1 pkt 3 (art. 3c	3. Komisja jest uprawniona do przyjmowania aktów wykonawczych w celu sprecyzowania minimalnych wymogów dotyczących ułatwienia wykonywania praw akcjonariuszy, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego	**N**			

ust. 3)	artykułu w odniesieniu do rodzajów ułatwienia, formatu elektronicznego potwierdzenia otrzymania głosów, formatu przekazania w ramach łańcucha pośredników potwierdzenia, że głosy zostały prawidłowo zarejestrowane i policzone, w tym ich bezpieczeństwa i interoperacyjności, i terminów, których należy przestrzegać. Te akty wykonawcze przyjmuje się do dnia 10 września 2018 r. zgodnie z procedurą sprawdzającą, o której mowa w art. 14a ust. 2.				
Art. 1 pkt 3 (art. 3d)	Artykuł 3d Niedyskryminacja, proporcjonalność i przejrzystość kosztów 1. Państwa członkowskie nakładają na pośredników obowiązek publicznego ujawniania wszelkich mających zastosowanie należności za usługi świadczone na podstawie niniejszego rozdziału, oddzielnie dla każdej usługi. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by wszelkie należności pobierane przez pośrednika od akcjonariuszy, spółek i innych pośredników były niedyskryminujące i proporcjonalne w stosunku do faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług. Wszelkie różnice w wysokości pobieranych należności między krajowym a transgranicznym wykonywaniem praw są dozwolone jedynie, gdy są należycie uzasadnione i odzwierciedlają zróżnicowanie faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług. 3. Państwa członkowskie mogą zabronić pośrednikom pobierania opłat za usługi świadczone na podstawie niniejszego rozdziału.	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68m ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	Art. 68m. 1. Pośrednicy udostępniają publicznie informacje o wynagrodzeniu oraz opłatach za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu. 2. Wynagrodzenie oraz opłaty za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu przez pośredników są niedyskryminujące i proporcjonalne do faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług. 3. Jeżeli jest to uzasadnione zróżnicowaniem faktycznych kosztów poniesionych w związku ze świadczeniem usług, pośrednicy mogą pobierać od podmiotów mających swoją siedzibę poza terytorium Rzeczypospolitej Polski wyższe wynagrodzenie i opłaty za usługi świadczone na mocy przepisów niniejszego działu, niż wynagrodzenie i opłaty pobierane od podmiotów mających swoją siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.	
Art. 1 pkt 3 (art. 3e)	Artykuł 3e Pośrednicy z państw trzecich Niniejszy rozdział ma także zastosowanie do pośredników, którzy w trakcie świadczenia usług, o których mowa w art. 1 ust. 5, nie mają siedziby statutowej lub siedziby zarządu w Unii.	**T**	**Art. 13 pkt 22 (art. 68i ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)**	3. Przepisy niniejszego działu dotyczące pośredników stosuje się także do podmiotów mających siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, prowadzących, na podstawie przepisów obowiązujących w tym państwie, działalność polegającą na przechowywaniu akcji, administrowaniu akcjami lub prowadzeniu rachunków papierów wartościowych w imieniu akcjonariuszy lub innych osób, jeżeli świadczą oni takie usługi w zakresie akcji spółek giełdowych, na rzecz mających miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej akcjonariuszy takich spółek lub innych pośredników.	
Art. 1	Artykuł 3f	**N**			

pkt 3 (art. 3f)	Informacje dotyczące wykonania 1. Właściwe organy informują Komisję o istotnych trudnościach praktycznych w egzekwowaniu przepisów niniejszego rozdziału przez pośredników z Unii lub z państw trzecich lub o nieprzestrzeganiu przez nich przepisów niniejszego rozdziału. 2. Komisja, w ścisłej współpracy z ESMA oraz z Europejskim Urzędem Nadzoru Bankowego, ustanowionym na mocy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010, przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie w sprawie wykonania niniejszego rozdziału, w tym jego skuteczności, trudności w jego stosowaniu w praktyce oraz egzekwowaniu, uwzględniając jednocześnie stosowne zmiany zachodzące na rynku unijnym oraz rynkach międzynarodowych. Sprawozdanie odnosi się także do adekwatności zakresu stosowania niniejszego rozdziału w odniesieniu do pośredników państw trzecich. Komisja publikuje sprawozdanie do dnia 10 czerwca 2023 r.				
Art. 1 pkt 3 (art. 3g)	ROZDZIAŁ Ib PRZEJRZYSTOŚĆ W ODNIESIENIU DO INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH, PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH AKTYWAMI I DORADCÓW INWESTORÓW W ZWIĄZKU Z GŁOSOWANIEM Artykuł 3g Polityka dotycząca zaangażowania 1. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni oraz podmioty zarządzające aktywami spełniali wymogi określone w lit. a) i b) lub publicznie ujawniali jasne i uzasadnione wyjaśnienie, dlaczego postanowili nie spełniać co najmniej jednego z tych wymogów. a) Inwestorzy instytucjonalni oraz podmioty zarządzające aktywami opracowują i publicznie ujawniają politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy jest przez nich uwzględniane w ich strategii inwestycyjnej. Polityka ta musi opisywać sposób, w jaki monitorują oni spółki, w które dokonano inwestycji, pod względem istotnych kwestii, w tym strategii, wyników i ryzyk finansowych i	**T**	**Art. 5 pkt 2 (art. 142a i 142b ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)**	2) po art. 142 dodaje się art. 142a–142d w brzmieniu: „Art. 142a. 1. Pracowniczy fundusz lokujący aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez ten fundusz uwzględniane w jego strategii inwestycyjnej. 2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów: 1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego; 2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1; 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1; 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1; 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1; 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania pracowniczego funduszu. 3. Pracowniczy fundusz co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej	

	niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego, prowadzą dialog ze spółkami, w które dokonano inwestycji, wykonują prawo głosu oraz inne prawa związane z akcjami, współpracują z innymi akcjonariuszami, komunikują się z właściwymi zainteresowanymi stronami w spółkach, w które dokonano inwestycji, oraz zarządzają faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do ich zaangażowania. b) Inwestorzy instytucjonalni oraz podmioty zarządzające aktywami co roku publicznie ujawniają sposób, w jaki ich polityka dotycząca zaangażowania została wdrożona, w tym ogólny opis sposobu głosowania, objaśnienie najważniejszych głosowań oraz sposobu korzystania z usług doradców inwestorów w związku z głosowaniem. Inwestorzy instytucjonalni oraz podmioty zarządzające aktywami publicznie ujawniają sposób ich głosowania podczas walnych zgromadzeń spółek, w których posiadają akcje. Takie ujawnione informacje mogą nie obejmować głosowań, które są mało znaczące ze względu na przedmiot głosowania lub wielkość udziału w spółce. 2. Informacje, o których mowa w ust. 1, są udostępniane bezpłatnie na stronie internetowej inwestora instytucjonalnego lub podmiotu zarządzającego aktywami. Państwa członkowskie mogą postanowić, że informacje te są publikowane bezpłatnie za pośrednictwem innych środków, które są łatwo dostępne w internecie. W przypadku gdy podmiot zarządzający aktywami wdraża, w imieniu inwestora instytucjonalnego, politykę dotyczącą zaangażowania, w tym dotyczącą głosowania, dany inwestor instytucjonalny wskazuje, gdzie takie informacje dotyczące głosowania zostały opublikowane przez podmiot zarządzający aktywami. 3. Przepisy dotyczące konfliktów interesów mające zastosowanie do inwestorów instytucjonalnych oraz podmiotów zarządzających aktywami, w tym art. 14 dyrektywy 2011/61/UE, art. 12 ust. 1 lit. b) i art. 14 ust. 1 lit. d) dyrektywy 2009/65/WE oraz odpowiednie przepisy wykonawcze, a także art. 23 dyrektywy 2014/65/UE, mają także zastosowanie do działań w zakresie zaangażowania.		**Art. 10 pkt 14 (art. 46d i 46e ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**	zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności: 1) ogólny opis sposobu głosowania; 2) opis najważniejszych głosowań; 3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych. 4. W przypadku gdy pracowniczy fundusz nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, pracowniczy fundusz publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania. 5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału pracowniczego funduszu w spółce, o której mowa w ust. 1. 6. W przypadku gdy podmiot będący stroną ustaleń z pracowniczym funduszem, o których mowa w art. 142c ust. 2, wdraża politykę dotyczącą zaangażowania pracowniczego funduszu, pracowniczy fundusz zamieszcza na swojej stronie internetowej odnośnik do strony internetowej, na której ten podmiot opublikował sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3. Art. 142b. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 142a, są publikowane na stronie internetowej pracowniczego funduszu. 14) po art. 46c dodaje się art. 46d–46g w brzmieniu: „Art. 46d. 1. Towarzystwo zarządzające funduszem lokującym aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest uwzględniane w strategii inwestycyjnej funduszu. 2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów: 1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego; 2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1; 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1; 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1; 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1; 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania funduszu.	

				3. Towarzystwo co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności: 1) ogólny opis sposobu głosowania; 2) opis najważniejszych głosowań; 3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych. 4. W przypadku gdy towarzystwo nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, towarzystwo publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania. 5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału funduszu w spółce, o której mowa w ust. 1. Art. 46e. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 46d, są publikowane na stronie internetowej towarzystwa.	
			Art. 10 pkt 21 (art. 70ba i 70bb ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)	20) po art. 70b dodaje się art. 70ba–70bd w brzmieniu: „Art. 70ba. 1. Zarządzający ASI, który zarządza alternatywną spółką inwestycyjną lokującą aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez alternatywną spółkę inwestycyjną uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej. 2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów: 1) monitorowania spółek, w których akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, alternatywna spółka inwestycyjna lokuje aktywa, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego; 2) prowadzenia przez alternatywną spółkę inwestycyjną dialogu ze spółkami, o których mowa w pkt 1; 3) wykonywania przez alternatywną spółkę inwestycyjną prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w pkt 1; 4) współpracy alternatywnej spółki inwestycyjnej z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w pkt 1; 5) komunikacji alternatywnej spółki inwestycyjnej z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w pkt 1; 6) zarządzania przez alternatywną spółkę inwestycyjną faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w	

				odniesieniu do zaangażowania alternatywnej spółki inwestycyjnej. 3. Zarządzający ASI co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności: 1) ogólny opis sposobu głosowania; 2) opis najważniejszych głosowań; 3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych. 4. W przypadku gdy zarządzający ASI nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, zarządzający ASI publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania. 5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału alternatywnej spółki inwestycyjnej w spółce, o której mowa w ust. 1. Art. 70bb. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 70ba, są publikowane na stronie internetowej zarządzającego ASI.	
			Art. 13 pkt 42 (art. 131o i 131p ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	Art. 131o. 1. Firma inwestycyjna dokonująca, w ramach świadczenia usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, inwestycji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowuje i publikuje politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez nią uwzględniane w jej strategii inwestycyjnej. 2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów: 1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego; 2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1; 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1; 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których mowa w ust. 1; 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1; 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania firmy inwestycyjnej. 3. Firma inwestycyjna co rok opracowuje i publikuje sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej	

				zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności: 1) ogólny opis sposobu głosowania; 2) opis najważniejszych głosowań; 3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. 4. W przypadku gdy firma inwestycyjna nie opracowuje lub nie publikuje polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, firma inwestycyjna publikuje uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania. 5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału firmy inwestycyjnej w spółce, o której mowa w ust. 1. Art. 131p. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 131o, są publikowane na stronie internetowej firmy inwestycyjnej.	
			Art. 17 pkt 4 (art. 222a–222c ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej)	4) po rozdziale 8 dodaje się rozdział 8a w brzmieniu: „Rozdział 8a Polityka dotycząca zaangażowania i strategia inwestycji kapitałowych Art. 222a. Przepisy niniejszego rozdziału stosuje się do zakładów ubezpieczeń wykonujących działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy, oraz zakładów reasekuracji wykonujących działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy. Art. 222b. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji lokujące aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, opracowują i publikują politykę dotyczącą zaangażowania, która opisuje, w jaki sposób zaangażowanie akcjonariuszy takich spółek jest przez te zakłady uwzględniane w ich strategiach inwestycyjnych. 2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera opis sposobów: 1) monitorowania spółek, o których mowa w ust. 1, w szczególności pod względem strategii, wyników oraz ryzyk finansowych i niefinansowych, struktury kapitałowej, wpływu społecznego i środowiskowego oraz ładu korporacyjnego; 2) prowadzenia dialogu ze spółkami, o których mowa w ust. 1; 3) wykonywania prawa głosu oraz innych praw związanych z akcjami spółek, o których mowa w ust. 1; 4) współpracy z innymi akcjonariuszami spółek, o których	

				mowa w ust. 1; 5) komunikacji z pozostałymi akcjonariuszami i członkami organów spółek, o których mowa w ust. 1; 6) zarządzania faktycznymi i potencjalnymi konfliktami interesów w odniesieniu do zaangażowania zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji. 3. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji co rok opracowują i publikują sprawozdanie z realizacji polityki dotyczącej zaangażowania. Sprawozdanie zawiera w szczególności: 1) ogólny opis sposobu głosowania; 2) opis najważniejszych głosowań; 3) opis sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. 4. W przypadku gdy zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji nie opracowują lub nie publikują polityki, o której mowa w ust. 2, lub sprawozdania, o którym mowa w ust. 3, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikują uzasadnione wyjaśnienie powodów ich nieopracowania lub nieopublikowania. 5. Sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3, może nie obejmować głosowań, które są mało istotne ze względu na ich przedmiot lub wielkość udziału zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji w spółce, o której mowa w ust. 1. 6. W przypadku gdy podmiot będący stroną ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, o których mowa w art. 222d ust. 2, wdraża politykę dotyczącą zaangażowania zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, zakład ten zamieszcza na swojej stronie internetowej odnośnik do strony internetowej, na której ten podmiot opublikował sprawozdanie, o którym mowa w ust. 3. Art. 222c. Polityka, sprawozdanie lub wyjaśnienia, o których mowa w art. 222b, są publikowane na stronie internetowej odpowiednio zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji.	
Art. 1 pkt 3 (art. 3h)	Artykuł 3h Strategia inwestycyjna inwestorów instytucjonalnych i ustalenia z podmiotami zarządzającymi aktywami 1. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni publicznie ujawniali informacje o tym, w jaki sposób główne elementy ich strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności ich zobowiązań, a zwłaszcza ich zobowiązań długoterminowych, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych	**T**	**Art. 5 pkt 2 (art. 142c ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)**	Art. 142c. 1. Pracowniczy fundusz publikuje informacje o tym, w jaki sposób główne elementy jego strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności jego pasywów, w szczególności o charakterze długoterminowym, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z jego aktywów. 2. W przypadku gdy: 1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu, o którym mowa w art. 152, lokują, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem i	

	wyników uzyskiwanych z ich aktywów. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by w przypadku gdy podmiot zarządzający aktywami dokonuje inwestycji w imieniu inwestora instytucjonalnego, czy to na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, czy też w ramach przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania, dany inwestor instytucjonalny publicznie ujawniał następujące informacje dotyczące jego ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami: a) w jaki sposób ustalenia z podmiotem zarządzającym aktywami zachęcają podmiot zarządzający aktywami do dostosowania jego strategii inwestycyjnej i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności zobowiązań inwestora instytucjonalnego, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych; b) w jaki sposób ustalenia te zachęcają podmiot zarządzający aktywami do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółki, w którą dokonano inwestycji, oraz do angażowania się w sprawy spółek, w które dokonano inwestycji, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej; c) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników podmiotu zarządzającego aktywami oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności zobowiązań inwestora instytucjonalnego, zwłaszcza zobowiązań długoterminowych, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne; d) w jaki sposób inwestor instytucjonalny monitoruje koszty obrotu portfelem poniesione przez podmiot zarządzający aktywami oraz w jaki sposób określa i monitoruje docelowy obrót portfelem lub zakres obrotu portfelem; e) okres obowiązywania ustaleń z podmiotem zarządzającym aktywami. Jeżeli ustalenia z podmiotem zarządzającym aktywami nie obejmują co najmniej jednego z takich elementów, inwestor instytucjonalny wyraźnie wyjaśnia i uzasadnia przyczyny takiego stanu rzeczy. 3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2 niniejszego			w jego imieniu, aktywa pracowniczego funduszu w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, 2) pracowniczy fundusz posiada jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym, lub 3) pracowniczy fundusz posiada prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, która, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem, lokuje swoje aktywa w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym – pracowniczy fundusz publikuje informacje dotyczące tych ustaleń. 3. W informacjach dotyczących ustaleń, o których mowa w ust. 2, pracowniczy fundusz w szczególności wskazuje: 1) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do dostosowania ich strategii inwestycyjnych i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności pasywów pracowniczego funduszu, w szczególności o charakterze długoterminowym; 2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółek notowanych na rynku regulowanym, w których akcje dokonano lokat, oraz do angażowania się w sprawy takich spółek, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej; 3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników firmy inwestycyjnej, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzającego ASI, oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności pasywów pracowniczego funduszu, w szczególności o charakterze długoterminowym, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne; 4) w jaki sposób pracowniczy fundusz monitoruje koszty zarządzania aktywami pracowniczego funduszu lub zarządzania portfelem inwestycyjnym poniesione przez firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI, oraz w jaki sposób określa i monitoruje zgodność dokonywanych lokat z ustaleniami, o których mowa w ust. 2; 5) okres obowiązywania ustaleń z firmą inwestycyjną,	

	artykułu, są udostępniane bezpłatnie na stronie internetowej inwestora instytucjonalnego i są aktualizowane co roku, chyba że nie zostaną dokonane znaczące zmiany. Państwa członkowskie mogą postanowić, że informacje te są udostępnianie bezpłatnie za pośrednictwem innych środków, które są łatwo dostępne w internecie. Państwa członkowskie zapewniają, by inwestorzy instytucjonalni objęci przepisami dyrektywy 2009/138/WE mogli zamieszczać te informacje w swoim sprawozdaniu na temat wypłacalności i kondycji finansowej, o którym mowa w art. 51 tej dyrektywy.		**Art. 17 pkt 4 (art. 222d ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej)**	towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub zarządzającym ASI. 4. Jeżeli ustalenia, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w ust. 3, pracowniczy fundusz wyjaśnia i uzasadnia tego przyczyny. 5. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, oraz wyjaśnienia i uzasadnienie, o których mowa w ust. 4, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej pracowniczego funduszu oraz są uaktualniane co rok lub w przypadku każdej istotnej zmiany."; Art. 222d. 1. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji publikują informacje o tym, w jaki sposób główne elementy ich strategii inwestycji kapitałowych są spójne z profilem i terminami zapadalności ich zobowiązań, w szczególności ich zobowiązań długoterminowych, oraz w jaki sposób przyczyniają się one do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z ich aktywów. 2. W przypadku gdy: 1) firma inwestycyjna lub towarzystwo funduszy inwestycyjnych, w ramach świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokują, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, 2) towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, lub 3) zarządzający ASI zarządzający alternatywną spółką inwestycyjną w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, która, na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych posiada zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji – zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji publikują informacje dotyczące tych ustaleń. 3. W informacjach dotyczących ustaleń, o których mowa w ust. 2, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji w szczególności wskazują:	

				1) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do dostosowania ich strategii inwestycyjnych i decyzji inwestycyjnych do profilu i terminów zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, w szczególności zobowiązań długoterminowych; 2) w jaki sposób ustalenia te zachęcają firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI do podejmowania decyzji inwestycyjnych na podstawie oceny średnio- i długoterminowych finansowych i niefinansowych wyników spółek, w których akcje dokonano lokat, oraz do angażowania się w sprawy takich spółek, w celu poprawy ich wyników w perspektywie średnio- i długoterminowej; 3) w jaki sposób metoda i horyzont czasowy oceny wyników firmy inwestycyjnej, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzającego ASI, oraz wynagrodzenie za usługi zarządzania aktywami są zgodne z profilem i terminem zapadalności zobowiązań zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji, w szczególności zobowiązań długoterminowych, a także uwzględniają długoterminowe wyniki bezwzględne; 4) w jaki sposób zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji monitorują koszty zarządzania portfelem poniesione przez firmy inwestycyjne, towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub zarządzających ASI oraz w jaki sposób określają i monitorują zgodność dokonywanych lokat z ustaleniami, o których mowa w ust. 2; 5) okres obowiązywania ustaleń z firmą inwestycyjną, towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub zarządzającym ASI. 4. Jeśli ustalenia, o których mowa w ust. 2, nie obejmują co najmniej jednego z elementów, o których mowa w ust. 3, zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji wyjaśniają i uzasadniają tego przyczyny. 5. Informacje, o których mowa w ust. 1–3, oraz wyjaśnienia i uzasadnienie, o których mowa w ust. 4, są publikowane i bezpłatnie udostępniane na stronie internetowej zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji oraz są uaktualniane co rok lub w przypadku każdej istotnej zmiany. 6. Zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji mogą zamieszczać informacje, o których mowa w ust. 1–4 w sprawozdaniu o wypłacalności i kondycji finansowej, o którym mowa w art. 284.”;	
Art. 1 pkt 3 (art.	Artykuł 3i Przejrzystość w odniesieniu do podmiotów	**T**	**Art. 10 pkt 14 (art. 46f ustawy o funduszach**	Art. 46f. 1. W przypadku gdy towarzystwo: 1) w ramach zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy	

3i)	zarządzających aktywami 1. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty zarządzające aktywami co roku publicznie ujawniały inwestorowi instytucjonalnemu, z którym dokonały ustaleń, o których mowa w art. 3h, informacje dotyczące zgodności ich strategii inwestycyjnej i jej realizacji z takimi ustaleniami oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów inwestora instytucjonalnego lub funduszu. Te ujawnione informacje obejmują sprawozdania na temat głównych istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami, struktury portfela, obrotu portfelem i kosztów tego obrotu, korzystania z doradców inwestorów w związku z głosowaniem do celów działań w zakresie zaangażowania i ich polityki dotyczącej udzielania pożyczek papierów wartościowych oraz sposobów jej wdrażania w celu realizacji, w stosownych przypadkach, działań w zakresie zaangażowania, zwłaszcza w trakcie walnego zgromadzenia spółek, w które dokonano inwestycji. W informacjach tych podaje się również, czy, a jeśli tak, to w jaki sposób, podmioty zarządzające aktywami podejmują decyzje inwestycyjne oparte na ocenie średnio- i długoterminowych wyników spółki, w którą dokonano inwestycji, w tym wyników niefinansowych, oraz czy w związku z działaniami w zakresie zaangażowania doszło do konfliktów interesów, a jeśli tak, to do jakich, oraz w jaki sposób podmioty zarządzające aktywami rozwiązały te konflikty. 2. Państwa członkowskie mogą postanowić, że informacje zgodnie z ust. 1 są ujawniane wspólnie ze sprawozdaniem rocznym, o którym mowa w art. 68 dyrektywy 2009/65/WE lub w art. 22 dyrektywy 2011/61/UE, lub w okresowych informacjach, o których mowa w art. 25 ust. 6 dyrektywy 2014/65/UE. Jeżeli informacje ujawniane na podstawie ust. 1 są już publicznie dostępne, podmiot zarządzający aktywami nie musi przekazywać informacji bezpośrednio inwestorowi instytucjonalnemu. 3. Państwa członkowskie mogą, jeżeli podmiot zarządzający aktywami nie zarządza aktywami na zasadzie indywidualnego upoważnienia do uznaniowego zarządzania aktywami klienta, nałożyć		**inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)**	z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, 2) zarządza funduszem inwestycyjnym, który, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada pracowniczy fundusz emerytalny, 3) w ramach świadczenia, na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi zarządzania aktywami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, lub 4) zarządza funduszem inwestycyjnym, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne posiada zakład ubezpieczeń wykonujący działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub zakład reasekuracji wykonujący działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, i który, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub tym zakładem reasekuracji, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek – towarzystwo przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1–4 oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów lub funduszy inwestycyjnych. 2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis: 1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami; 2) struktury portfela, sposobu zarządzania portfelem i	

	obowiązek przekazywania informacji ujawnionych na podstawie ust. 1 również innym inwestorom tego samego funduszu przynajmniej na ich wniosek.			kosztów tego zarządzania; 3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych; 4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania; 5) czy, i w jaki sposób, towarzystwo podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat. 3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz z rocznym sprawozdaniem finansowym, o którym mowa w art. 219 ust. 1 lub ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 1. 4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez towarzystwo.”;	
			Art. 10 pkt 21 (art. 70bc ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi)	Art. 70bc. 1. W przypadku gdy zarządzający ASI zarządza alternatywną spółką inwestycyjną, która: 1) na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada pracowniczy fundusz emerytalny, lub 2) na podstawie ustaleń z zakładem ubezpieczeń wykonującym działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub z zakładem reasekuracji wykonującym działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, lokuje swoje aktywa w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, i której prawa uczestnictwa posiada taki zakład ubezpieczeń lub taki zakład reasekuracji – zarządzający ASI przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii inwestycyjnej i jej realizacji z ustaleniami, o których mowa w pkt 1 i 2, oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych odpowiednio z aktywów pracowniczego funduszu emerytalnego, zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji lub z aktywów alternatywnej spółki inwestycyjnej.	

				2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis: 1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami; 2) struktury portfela inwestycyjnego, sposobu zarządzania portfelem inwestycyjnym i kosztów tego zarządzania; 3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 Kodeksu spółek handlowych; 4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania; 5) czy, i w jaki sposób, zarządzający ASI podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat. 3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem rocznym AFI, o którym mowa w art. 222d ust. 2. 4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez zarządzającego ASI.”;	
			Art. 13 pkt 42 (art. 131q ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	Art. 131q. 1. W przypadku gdy firma inwestycyjna w ramach: 1) zarządzania aktywami pracowniczego funduszu emerytalnego, o którym mowa w art. 152 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, lokuje, na podstawie ustaleń z pracowniczym funduszem emerytalnym i w jego imieniu, aktywa tego funduszu w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek, 2) świadczenia na rzecz zakładu ubezpieczeń wykonującego działalność w zakresie ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, lub na rzecz zakładu reasekuracji wykonującego działalność w zakresie reasekuracji ubezpieczeń, o których mowa w dziale I załącznika do tej ustawy, usługi, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4, lokuje, na podstawie ustaleń z tym zakładem ubezpieczeń lub zakładem reasekuracji i w jego imieniu, aktywa tego zakładu ubezpieczeń lub tego zakładu reasekuracji, w dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym akcje spółek – firma inwestycyjna przekazuje corocznie, odpowiednio temu pracowniczemu funduszowi emerytalnemu, zakładowi ubezpieczeń lub zakładowi reasekuracji, informację dotyczącą zgodności przyjętej strategii	

				inwestycyjnej i jej realizacji z tymi ustaleniami oraz sposobu, w jaki strategia ta i jej realizacja przyczyniają się do średnio- i długoterminowych wyników uzyskiwanych z aktywów tych podmiotów. 2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności opis: 1) istotnych czynników ryzyka średnio- i długoterminowego związanego z inwestycjami; 2) struktury portfela, sposobu zarządzania portfelem i kosztów tego zarządzania; 3) sposobu korzystania z usług doradcy akcjonariusza do spraw głosowania, o którym mowa w art. 4 § 1 pkt 16 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych; 4) ewentualnych konfliktów interesów, do których doszło w związku z działaniami w zakresie zaangażowania, oraz sposobu ich rozwiązania; 5) czy, i w jaki sposób, firma inwestycyjna podejmuje decyzje inwestycyjne w oparciu o ocenę średnio- i długoterminowych wyników spółki, w której akcje, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dokonano lokat. 3. Informacja, o której mowa w ust. 1, może być również przekazywana wraz ze sprawozdaniem, o którym mowa w art. 83j. 4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się, jeżeli informacja, o której mowa w ust. 1, jest publicznie udostępniana przez firmę inwestycyjną.”;	
Art. 1 pkt 3 (art. 3j)	Artykuł 3j Przejrzystość w odniesieniu do doradców inwestorów w związku z głosowaniem 1. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem publicznie ujawniali odniesienie do stosowanego przez nich kodeksu postępowania i przedkładali sprawozdania dotyczące stosowania tego kodeksu postępowania. W przypadku gdy doradcy inwestorów w związku z głosowaniem nie stosują kodeksu postępowania, wyraźnie wyjaśniają i uzasadniają przyczyny taki stanu rzeczy. W przypadku gdy doradcy inwestorów w związku z głosowaniem stosujący kodeks postępowania odstępują od zastosowania któregokolwiek z jego zaleceń, informują oni o częściach kodeksu, od zastosowania których odstąpili, przedstawiając wyjaśnienie takiego postępowania oraz, w stosownych przypadkach, wskazują wszelkie przyjęte środki	**T**	**Art. 8 pkt 3 (art. 402^4–402^6 KSH)**	3) po art. 402^3 dodaje się art. 402^4–402^6 w brzmieniu: „Art. 402^4. § 1. W celu należytego informowania akcjonariuszy o dokładności i wiarygodności podejmowanych przez siebie działań, doradca akcjonariusza do spraw głosowania co rok zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje związane z przygotowywaniem przez niego badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania. Informacje te obejmują w szczególności: 1) zasadnicze cechy stosowanych metod i modeli; 2) główne źródła informacji, z których korzysta doradca akcjonariusza do spraw głosowania; 3) procedury stosowane w celu zagwarantowania odpowiedniej jakości badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania, oraz w celu zagwarantowania odpowiednich kwalifikacji zaangażowanych w proces ich przygotowania pracowników; 4) informacje, czy doradca akcjonariusza do spraw głosowania uwzględnia uwarunkowania rynkowe, prawne, regulacyjne oraz uwarunkowania dotyczące konkretnej spółki, a jeżeli je uwzględnia, to w jaki sposób; 5) kluczowe cechy strategii dotyczących głosowania	

	alternatywne. Informacje, o których mowa w niniejszym ustępie, są bezpłatnie udostępniane publicznie na stronach internetowych doradców inwestorów w związku z głosowaniem i są aktualizowane co roku. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by w celu odpowiedniego informowania klientów o dokładności i wiarygodności działań, doradcy inwestorów w związku z głosowaniem co roku publicznie ujawniali co najmniej wszystkie następujące informacje związane z przygotowywaniem przez nich badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania: a) zasadnicze cechy stosowanych metod i modeli; b) główne źródła informacji, z których korzystają; c) procedury stosowane w celu zagwarantowania jakości badań, porad i rekomendacji dotyczących głosowania, a także kwalifikacji zaangażowanych pracowników; d) informacje o tym, czy i – ewentualnie – w jaki sposób uwzględniają oni krajowe uwarunkowania rynkowe, prawne, regulacyjne oraz uwarunkowania dotyczące konkretnej spółki; e) kluczowe cechy strategii dotyczących głosowania stosowanych w odniesieniu do każdego rynku; f) informacje o tym, czy prowadzą oni dialog ze spółkami będącymi przedmiotem ich badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania oraz z zainteresowanymi stronami w spółce, a jeśli tak – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu; g) politykę dotyczącą zapobiegania ewentualnym konfliktom interesów i zarządzania nimi. Informacje, o których mowa w niniejszym ustępie, są udostępniane publicznie na stronach internetowych doradców inwestorów w związku z głosowaniem i pozostają dostępne bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od dnia publikacji. Informacje te nie muszą być ujawniane oddzielnie, w przypadku gdy są one publicznie ujawniane zgodnie z ust. 1. 3. Państwa członkowskie zapewniają, by doradcy inwestorów w związku z głosowaniem identyfikowali i			stosowanych w odniesieniu do każdego rynku; 6) informacje, czy doradca akcjonariusza do spraw głosowania prowadzi dialog ze spółkami będącymi przedmiotem jego badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, oraz czy prowadzi dialog z interesariuszami spółki, a jeżeli doradca akcjonariusza do spraw głosowania prowadzi taki dialog – informacje na temat zakresu i charakteru takiego dialogu; 7) politykę dotyczącą zapobiegania ewentualnym sprzecznościom interesów i zarządzania nimi. § 2. Informacje, o których mowa w § 1, są dostępne na stronie internetowej doradcy akcjonariusza do spraw głosowania bezpłatnie przez co najmniej trzy lata od dnia ich publikacji. Art. 402^5. § 1. Doradca akcjonariusza do spraw głosowania zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o stosowanych przez niego zasadach etyki zawodowej oraz sprawozdania dotyczące stosowania tych zasad. § 2. W przypadku gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania nie stosuje w swojej działalności zasad etyki zawodowej, informuje o tym w jednoznaczny sposób na swojej stronie internetowej. Informacja taka wyjaśnia przyczyny niestosowania przez niego zasad etyki zawodowej oraz przedstawia uzasadnienie ich niestosowania. W przypadku gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania jedynie częściowo odstępuje od stosowania zasad etyki zawodowej, informuje na swojej stronie internetowej, od stosowania jakiej części takich zasad odstąpił. Informacja taka wyjaśnia przyczyny takiego częściowego odstąpienia, a w przypadkach, gdy doradca akcjonariusza do spraw głosowania zastosował w ich miejsce inne środki alternatywne, zawiera wskazanie tych środków. § 3. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, są co rok aktualizowane. § 4. Informacje, o których mowa w § 1 i 2, mogą być publikowane razem z informacjami, o których mowa w art. 402^4 § 2. Art. 402^6. Doradca akcjonariusza do spraw głosowania niezwłocznie informuje podmioty, na rzecz których świadczy usługi, o wszelkich istniejących lub potencjalnych sprzecznościach interesów lub o relacjach biznesowych, które mogą mieć wpływ na przygotowanie przez niego badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, jak również o działaniach, które doradca akcjonariusza do spraw głosowania podjął w celu wyeliminowania lub ograniczenia takich sprzeczności interesów lub które podjął w celu zarządzania nimi.”;	

	bezzwłocznie publicznie ujawniali swoim klientom wszelkie faktyczne lub potencjalne konflikty interesów lub relacje biznesowe, które mogą mieć wpływ na przygotowanie ich badań, porad lub rekomendacji dotyczących głosowania, jak również działania, które podjęli w celu wyeliminowania lub ograniczenia faktycznych lub potencjalnych konfliktów interesów lub zarządzania nimi. 4. Niniejszy artykuł ma także zastosowanie do doradców inwestorów w związku z głosowaniem, którzy nie mają siedziby statutowej lub siedziby zarządu w Unii, a którzy prowadzą swoje działania za pośrednictwem jednostki organizacyjnej usytuowanej na terenie Unii.				
Art. 1 pkt 3 (art. 3k)	Artykuł 3k Przegląd 1. Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie w sprawie wykonania art. 3g, 3h i 3i, w tym ocenę konieczności wymagania od podmiotów zarządzających aktywami publicznego ujawniania pewnych informacji na mocy art. 3i, z uwzględnieniem stosownych zmian zachodzących na rynku unijnym i rynkach międzynarodowych. Sprawozdanie publikuje się do dnia 10 czerwca 2022 r., a w stosownych przypadkach dołącza się do niego wnioski ustawodawcze. 2. Komisja, w ścisłej współpracy z ESMA, przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i Radzie sprawozdanie w sprawie wykonania art. 3j, w tym adekwatności jego zakresu stosowania i jego skuteczności oraz oceny konieczności ustanowienia wymogów regulacyjnych dla doradców inwestorów w związku z głosowaniem, z uwzględnieniem stosownych zmian zachodzących na rynku unijnym oraz rynkach międzynarodowych. Sprawozdanie publikuje się do dnia 10 czerwca 2023 r., a w stosownych przypadkach dołącza się do niego wnioski ustawodawcze.	**N**			
Art. 1 pkt 4 (art. 9a)	4) dodaje się następujące artykuły: „Artykuł 9a Prawo głosu w sprawie polityki wynagrodzeń 1. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki ustanowiły politykę wynagrodzeń w odniesieniu do	**T**	**Art. 1 pkt 72 (art. 90c ust. 1, art. 90d–90f ustawy o ofercie publicznej)**	72) po rozdziale 4 dodaje się rozdziały 4a i 4b w brzmieniu: „Rozdział 4a Polityka wynagrodzeń i sprawozdanie o wynagrodzeniach Art. 90c. 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o spółce, należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której co	

	dyrektorów oraz by akcjonariusze posiadali prawo głosu w sprawie polityki wynagrodzeń podczas walnego zgromadzenia. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by głosowanie akcjonariuszy w sprawie polityki wynagrodzeń podczas walnego zgromadzenia było wiążące. Spółki wypłacają wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń zatwierdzoną przez walne zgromadzenie. W przypadku gdy polityka wynagrodzeń nie została zatwierdzona, a walne zgromadzenie nie zgadza się na zaproponowaną politykę, spółka może kontynuować wypłacanie wynagrodzeń dyrektorom zgodnie z jej dotychczasowymi praktykami i przedkłada zmienioną politykę do zatwierdzenia na kolejnym walnym zgromadzeniu. W przypadku gdy polityka wynagrodzeń została zatwierdzona, a walne zgromadzenie nie zgadza się na zaproponowaną nową politykę, spółka kontynuuje wypłatę wynagrodzeń dyrektorom zgodnie z jej dotychczasową zatwierdzoną polityką i przedkłada zmienioną politykę do zatwierdzenia na kolejnym walnym zgromadzeniu. 3. Jednakże państwa członkowskie mogą postanowić, że głosowanie w sprawie polityki wynagrodzeń podczas walnego zgromadzenia ma charakter doradczy. W takim wypadku spółki wypłacają wynagrodzenie swoim dyrektorom wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń poddaną pod takie głosowanie podczas walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie odrzuci zaproponowaną politykę wynagrodzeń, spółka poddaje zmienioną politykę pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu. 4. Państwa członkowskie mogą, w wyjątkowych okolicznościach, zezwolić spółkom na czasowe odstępstwo od polityki wynagrodzeń, pod warunkiem że polityka ta zawiera warunki proceduralne, zgodnie z którymi odstępstwo może być stosowane, i określa te elementy polityki, od których można zastosować odstępstwo. Wyjątkowe okoliczności, o których mowa w akapicie pierwszym, obejmują wyłącznie sytuacje, w których odstępstwo od polityki wynagrodzeń jest niezbędne do realizacji długoterminowych interesów i stabilności			najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym. (…) Art. 90d. 1. Walne zgromadzenie spółki podejmuje uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń członków zarządu i rady nadzorczej. Za informacje zawarte w polityce wynagrodzeń odpowiadają członkowie zarządu spółki. 2. Rozwiązania przyjęte w polityce wynagrodzeń powinny przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki. 3. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera w szczególności: 1) opis stałych i zmiennych składników wynagrodzenia, jak również premii i innych świadczeń pieniężnych i niepieniężnych, które mogą zostać przyznane członkom zarządu i rady nadzorczej; 2) wskazanie wzajemnych proporcji składników wynagrodzenia, o których mowa w pkt 1; 3) wyjaśnienie, w jaki sposób warunki pracy i płacy pracowników spółki innych niż członkowie zarządu i rady nadzorczej zostały uwzględnione przy ustanawianiu polityki wynagrodzeń; 4) wskazanie okresu, na jaki zostały zawarte umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub inne umowy o podobnym charakterze z członkami zarządu i rady nadzorczej, oraz wskazanie okresów i warunków wypowiedzenia tych umów, a w przypadku gdy z członkiem zarządu lub rady nadzorczej nie została zawarta umowa – wskazanie rodzaju i okresu, na jaki został nawiązany stosunek prawny łączący członka zarządu lub rady nadzorczej ze spółką oraz wskazanie okresu i warunków rozwiązania tego stosunku prawnego; 5) opis głównych cech dodatkowych programów emerytalno-rentowych i programów wcześniejszych emerytur; 6) opis procesu decyzyjnego przeprowadzonego w celu ustanowienia, wdrożenia oraz przeglądu polityki wynagrodzeń; 7) opis środków podjętych w celu unikania konfliktów interesów związanych z polityką wynagrodzeń lub zarządzania takimi konfliktami interesów; 8) wskazanie, w jaki sposób polityka wynagrodzeń przyczynia się do realizacji celów określonych w ust. 2. 4. W przypadku gdy spółka przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej zmienne składniki wynagrodzenia, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również: 1) jasne, kompleksowe i zróżnicowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych, dotyczące przyznawania zmiennych składników wynagrodzenia, w	

	spółki jako całości lub do zagwarantowania jej rentowności. 5. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki poddawały politykę wynagrodzeń pod głosowanie na walnym zgromadzeniu w przypadku każdej istotnej zmiany, oraz zawsze co najmniej co cztery lata. 6. Polityka wynagrodzeń musi przyczyniać się do realizacji strategii biznesowej, długoterminowych interesów oraz stabilności spółki, a także wyjaśniać, w jaki sposób tego dokonuje. Polityka wynagrodzeń musi być jasna i zrozumiała i opisywać różne stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, w tym wszystkie premie i inne świadczenia niezależnie od ich formy, które mogą zostać przyznane dyrektorom, oraz wskazuje ich wzajemne proporcje. Polityka wynagrodzeń musi wyjaśniać, w jaki sposób warunki płacy i zatrudnienia pracowników spółki zostały uwzględnione przy ustanawianiu polityki wynagrodzeń. Jeżeli spółka przyznaje zmienne składniki wynagrodzenia, polityka wynagrodzeń musi określać jasne, kompleksowe i zróżnicowane kryteria przyznawania zmiennych składników wynagrodzenia. Musi ona wskazywać stosowane kryteria w zakresie wyników finansowych i niefinansowych, w tym, w stosownych przypadkach, kryteria dotyczące społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstw, a także wyjaśniać sposób, w jaki przyczyniają się one do realizacji celów określonych w akapicie pierwszym, oraz metody stosowane w celu określenia stopnia, w jakim zakresie kryteria odnoszące się do wyników zostały spełnione. Polityka wynagrodzeń musi określać informacje dotyczące wszelkich okresów odroczenia wypłaty oraz możliwości żądania przez spółkę zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia. W przypadku gdy spółka przyznaje wynagrodzenie w formie akcji, polityka musi określać okresy nabycia uprawnień, a w stosownych przypadkach zachowanie akcji po ich nabyciu, a także wyjaśniać, w jaki sposób wynagrodzenie w formie akcji przyczynia się do realizacji celów określonych w akapicie pierwszym. Polityka wynagrodzeń musi wskazywać czas trwania umów lub porozumień zawartych z dyrektorami, mające zastosowanie okresy wypowiedzenia, główne cechy			tym kryteria dotyczące uwzględniania interesów społecznych, przyczyniania się spółki do ochrony środowiska oraz podejmowania działań nakierowanych na zapobieganie i likwidowanie negatywnych skutków społecznych działalności spółki; 2) wyjaśnienie sposobu, w jaki kryteria, o których mowa w pkt 1, przyczyniają się do realizacji celów określonych w ust. 2; 3) metody stosowane w celu określenia, w jakim zakresie kryteria, o których mowa w pkt 1, zostały spełnione; 4) informacje dotyczące okresów odroczenia wypłaty oraz możliwości żądania przez spółkę zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia. 5. W przypadku gdy spółka przyznaje członkom zarządu lub rady nadzorczej wynagrodzenie w formie instrumentów finansowych, projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń określa również okresy, w których nabywa się uprawnienie do otrzymania wynagrodzenia w tej formie, zasady zbywania tych instrumentów finansowych oraz wyjaśnienie, w jaki sposób przyznawanie wynagrodzenia w formie instrumentów finansowych przyczynia się do realizacji celów określonych w ust. 2. 6. Projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń zawiera również opis wszystkich istotnych zmian wprowadzonych w stosunku do poprzednio obowiązującej polityki wynagrodzeń oraz opisuje sposób, w jaki zostały w niej uwzględnione treść uchwały, o której mowa w art. 90g ust. 6 lub wyniki dyskusji, o której mowa w art. 90g ust. 7. 7. Walne zgromadzenie może upoważnić radę nadzorczą do uszczegółowienia elementów polityki wynagrodzeń określonych w ust. 3 pkt 1, ust. 4 pkt 1 i 4 oraz ust. 5, w granicach określonych uprzednio przez walne zgromadzenie. Art. 90e. 1. Spółka wypłaca wynagrodzenie członkom zarządu i rady nadzorczej wyłącznie zgodnie z polityką wynagrodzeń. 2. W przypadku niepodjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń spółka wypłaca wynagrodzenia zgodnie z dotychczas obowiązującą polityką wynagrodzeń. Zmieniony projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu. 3. W przypadku gdy w spółce nie obowiązuje polityka wynagrodzeń, a walne zgromadzenie nie podejmie uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, spółka może kontynuować wypłacanie wynagrodzeń zgodnie z dotychczasową praktyką. Zmieniony projekt uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń poddawany jest pod	

	charakterystyczne dodatkowych programów emerytalno-rentowych i programów wcześniejszych emerytur oraz warunki rozwiązania i płatności wynikające z rozwiązania. Polityka wynagrodzeń musi wyjaśniać proces decyzyjny przeprowadzony do jej ustalenia, przeglądu oraz wdrożenia, w tym środki na rzecz unikania konfliktów interesów lub zarządzania nimi, a w stosownych przypadkach rolę komisji ds. wynagrodzeń lub innych właściwych komisji. W przypadku zmiany polityka musi opisywać i wyjaśniać wszystkie istotne zmiany oraz sposób, w jaki zostały w niej uwzględnione głosy i opinie akcjonariuszy na temat polityki oraz sprawozdania od ostatniego głosowania w sprawie polityki wynagrodzeń podczas walnego zgromadzenia akcjonariuszy. 7. Państwa członkowskie zapewniają, by po przeprowadzeniu głosowania w sprawie polityki wynagrodzeń podczas walnego zgromadzenia polityka wraz z datą i wynikami głosowania była bezzwłocznie podawana do publicznej wiadomości na stronie internetowej spółki oraz by pozostawała dostępna publicznie i bezpłatnie co najmniej tak długo, jak długo ma zastosowanie.			głosowanie na kolejnym walnym zgromadzeniu. 4. Uchwała w sprawie polityki wynagrodzeń jest podejmowana nie rzadziej niż co cztery lata. Każda istotna zmiana polityki wynagrodzeń wymaga podjęcia uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń. 5. Spółka niezwłocznie zamieszcza politykę wynagrodzeń oraz uchwałę w sprawie polityki wynagrodzeń, wraz z datą jej podjęcia i wynikami głosowania, na swojej stronie internetowej. Dokumenty te pozostają dostępne co najmniej tak długo, jak długo mają one zastosowanie. Art. 90f. Jeżeli jest to niezbędne do realizacji długoterminowych interesów i stabilności finansowej spółki lub do zagwarantowania jej rentowności, rada nadzorcza spółki może zdecydować o czasowym odstąpieniu od stosowania polityki wynagrodzeń. Polityka wynagrodzeń określa przesłanki i tryb takiego czasowego odstąpienia oraz elementy, od których można zastosować odstępstwo.	
Art. 1 pkt 4 (art. 9b)	Artykuł 9b Informacje, które należy przedstawiać w sprawozdaniu o wynagrodzeniach, oraz prawo głosu w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach 1. Państwa członkowskie zapewniają, by spółka sporządzała jasne i zrozumiałe sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych dyrektorów lub należnych poszczególnym dyrektorom w ostatnim roku obrotowym, w tym nowo powołanym i byłym dyrektorom, zgodnie z polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 9a. Sprawozdanie o wynagrodzeniach musi zawierać, w stosownych przypadkach, następujące informacje dotyczące wynagrodzenia każdego dyrektora: a) całkowite wynagrodzenie w podziale na składniki, wzajemne proporcje między stałymi i zmiennymi	**T**	**Art. 1 pkt 72 (art. 90g ustawy o ofercie publicznej)**	Art. 90g. 1. Rada nadzorcza spółki sporządza corocznie sprawozdanie o wynagrodzeniach, przedstawiające kompleksowy przegląd wynagrodzeń, w tym wszystkich świadczeń, niezależnie od ich formy, otrzymanych przez poszczególnych członków zarządu i rady nadzorczej, lub należnych poszczególnym członkom zarządu i rady nadzorczej, w ostatnim roku obrotowym, zgodnie z polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d. Za informacje zawarte w sprawozdaniu o wynagrodzeniach odpowiadają członkowie rady nadzorczej spółki. 2. Sprawozdanie o wynagrodzeniach w odniesieniu do każdego członka zarządu i rady nadzorczej zawiera w szczególności: 1) wysokość całkowitego wynagrodzenia w podziale na składniki, o których mowa w art. 90d ust. 3 pkt 1, oraz wzajemne proporcje między tymi składnikami wynagrodzenia; 2) wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń, w tym w jaki sposób przyczynia się do osiągnięcia długoterminowych wyników spółki; 3) informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników;	

	składnikami wynagrodzenia, wyjaśnienie sposobu, w jaki całkowite wynagrodzenie jest zgodne z przyjętą polityką wynagrodzeń, w tym, w jaki sposób przyczynia się do osiągnięcia długoterminowych wyników spółki, oraz informacje na temat sposobu, w jaki zostały zastosowane kryteria dotyczące wyników; b) zmianę w ujęciu rocznym wynagrodzenia, wyników spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników spółki zatrudnionych w formie odpowiadającej pełnemu wymiarowi pracy niebędących dyrektorami, w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat obrotowych, w ujęciu łącznym w sposób umożliwiający porównanie; c) wynagrodzenie od przedsiębiorstw należących do tej samej grupy w rozumieniu art. 2 ust. 11 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/34/UE; d) liczbę przyznanych lub zaoferowanych akcji i opcji na akcje oraz główne warunki wykonywania praw, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany; e) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia; f) informacje dotyczące wszelkich odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 9a ust. 6, oraz wszelkich odstępstw zastosowanych zgodnie z art. 9a ust. 4, w tym wyjaśnienia charakteru wyjątkowych okoliczności oraz wskazanie konkretnych elementów, od których zastosowano odstępstwa. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki nie zamieszczały w sprawozdaniu o wynagrodzeniach szczególnych kategorii danych osobowych poszczególnych dyrektorów w rozumieniu art. 9 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 ani danych osobowych, które dotyczą sytuacji rodzinnej poszczególnych dyrektorów. 3. Spółki przetwarzają, zgodnie z niniejszym artykułem, dane osobowe dyrektorów zawarte w sprawozdaniu o wynagrodzeniach do celów zwiększenia przejrzystości korporacyjnej w odniesieniu do wynagrodzeń dyrektorów, w celu zwiększenia możliwości rozliczania dyrektorów i nadzoru akcjonariuszy nad wynagrodzeniem dyrektorów. Z zastrzeżeniem dłuższych okresów określonych przez sektorowe akty ustawodawcze Unii, państwa			4) informację o zmianie, w ujęciu rocznym, wynagrodzenia, wyników spółki oraz średniego wynagrodzenia pracowników tej spółki niebędących członkami zarządu ani rady nadzorczej, w okresie co najmniej pięciu ostatnich lat obrotowych, w ujęciu łącznym, w sposób umożliwiający porównanie; 5) wysokość wynagrodzenia od podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości; 6) liczbę przyznanych lub zaoferowanych instrumentów finansowych oraz główne warunki wykonywania praw z tych instrumentów, w tym cenę i datę wykonania oraz wszelkie ich zmiany; 7) informacje na temat korzystania z możliwości żądania zwrotu zmiennych składników wynagrodzenia; 8) informacje dotyczące wszelkich odstępstw od procedury wdrażania polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d ust. 1 oraz art. 90e ust. 2–5, oraz wszelkich odstępstw zastosowanych zgodnie z art. 90f, w tym wyjaśnienie charakteru wyjątkowych okoliczności oraz wskazanie elementów, od których zastosowano odstępstwa. 3. Informacje dotyczące lat obrotowych, za które rada nadzorcza nie była zobowiązana do sporządzania sprawozdania o wynagrodzeniach, mogą być podane na podstawie szacunków, w przypadku gdy zostanie to wyraźnie wskazane w sprawozdaniu o wynagrodzeniach, lub pominięte. 4. W sprawozdaniu o wynagrodzeniach nie zamieszcza się danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej, o których mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. Urz. UE L 119 z 04.05.2016, str. 1, z późn. zm.). 5. W przypadku gdy w skład wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej wchodzą świadczenia pieniężne lub niepieniężne przyznane na rzecz osób najbliższych takich osób, w sprawozdaniu o wynagrodzeniach zamieszcza się informacje o wartości takich świadczeń. Za osobę najbliższą uznaje się małżonka, wstępnego, zstępnego, rodzeństwo, powinowatego w tej samej linii lub stopniu, osobę pozostającą w stosunku przysposobienia oraz jej małżonka, a także osobę pozostająca we wspólnym pożyciu. W informacjach tych nie podaje się: 1) podstawy przyznania takich świadczeń;	

	członkowskie zapewniają, by spółki po upływie 10 lat od opublikowania sprawozdania o wynagrodzeniach nie podawały do publicznej wiadomości, zgodnie z ust. 5 niniejszego artykułu, danych osobowych dyrektorów zamieszczonych w sprawozdaniu o wynagrodzeniach zgodnie z niniejszym artykułem. Państwa członkowskie mogą ustanowić przepisy dotyczące przetwarzania danych osobowych dyrektorów do innych celów. 4. Państwa członkowskie zapewniają, by doroczne walne zgromadzenie posiadało prawo do przeprowadzenia głosowania o charakterze doradczym w sprawie sprawozdania o wynagrodzeniach za ostatni rok obrotowy. W kolejnym sprawozdaniu o wynagrodzeniach spółka wyjaśnia, w jaki sposób uwzględniono głosowanie walnego zgromadzenia. W przypadku małych i średnich spółek w rozumieniu – odpowiednio – art. 3 ust. 2 i 3 dyrektywy 2013/34/UE państwa członkowskie mogą jednak postanowić, że alternatywę wobec głosowania stanowi poddanie sprawozdania o wynagrodzeniach za ostatni rok obrotowy pod dyskusję na dorocznym walnym zgromadzeniu jako odrębny punkt porządku obrad. W kolejnym sprawozdaniu o wynagrodzeniach spółka wyjaśnia, w jaki sposób uwzględniono dyskusję przeprowadzoną na walnym zgromadzeniu. 5. Z zastrzeżeniem art. 5 ust. 4, po zakończeniu obrad walnego zgromadzenia, spółki przez okres 10 lat bezpłatnie udostępniają publicznie na swoich stronach internetowych sprawozdanie o wynagrodzeniach i mogą postanowić o udostępnianiu takiego sprawozdania przez okres dłuższy, pod warunkiem że nie będzie ono po tym terminie zawierało danych osobowych dyrektorów. Biegły rewident lub firma audytorska weryfikują, czy informacje wymagane na mocy niniejszego artykułu zostały zamieszczone. Państwa członkowskie zapewniają, by dyrektorzy spółki, działający w ramach kompetencji przyznanych im na mocy przepisów prawa krajowego, odpowiadali wspólnie za zapewnienie, by sprawozdanie o wynagrodzeniach było sporządzane i publikowane zgodnie z wymogami niniejszej dyrektywy. Państwa członkowskie zapewniają, by ich przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne dotyczące			2) danych osobowych osób, na rzecz których je wypłacono. 6. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę opiniującą sprawozdanie o wynagrodzeniach. Uchwała ma charakter doradczy. 7. W spółce będącej: 1) małą jednostką w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub 2) spółką inną niż mała jednostka w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, która w roku obrotowym, za który sporządza sprawozdanie finansowe, oraz w roku poprzedzającym ten rok obrotowy, a w przypadku spółki rozpoczynającej działalność albo prowadzenie ksiąg rachunkowych w sposób określony ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości – w roku obrotowym, w którym rozpoczęła działalność albo prowadzenie ksiąg rachunkowych w sposób określony tą ustawą, nie przekroczyła co najmniej dwóch z trzech następujących wielkości: a) 127 500 000 zł – w przypadku sumy aktywów bilansu na koniec roku obrotowego, b) 255 000 000 zł – w przypadku przychodów netto ze sprzedaży towarów i produktów za rok obrotowy, c) 250 osób – w przypadku średniorocznego zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty – zamiast powzięcia uchwały, o której mowa w ust. 6, walne zgromadzenie może przeprowadzić dyskusję nad sprawozdaniem o wynagrodzeniach. 8. Sprawozdanie o wynagrodzeniach zawiera wyjaśnienie, w jaki sposób została w nim uwzględniona uchwała, o której mowa w ust. 6, lub dyskusja, o której mowa w ust. 7, odnoszące się do poprzedniego sprawozdania o wynagrodzeniach. 9. Spółka zamieszcza sprawozdanie o wynagrodzeniach na swojej stronie internetowej i udostępnia je bezpłatnie przez co najmniej 10 lat od zakończenia obrad walnego zgromadzenia, o którym mowa w ust. 6 lub 7. Jeżeli spółka udostępnia sprawozdanie o wynagrodzeniach po tym okresie, sprawozdanie nie zawiera danych osobowych członków zarządu i rady nadzorczej. 10. Sprawozdanie o wynagrodzeniach poddaje się ocenie biegłego rewidenta, w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych na podstawie ust. 1–5 oraz 8.	

	odpowiedzialności, przynajmniej wobec spółki, miały zastosowanie do dyrektorów spółki w przypadku uchybienia obowiązkom, o których mowa w niniejszym ustępie. 6. W celu zapewnienia harmonizacji w odniesieniu do niniejszego artykułu, Komisja przyjmuje wytyczne w celu sprecyzowania standardowego sposobu przedstawiania informacji, o których mowa w ust. 1.				
Art. 1 pkt 4 (art. 9c)	Artykuł 9c Przejrzystość i zatwierdzanie transakcji z podmiotami powiązanymi 1. Państwa członkowskie definiują istotne transakcje na potrzeby niniejszego artykułu, z uwzględnieniem: a) wpływu, jaki informacje dotyczące transakcji mogą mieć na decyzje gospodarcze podejmowane przez akcjonariuszy spółki; b) ryzyka, jakie transakcja stwarza dla spółki i jej akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Definiując istotne transakcje, państwa członkowskie określają jeden lub większą liczbę wskaźników ilościowych opartych na wpływie transakcji na sytuację finansową, przychody, aktywa, kapitalizację, w tym kapitał, lub obroty spółki lub uwzględniają charakter transakcji i pozycję podmiotu powiązanego. Państwa członkowskie mogą przyjąć inne definicje istotności na potrzeby stosowania ust. 4 niż definicje przyjęte na potrzeby stosowania ust. 2 i 3 oraz mogą zróżnicować definicje w zależności od wielkości spółki. 2. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki ogłaszały publicznie istotne transakcje z podmiotami powiązanymi najpóźniej w momencie zawarcia transakcji. Ogłoszenie takie zawiera co najmniej informacje dotyczące charakteru relacji z podmiotem powiązanym, nazwę podmiotu powiązanego, datę i wartość transakcji oraz inne informacje niezbędne do oceny, czy transakcja jest uczciwa i uzasadniona z punktu widzenia spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. 3. Państwa członkowskie mogą postanowić, że do ogłoszenia publicznego, o którym mowa w ust. 2,	**T**	**Art. 1 pkt 72 (rozdział 4b ustawy o ofercie publicznej)**	Rozdział 4b Transakcje z podmiotami powiązanymi Art. 90h. 1. Ilekroć w przepisach niniejszego rozdziału jest mowa o: 1) spółce – należy przez to rozumieć spółkę z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym; 2) istotnej transakcji – należy przez to rozumieć transakcję zawieraną przez spółkę z podmiotem powiązanym, której wartość przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego spółki. 2. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, które mają być spełniane na podstawie umowy zawartej na czas określony, za wartość transakcji uznaje się sumę świadczeń za cały czas trwania umowy. 3. W przypadku transakcji, których przedmiotem są świadczenia powtarzające się, które mają być spełniane na podstawie umowy zawartej na czas nieokreślony, za wartość transakcji uznaje się sumę świadczeń przewidzianych w umowie w pierwszych trzech latach jej obowiązywania. Art. 90i. 1. Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informację o istotnej transakcji najpóźniej w momencie zawarcia tej transakcji. 2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności: 1) firmę (nazwę) podmiotu powiązanego, z którym zawierana jest istotna transakcja, a w przypadku podmiotów powiązanych będących osobami fizycznymi – ich imię i nazwisko; 2) opis charakteru powiązań między spółką a podmiotem powiązanym, z którym zawierana jest istotna transakcja; 3) datę i wartość istotnej transakcji; 4) informacje niezbędne do oceny, czy istotna transakcja została zawarta na warunkach rynkowych, i czy jest uzasadniona interesem spółki i akcjonariuszy niebędących	

	należy dołączyć sprawozdanie oceniające, czy transakcja jest uczciwa i uzasadniona z punktu widzenia spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, oraz wyjaśniające założenia, na których się ono opiera, a także zastosowane metody. Sprawozdanie to sporządza: a) niezależna osoba trzecia; albo b) organ administracyjny lub nadzorczy spółki; albo c) komitet audytu lub inny komitet, w którym większość stanowią niezależni dyrektorzy. Państwa członkowskie zapewniają, by podmioty powiązane nie uczestniczyły w sporządzaniu sprawozdania. 4. Państwa członkowskie zapewniają, by istotne transakcje z podmiotami powiązanymi były zatwierdzane przez walne zgromadzenie lub organ administracyjny lub nadzorczy spółki, zgodnie z procedurami mającymi na celu zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. Państwa członkowskie mogą postanowić, że akcjonariusze mają prawo głosować na walnym zgromadzeniu w sprawie istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi, zatwierdzonych przez organ administracyjny lub nadzorczy spółki. Jeżeli w transakcji z podmiotem powiązanym uczestniczy dyrektor lub akcjonariusz, ten dyrektor lub akcjonariusz nie bierze udziału w zatwierdzeniu ani głosowaniu. Państwa członkowskie mogą zezwolić akcjonariuszowi będącemu podmiotem powiązanym na udział w głosowaniu, pod warunkiem że prawo krajowe zapewnia odpowiednie gwarancje obowiązujące przed głosowaniem lub w jego trakcie służące ochronie interesów spółki oraz akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, poprzez uniemożliwienie podmiotowi powiązanemu zatwierdzenia transakcji mimo przeciwnej opinii większości akcjonariuszy			podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. 3. Rada nadzorcza spółki wyraża zgodę na zawarcie istotnej transakcji, biorąc pod uwagę zapobieżenie wykorzystaniu przez podmiot powiązany swojej pozycji oraz zapewnienie odpowiedniej ochrony interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych. 4. W przypadku gdy istotna transakcja dotyczy interesów członka rady nadzorczej, nie bierze on udziału w podejmowaniu decyzji o wyrażeniu zgody na zawarcie tej transakcji. 5. Statut spółki może przewidywać, że zgodę na zawarcie istotnej transakcji może wyrażać również walne zgromadzenie. W takim przypadku, jeżeli istotna transakcja dotyczy interesów akcjonariusza, nie bierze on udziału w głosowaniu. 6. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do informacji o istotnej transakcji, do której stosuje się art. 17 rozporządzenia 596/2014. Art. 90j. 1. Przepisy art. 90i nie mają zastosowania do transakcji: 1) zawieranych na warunkach rynkowych w ramach zwykłej działalności spółki; 2) zawieranych przez spółkę ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli spółka jest jedynym akcjonariuszem lub udziałowcem spółki będącej jej podmiotem zależnym, z którą zawiera transakcję; 3) związanych z wypłatą wynagrodzeń członków zarządu lub rady nadzorczej, należnych zgodnie z przyjętą w spółce polityką wynagrodzeń. 2. Rada nadzorcza opracowuje procedurę okresowej oceny, czy transakcje, do których, na podstawie ust. 1 pkt 1, spółka nie stosuje przepisów art. 90i, spełniają warunki określone w ust. 1 pkt 1. Art. 90k. Przepisy art. 90i ust. 1 i 2 oraz art. 90j stosuje się odpowiednio do transakcji zawieranej przez podmiot powiązany spółki ze spółką będącą jej podmiotem zależnym, jeżeli wartość tej transakcji przekracza 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego tego podmiotu zależnego. Przepisy art. 90h ust. 2 i 3 stosuje się. Art. 90l. 1. Wartości poszczególnych transakcji zawartych z tym samym podmiotem powiązanym w okresie poprzedzających 12 miesięcy, z których żadna nie przekracza wielkości, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, sumuje się. 2. W przypadku gdy suma wartości transakcji, o których	

	niebędących podmiotami powiązanymi lub mimo przeciwnej opinii większości niezależnych dyrektorów. 5. Ust. 2, 3 i 4 nie mają zastosowania do transakcji zawartych w ramach normalnej działalności i zawartych na normalnych warunkach rynkowych. Dla takich transakcji organ administracyjny lub nadzorczy spółki ustanawia wewnętrzną procedurę okresowej oceny, czy warunki te zostały spełnione. Podmioty powiązane nie uczestniczą w tej ocenie. Państwa członkowskie mogą jednak postanowić o stosowaniu przez spółki wymogów, o których mowa w ust. 2, 3 lub 4, w odniesieniu do transakcji zawartych w ramach normalnej działalności i zawartych na normalnych warunkach rynkowych. 6. Państwa członkowskie mogą wyłączyć stosowanie lub zezwolić spółkom na wyłączenie stosowania wymogów określonych w ust. 2, 3 i 4 w odniesieniu do: a) transakcji zawieranych przez spółkę z jej spółkami zależnymi, pod warunkiem że są one całkowitą własnością tej spółki lub żaden inny podmiot powiązany spółki nie ma udziału w tej spółce zależnej lub przepisy prawa krajowego przewidują, w ramach takich transakcji, odpowiednią ochronę interesów spółki, spółki zależnej oraz ich akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych; b) jasno zdefiniowanych rodzajów transakcji, w odniesieniu do których prawo krajowe wymaga zatwierdzenia przez walne zgromadzenie, pod warunkiem że takie przepisy prawne w sposób szczególny odnoszą się do sprawiedliwego traktowania wszystkich akcjonariuszy oraz interesów spółki i akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, a także zapewniają ich odpowiednią ochronę; c) transakcji dotyczących wynagrodzeń dyrektorów lub niektórych elementów wynagrodzeń dyrektorów, otrzymanych lub należnych zgodnie z art. 9a; d) transakcji zawieranych przez instytucje kredytowe na podstawie środków mających na celu zagwarantowanie stabilności tych instytucji oraz przyjętych przez właściwy organ odpowiedzialny za nadzór ostrożnościowy w rozumieniu prawa Unii;			mowa w ust. 1, przekracza wielkość, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, przepisy niniejszego rozdziału stosuje się odpowiednio, z tym że: 1) informacja, o której mowa w art. 90i ust. 1, dotyczy wszystkich transakcji, których suma wartości, o których mowa w ust. 1, przekracza wielkość, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2, i jest zamieszczana na stronie internetowej spółki niezwłocznie po takim przekroczeniu; 2) zgoda, o której mowa w art. 90i, jest wymagana na zawarcie transakcji, której zawarcie doprowadzi do przekroczenia wielkości, o której mowa w art. 90h ust. 1 pkt 2.”;	

	e) transakcji oferowanych wszystkim akcjonariuszom na tych samych warunkach, przy zapewnieniu równego traktowania wszystkich akcjonariuszy oraz ochrony interesów spółki. 7. Państwa członkowskie zapewniają, by spółki ogłaszały publicznie istotne transakcje zawarte między podmiotem powiązanym spółki a jej spółką zależną. Państwa członkowskie mogą także postanowić, że do ogłoszenia należy dołączyć sprawozdanie oceniające, czy transakcja jest uczciwa i uzasadniona z punktu widzenia spółki oraz akcjonariuszy niebędących podmiotami powiązanymi, w szczególności akcjonariuszy mniejszościowych, oraz wyjaśniające założenia, na których się ona opiera, a także zastosowane metody. Wyłączenia określone w ust. 5 i 6 mają także zastosowanie do transakcji, o których mowa w niniejszym ustępie. 8. Państwa członkowskie zapewniają, by transakcje, które zostały zawarte z tym samym podmiotem powiązanym w dowolnym okresie 12 miesięcy lub w tym samym roku obrotowym i które nie podlegały obowiązkom wymienionym w ust. 2, 3 lub 4, były łączone do celów tych ustępów. 9. Niniejszy artykuł nie narusza przepisów dotyczących publicznego ujawniania informacji poufnych, o których mowa w art. 17 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.				
Art. 1 pkt 5 (art. 14a)	5) dodaje się następujący rozdział: „ROZDZIAŁ IIa AKTY WYKONAWCZE I SANKCJE Artykuł 14a Procedura komitetowa 1. Komisję wspomaga Europejski Komitet Papierów Wartościowych ustanowiony na mocy decyzji Komisji 2001/528/WE. Komitet ten jest komitetem w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 182/2011. 2. W przypadku odesłania do niniejszego ustępu stosuje się art. 5 rozporządzenia (UE) nr 182/2011.	**N**			
Art. 1 pkt 5	Artykuł 14b	**T**	**Art. 1 pkt 87 (art. 104c-104e ustawy**	Art. 104c. Kto uporczywie uchyla się od obowiązku opracowania lub zamieszczenia na stronie internetowej	

(art. 14b)	Środki i sankcje Państwa członkowskie ustanawiają przepisy dotyczące środków i sankcji mających zastosowanie w przypadku naruszeń przepisów krajowych przyjętych na podstawie niniejszej dyrektywy i podejmują wszelkie niezbędne środki w celu zapewnienia ich wykonania. Przewidziane środki i sankcje muszą być skuteczne, proporcjonalne i odstraszające. Państwa członkowskie powiadamiają Komisję o tych przepisach i środkach wykonawczych do dnia 10 czerwca 2019 r., a także powiadamiają ją niezwłocznie o wszelkich późniejszych zmianach, które ich dotyczą.		**o ofercie publicznej)**	sprawozdania o wynagrodzeniach, o którym mowa w art. 90g, polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90d, lub uchwały w sprawie polityki wynagrodzeń, o której mowa w art. 90e, podlega grzywnie. Art. 104d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce wynagrodzeń, o których mowa w art. 90c, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki, podlega grzywnie. Art. 104e. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w sprawozdaniu o wynagrodzeniach, o których mowa w art. 90g, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tego sprawozdania, podlega grzywnie.	
			Art. 5 pkt 3 (art. 218a-218c ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych)	3) po art. 218 dodaje się art. 218a–218c w brzmieniu: „Art. 218a. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 142a–142c, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 218b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 142a, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 218c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 142c, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.	
			Art. 10 pkt 54 (art. 288c-288e ustawy o funduszach inwestycyjnych)	54) po art. 288b dodaje się art. 288c–288e w brzmieniu: „Art. 288c. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje, nie przekazuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 46d–46f lub art. 70ba–70bc, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 288d. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 46d lub art. 70ba, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.	

				Art. 288e. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 46f lub art. 70bc, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.	
			Art. 13 pkt 47 (art. 167e ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	47) po art. 167d dodaje się art. 167e w brzmieniu: „Art. 167e. W przypadku gdy pośrednik, o którym mowa w art. 68i ust. 1, lub podmiot mający siedzibę na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie, o którym mowa w art. 68i ust. 3, narusza przepisy działu IIIA, Komisja może nakazać, odpowiednio temu pośrednikowi albo temu podmiotowi, zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości albo nałożyć na tego pośrednika albo na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;	
			Art. 13 pkt 49 (art. 178e-178g ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)	49) po art. 178d dodaje się art. 178e–178h w brzmieniu: Art. 178e. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje, nie przekazuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 131o–131q, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 178f. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 131o, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 178g. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 131q, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.	
			Art. 17 pkt 8 (art. 433a-433c ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej)	7) po art. 433 dodaje się art. 433a–433c w brzmieniu: „Art. 433a. Kto, będąc do tego obowiązanym, nie opracowuje lub nie publikuje dokumentów, o których mowa w art. 222b–222d, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 433b. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w polityce dotyczącej zaangażowania, o której mowa w art. 222b, podaje w niej nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tej polityki,	

				podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 433c. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje, o których mowa w art. 222d, podaje w nich nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść tych informacji, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.	
Art. 2	Artykuł 2 Transpozycja 1. Państwa członkowskie wprowadzają w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do wykonania niniejszej dyrektywy w terminie do dnia 10 czerwca 2019 r. Niezwłocznie powiadamiają o tym Komisję. Przepisy przyjęte przez państwa członkowskie zawierają odniesienie do niniejszej dyrektywy lub odniesienie takie towarzyszy ich urzędowej publikacji. Sposób dokonywania takiego odniesienia określany jest przez państwa członkowskie. Niezależnie od akapitu pierwszego państwa członkowskie, nie później niż w terminie 24 miesięcy po przyjęciu aktów wykonawczych, o których mowa w art. 3a ust. 8, art. 3b ust. 6 oraz art. 3c ust. 3 dyrektywy 2007/36/WE, wprowadzają w życie przepisy ustawowe, wykonawcze i administracyjne niezbędne do zapewnienia zgodności z art. 3a, 3b i 3c tej dyrektywy. 2. Państwa członkowskie przekazują Komisji teksty podstawowych przepisów prawa krajowego, przyjętych w dziedzinie objętej niniejszą dyrektywą.	**T**		Art. 43. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem: 1) art. 1 pkt 10 i 77, art. 25 ust. 1 oraz art. 42 pkt 1, które wchodzą w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.; 2) art. 8 pkt 4 i 5 oraz art. 13 pkt 22, pkt 43 lit. b i pkt 47, które wchodzą w życie z dniem 3 września 2020 r.	
Art. 3	Artykuł 3 Wejście w życie Niniejsza dyrektywa wchodzi w życie dwudziestego dnia po jej opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej.	**N**			
Art. 4	Artykuł 4 Adresaci Niniejsza dyrektywa skierowana jest do państw członkowskich.	**N**			

TYTUŁ PROJEKTU:	Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH [1]:	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/17/UE z dnia 4 lutego 2014 r. w sprawie konsumenckich umów o kredyt związanych z nieruchomościami mieszkalnymi i zmieniająca dyrektywy 2008/48/WE i 2013/36/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 1093/2010 (Dz. Urz. UE L 60 z 28.02.2014, str. 34)

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ [2]

Jedn. red.	**Treść przepisu UE [3]**	**Konieczność wdrożenia** T / N	**Jedn. red. (*)**	**Treść przepisu/ów projektu (*)**	**Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)**
Art. 29 ust. 5	5. Państwa członkowskie zapewniają, by: a) każdy pośrednik kredytowy, który jest osobą prawną, posiadał siedzibę zarządu w tym samym państwie członkowskim, w którym posiada siedzibę statutową, jeżeli na mocy prawa krajowego tego państwa posiada siedzibę statutową; b) każdy pośrednik kredytowy, który nie jest osobą prawną, lub każdy pośrednik kredytowy, który jest osobą prawną, ale na podstawie prawa krajowego nie posiada siedziby statutowej, posiadał swoją siedzibę zarządu w państwie członkowskim, w którym faktycznie prowadzi swoją zasadniczą działalność.	**T**	**Art. 20 pkt 1 (art. 48a ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami)**	1) po art. 48 dodaje się art. 48a w brzmieniu: „Art. 48a. Osoba prawna, spółka nieposiadająca osobowości prawnej albo osoba fizyczna, która składa wniosek o wydanie zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego, powinna mieć w dniu składania wniosku oraz przez cały okres wykonywania działalności w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego: 1) siedzibę zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku osoby prawnej 2) miejsce zamieszkania lub siedzibę wspólnika lub komplementariusza prowadzącego sprawy spółki i uprawnionego do jej reprezentacji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku spółki nieposiadającej osobowości prawnej 3) adres miejsca prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku osoby fizycznej.”.	
Art. 29 ust. 9	9. Niniejszy artykuł nie ma zastosowania do instytucji kredytowych posiadających zezwolenie zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE ani do innych instytucji finansowych, które zgodnie z prawem krajowym podlegają równoważnemu systemowi zezwoleń i nadzoru.	**T**	**Art. 61 obecnie obowiązującej ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami**	Art. 61. Przepisów art. 48–51, art. 55 oraz art. 57 nie stosuje się do działalności polegającej na świadczeniu usług w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego wykonywanej przez kredytodawców. [Komentarz: Zgodnie z art. 29 ust. 9 dyrektywy 2014/17/UE wymogi określone w art. 29 dotyczące dopuszczenia do działalności pośredników kredytu hipotecznego nie mają zastosowania do instytucji kredytowych oraz innych instytucji finansowych, na warunkach wymienionych w dyrektywie. Należy wskazać, iż zakres wyłączeń wymogów w dotychczasowym art. 61 ustawy o kredycie hipotecznym odpowiada artykułowi 29 dyrektywy, przy czym zakres	

				ten uległ rozszerzeniu w związku z dodanym art. 48a nowelizowanej ustawy w art. 19 projektu. Tym samym obecnie art. 61 obejmować będzie również wyłączenie wymogu zawartego w art. 29 ust. 5 dyrektywy (na konieczność ww. wyłączenia wskazano w opinii Komisji Europejskiej). Wyłączenia przewidziane w art. 61 dotyczą kredytodawców, którymi w myśl art. 4 pkt 8 ustawy o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami są instytucje kredytowe, prowadzące działalność w oparciu o zezwolenie wydane przez organ nadzoru (posiadają zezwolenie zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE).]	
Art. 34 ust. 5	5. Państwa członkowskie przewidują, że w przypadku gdy pośrednik kredytowy dopuszczony w innym państwie członkowskim założy oddział na jego terytorium, właściwe organy państwa członkowskiego pochodzenia, wykonując swoje obowiązki i po powiadomieniu właściwego organu przyjmującego państwa członkowskiego, mogą w tym oddziale przeprowadzać kontrole na miejscu.	**T**	**Art. 20 pkt 3 (art. 72a ust. 1-4 ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami)**	3) po art. 72 dodaje się art. 72a w brzmieniu: „Art. 72a. 1. W przypadku gdy pośrednik kredytu hipotecznego oraz agent mający siedzibę lub miejsce zamieszkania w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim wykonuje działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez oddział, właściwy organ nadzorczy macierzystego państwa członkowskiego, po uprzednim powiadomieniu Komisji Nadzoru Finansowego, może przeprowadzić kontrolę działalności tego oddziału. 2. Komisja Nadzoru Finansowego może wystąpić do właściwego organu nadzorczego macierzystego państwa członkowskiego o uczestniczenie w przeprowadzanej w tym oddziale kontroli, o której mowa w ust. 1. 3. W przypadku gdy pośrednik kredytu hipotecznego oraz agent wykonuje działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego na terytorium goszczącego państwa członkowskiego przez oddział, Komisja Nadzoru Finansowego, po uprzednim powiadomieniu właściwego organu nadzorczego goszczącego państwa członkowskiego, może przeprowadzić kontrolę działalności tego oddziału. 4. W przeprowadzanej przez Komisję Nadzoru Finansowego kontroli, o której mowa w ust. 3, może uczestniczyć właściwy organ nadzorczy goszczącego państwa członkowskiego, lub jego upoważniony przedstawiciel, jeżeli organ ten złoży taki wniosek.	
Art. 36 ust. 4	4. Właściwy organ może odmówić przychylenia się do wniosku o współpracę w przeprowadzeniu działań dochodzeniowych lub nadzorczych lub o wymianę informacji zgodnie z ust. 3 jedynie wtedy, gdy: a) takie dochodzenie, weryfikacja na miejscu, działalność nadzorcza lub wymiana informacji mogą negatywnie wpłynąć na suwerenność, bezpieczeństwo	**T**	**Art. 20 pkt 2 (art. 70 ust. 6 i 7 ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i**	2) w art. 70 po ust. 5 dodaje się ust. 6 i 7w brzmieniu: „6. Komisja Nadzoru Finansowego może odmówić przekazania informacji, o których mowa w ust. 2, właściwemu organowi nadzorczemu odpowiednio macierzystego państwa członkowskiego albo goszczącego państwa członkowskiego, jeżeli: 1) przekazanie tych informacji mogłoby wpłynąć niekorzystnie na suwerenność, bezpieczeństwo lub interes	

	lub porządek publiczny państwa członkowskiego, do którego zwrócono się z wnioskiem; b) zostało już wszczęte postępowanie sądowe w sprawie tych samych działań i przeciwko tym samym osobom przed organami państwa członkowskiego, którego to dotyczy; c) w państwie członkowskim, do którego zwrócono się z wnioskiem, wydano już prawomocny wyrok w odniesieniu do tych samych osób i tych samych działań. W przypadku takiej odmowy właściwy organ powiadamia właściwy organ, który zwrócił się z wnioskiem, przedstawiając możliwie najbardziej szczegółowe dane.		**agentami)** **Art. 20 pkt 3 (art. 72a ust. 5 i 6 ustawy o kredycie hipotecznym oraz nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami)**	publiczny Rzeczpospolitej Polskiej lub 2) żądanie udzielenia informacji dotyczy tych samych naruszeń przepisów prawa obowiązujących w innym państwie członkowskim przez ten sam podmiot, co do których na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej toczy się już postępowanie sądowe lub administracyjne albo wydany został prawomocny wyrok lub została wydana przez Komisję Nadzoru Finansowego ostateczna decyzja administracyjna. 7. W przypadku odmowy przekazania informacji, o której mowa w ust. 6, Komisja Nadzoru Finansowego w terminie 30 dni od otrzymania żądania, powiadamia o odmowie właściwy organ nadzorczy, który zwrócił się z żądaniem.” 5. Komisja Nadzoru Finansowego może nie uwzględnić wniosku, o którym mowa w ust. 4, jeżeli jego wykonanie: 1) mogłoby wpłynąć niekorzystnie na suwerenność, bezpieczeństwo lub interes publiczny Rzeczpospolitej Polskiej lub 2) żądanie udzielenia informacji dotyczy tych samych naruszeń przepisów prawa obowiązujących w innym państwie członkowskim przez ten sam podmiot, co do których na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej toczy się już postępowanie sądowe lub administracyjne albo wydany został prawomocny wyrok lub została wydana przez Komisję Nadzoru Finansowego ostateczna decyzja administracyjna. 6. W przypadku odmowy, o której mowa w ust. 5, Komisja Nadzoru Finansowego powiadamia w terminie 30 dni od dnia otrzymania żądania o odmowie właściwy organ, który zwrócił się z wnioskiem.”.	

TYTUŁ PROJEKTU:	Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH [1]:	Dyrektywa 2004/25/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie ofert przejęcia (Dz. Urz. UE L 142 z 30.04.2004, str. 12, z późn. zm.)

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ [2]

Jedn. red.	Treść przepisu UE [3]	Konieczność wdrożenia T / N	Jedn. red. (*)	Treść przepisu/ów projektu (*)	Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)
Art. 4	Artykuł 4 Organ nadzoru i prawo właściwe 1. Państwa Członkowskie wyznaczają organ lub organy właściwe do nadzoru nad ofertami przejęcia celem stosowania przepisów, jakie ustanawiają lub wprowadzają na mocy niniejszej dyrektywy. Organy te są organami publicznymi, stowarzyszeniami lub podmiotami prawa prywatnego uznanymi przez prawo krajowe lub organy publiczne wyraźnie upoważnione do tego celu przez prawo krajowe. Państwa Członkowskie powiadamiają Komisję o tych ustanowieniach, określając wszelkie podziały funkcji między tymi organami, które mogą być dokonane. Zapewniają one, aby organy te wykonywały swoje funkcje bezstronnie i w sposób niezależny od jakiejkolwiek strony oferty. 2. a) Organem właściwym do nadzoru nad ofertami jest organ Państwa Członkowskiego, w którym swoją siedzibę statutową ma spółka będąca przedmiotem oferty, jeżeli papiery wartościowe tej spółki są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w tym Państwie Członkowskim. b) Jeżeli papiery wartościowe spółki będącej przedmiotem oferty nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Państwie Członkowskim, w którym spółka ta ma swoją siedzibę statutową, organem właściwym do nadzoru nad ofertami jest organ Państwa Członkowskiego, na którego rynku regulowanym papiery wartościowe tej spółki są dopuszczone do obrotu.	**T**	**Art. 1 pkt 71 (art. 90a ustawy o ofercie publicznej)**	71) w art. 90a: a) w ust. 1: – pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała Komisję jako organ właściwy do nadzoru w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji”, – część wspólna otrzymuje brzmienie: „– przepisów art. 73 i art. 74 nie stosuje się; w takim przypadku podmiot nabywający akcje jest obowiązany do ogłoszenia i przeprowadzenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego, w którym spółka publiczna ma siedzibę, z zastrzeżeniem ust. 2.”, b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje zostały: 1) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w którym spółka ma swoją siedzibę oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, 2) po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, 3) jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz na rynku regulowanym w innym państwie	

	Jeżeli papiery wartościowe spółki będącej przedmiotem oferty są dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych w więcej niż jednym Państwie Członkowskim, organem właściwym do nadzoru nad ofertą jest organ Państwa Członkowskiego, na którego rynku regulowanym papiery wartościowe były po raz pierwszy dopuszczone do obrotu. c) Jeżeli papiery wartościowe spółki będącej przedmiotem oferty były po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych w więcej niż jednym Państwie Członkowskim równocześnie, spółka ta ustali, który z organów nadzoru tych Państw Członkowskich jest organem właściwym do nadzoru nad ofertą, poprzez zawiadomienie tych rynków regulowanych i ich organów nadzoru w pierwszym dniu obrotu. Jeżeli papiery wartościowe spółki będącej przedmiotem oferty były już dopuszczone do obrotu na rynkach regulowanych w więcej niż jednym Państwie Członkowskim w dniu, o którym mowa w art. 21 ust. 1, i były dopuszczone równocześnie, organy nadzoru tych Państw Członkowskich uzgodnią, który z nich jest organem właściwym do nadzoru nad ofertą, w ciągu czterech tygodni od daty, o której mowa w art. 21 ust. 1. W przeciwnym wypadku spółka będąca przedmiotem oferty ustali, który z tych organów jest organem właściwym, w pierwszym dniu obrotu następującym po tym czterotygodniowym okresie. d) Państwa Członkowskie zapewniają podanie do publicznej wiadomości decyzji, o której mowa w lit. c). e) W przypadkach wspomnianych w lit. b) i c), sprawy odnoszące się do świadczenia oferowanego w ofercie, w szczególności cena, i sprawy odnoszące się do procedury prowadzenia oferty, w szczególności informacja o decyzji złożenia oferty przez oferenta, zawartości dokumentu oferty i ujawnienia oferty, są rozpatrywane zgodnie z przepisami Państwa Członkowskiego, którego organ nadzoru jest właściwy w sprawie oferty. W sprawach związanych z informacją, jaka ma być dostarczona pracownikom spółki będącej przedmiotem oferty, i w sprawach związanych z prawem spółek, w szczególności co do udziału w ogólnej liczbie głosów, która daje kontrolę nad spółką, i wszelkich odstępstw od obowiązku złożenia oferty, jak również warunków, na jakich			członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki – jeżeli spółka wskazała organ nadzoru w tym innym państwie jako organ właściwy do nadzoru w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji – przepisów oddziału 2 nie stosuje się.”, c) w ust. 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W przypadkach, o których mowa w ust. 1 pkt 3 i ust. 1a pkt 3, spółka publiczna przed rozpoczęciem obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest obowiązana:”, d) ust. 4 otrzymuje brzmienie: „4. Informację o wskazaniu organu nadzoru właściwego w zakresie wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę jej akcji, spółka publiczna przekazuje do publicznej wiadomości nie później niż w terminie 3 dni od dnia rozpoczęcia obrotu jej akcjami na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;	

	zarząd spółki będącej przedmiotem oferty może podejmować jakiekolwiek działania, które mogłyby spowodować udaremnienie oferty, stosowane są przepisy Państwa Członkowskiego, w którym spółka będąca przedmiotem oferty ma swoją siedzibę statutową i organem właściwym jest organ tego Państwa Członkowskiego. 3. Państwa Członkowskie zapewniają, że wszystkie osoby zatrudnione obecnie lub w przeszłości przez ich organ nadzoru są związane tajemnicą zawodową. Żadna informacja objęta tajemnicą zawodową nie może być wyjawiona jakiejkolwiek osobie lub organowi chyba że na zasadach przewidzianych prawem. 4. Organy nadzoru Państw Członkowskich właściwe do celów niniejszej dyrektywy i inne organy nadzorujące rynki kapitałowe, w szczególności zgodnie z dyrektywą 93/22/EWG, dyrektywą 2001/34/WE, dyrektywą 2003/6/WE i dyrektywą 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych, współpracują i dostarczają sobie wzajemnie informacji wszędzie tam, gdzie jest to konieczne do zastosowania przepisów ustanowionych zgodnie z niniejszą dyrektywą, w szczególności w przypadkach objętych ust. 2 lit. b), c) i e). Informacje dostarczone w ten sposób stanowią tajemnicę zawodową, której zachowanie stanowi obowiązek osób aktualnie lub poprzednio zatrudnionych przez organ nadzoru otrzymujący informacje. Współpraca obejmuje udostępnianie dokumentów prawnych niezbędnych do wykonania środków podjętych przez właściwe organy w związku z ofertami, a także wszelką inną pomoc, o jaką w sposób uzasadniony mogą się zwracać organy nadzoru, celem zbadania wszelkich rzeczywistych lub domniemanych naruszeń przepisów ustanowionych lub wprowadzonych na mocy niniejszej dyrektywy. 5. Organy nadzoru posiadają wszelkie uprawnienia niezbędne do wykonywania swoich obowiązków, w tym czuwania nad przestrzeganiem przez strony oferty przepisów ustanowionych lub wprowadzonych na mocy niniejszej dyrektywy. Pod warunkiem że zasady ogólne ustalone w art. 3 ust. 1 są przestrzegane, Państwa Członkowskie mogą				

	przewidzieć w przepisach ustanowionych lub wprowadzonych na mocy niniejszej dyrektywy odstępstwa od ich stosowania: i) poprzez ustanowienie takich odstępstw w swoich przepisach krajowych, w celu wzięcia pod uwagę okoliczności określonych na szczeblu krajowym i/lub ii) poprzez przyznanie organom nadzoru, tam gdzie są one właściwe, uprawnień do uchylenia takich przepisów krajowych w celu wzięcia pod uwagę okoliczności, o których mowa w i), lub w innych szczególnych okolicznościach, w którym to przypadku należy wydać uzasadnioną decyzję. 6. Niniejsza dyrektywa nie ma wpływu na prawo Państw Członkowskich do wyznaczenia organów sądowych lub innych jako odpowiedzialnych za rozstrzyganie sporów i za podejmowanie decyzji w sprawie nieprawidłowości zaistniałych w toku oferty, ani na prawo Państw Członkowskich do regulowania, czy i w jakich okolicznościach strony oferty są uprawnione do wszczęcia postępowania administracyjnego lub sądowego. W szczególności niniejsza dyrektywa nie ma wpływu na uprawnienie, które może przysługiwać sądom w Państwie Członkowskim, do odmowy rozpatrzenia sprawy oraz podjęcia decyzji, czy takie postępowanie sądowe ma wpływ na wynik złożonej oferty. Niniejsza dyrektywa nie ma wpływu na prawo Państw Członkowskich do określenia właściwymi przepisami zasad odpowiedzialności organu nadzoru ani też zasad dotyczących rozstrzygania sporów pomiędzy stronami oferty.				

TYTUŁ PROJEKTU:	Projekt ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw
TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH [1]:	Dyrektywa 2004/109/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie harmonizacji wymogów dotyczących przejrzystości informacji o emitentach, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym oraz zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE (Dz. Urz. UE L 390 z 31.12.2004, str. 38, z późn. zm.)

PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ [2]

Jedn. red.	**Treść przepisu UE [3]**	**Konieczność wdrożenia** T / N	**Jedn. red. (*)**	**Treść przepisu/ów projektu (*)**	**Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)**
Art. 9 ust. 1	1. Macierzyste Państwo Członkowskie zapewnia, aby w przypadku nabycia lub zbycia przez akcjonariusza akcji emitenta, które są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, oraz do których przypisane są prawa głosu, akcjonariusz taki powiadomił emitenta o posiadanej przez niego, w wyniku takiego nabycia lub zbycia, liczbie praw głosu, jeżeli ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów osiągnie, przekroczy lub spadnie poniżej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 30 %, 50 % i 75 %. Liczbę głosów oblicza się na podstawie wszystkich akcji, do których jest przypisane prawo głosu nawet wówczas, gdy wykonywanie tego prawa jest zawieszone. Ponadto, informacja jest również podawana w odniesieniu do wszystkich akcji tej samej kategorii jak te, do których przypisane są prawa głosu.	**T**	**Art. 1 pkt 62 (art. 69 ust. 4 pkt 9 ustawy o ofercie publicznej)**	62) w art. 69 w ust. 4 pkt 9 otrzymuje brzmienie: „9) łącznej sumie liczby głosów wskazanych na podstawie pkt 3, 7 i 8 i jej procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.”;	

ODWRÓCONA TABELA ZGODNOŚCI

Pozostałe przepisy projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw		
Jedn. red.	**Treść przepisu projektu**	**Uzasadnienie wprowadzenia przepisu**
Art. 1 pkt 1	W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623) wprowadza się następujące zmiany: w art. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych, prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży tych papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, w zakresie nieuregulowanym przepisami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129”;”;	Dostosowanie przepisów ustawy o ofercie publicznej do przepisów rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 2	w art. 2 uchyla się pkt 2 i 3;	Dostosowanie zakresu zastosowania ustawy o ofercie publicznej do zakresu zastosowania rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 3	w art. 3: a) uchyla się ust. 1, b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu: „1a. Oferta publiczna papierów wartościowych, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, w przypadku której liczba osób, do których jest ona kierowana, wraz z liczbą osób, do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy, przekracza 149, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b, które podlega zatwierdzeniu przez Komisję. 1b. Przepis ust. 1a nie ma zastosowania, jeżeli oferta kierowana jest wyłącznie do posiadaczy tego samego rodzaju papierów wartościowych tego samego emitenta lub do pomiotów, którym zaoferowano obligacje emitenta w ramach zamiany wierzytelności z tytułu wykupu uprzednio	Dostosowanie zakresu zastosowania ustawy o ofercie publicznej do zakresu zastosowania rozporządzenia 2017/1129.

	wyemitowanych innych obligacji tego emitenta.”, c) uchyla się ust. 3;	
Art. 1 pkt 4	w art. 4: a) pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) rynku regulowanym – rozumie się przez to rynek regulowany w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”;”, b) po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu: „2a) systemie obrotu instrumentami finansowymi – rozumie się przez to system obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”, c) pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) obrocie pierwotnym – rozumie się przez to dokonywanie oferty publicznej, której przedmiotem są papiery wartościowe nowej emisji, przez: a) emitenta lub b) gwaranta emisji – w przypadku gdy w umowie o gwarancję emisji zawartej przez emitenta gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej – oraz zbywanie lub nabywanie papierów wartościowych na podstawie takiej oferty;”, d) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu: „4a) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;”, e) pkt 6 otrzymuje brzmienie: „6) emitencie – rozumie się przez to emitenta w rozumieniu art. 2 lit. h rozporządzenia 2017/1129;”, f) uchyla się pkt 7, g) po pkt 7 dodaje się pkt 7a w brzmieniu: „7a) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”, h) pkt 9 i 10 otrzymują brzmienie: „9) papierach wartościowych – rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, z wyłączeniem instrumentów rynku pieniężnego o terminie zapadalności krótszym niż 12 miesięcy;	Dostosowanie pojęć używanych w ustawie o ofercie publicznej do pojęć używanych w rozporządzeniu 2017/1129.

	10) papierach wartościowych o charakterze nieudziałowym – rozumie się przez to papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozumieniu art. 2 lit. c rozporządzenia 2017/1129;”, i) uchyla się pkt 12 i 13, j) po pkt 13 dodaje się pkt 13a w brzmieniu: „13a) umowie o gwarancję emisji – rozumie się przez to umowę między emitentem lub oferującym a gwarantem emisji, w której gwarant emisji zobowiązuje się do zapewnienia dojścia do skutku emisji lub sprzedaży papierów wartościowych w drodze oferty publicznej;”, k) po pkt 16 dodaje się pkt 16a w brzmieniu: „16a) podmiot powiązany – podmiot powiązany w rozumieniu międzynarodowych standardów rachunkowości przyjętych na podstawie rozporządzenia (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. UE L 243 z 11.09.2002, str. 1, z późn. zm.; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 13, t. 29, str. 609);”, l) pkt 20 otrzymuje brzmienie: „20) spółce publicznej – rozumie się przez to spółkę, której co najmniej jedna akcja jest dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzona do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej;”, m) uchyla się pkt 25, n) uchyla się pkt 25b, o) po pkt 25b dodaje się pkt 25c i 25d w brzmieniu: „25c) rozporządzeniu 575/2013 – rozumie się przez to 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 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.); 25d) rozporządzeniu 600/2014 – rozumie się przez to 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 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84, z późn.zm);”, p) pkt 26 otrzymuje brzmienie: „26) instytucji kredytowej – rozumie się przez to instytucję kredytową w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 1 rozporządzenia 575/2013;”, q) w pkt 31 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 32 w brzmieniu: „32) reklamie – rozumie się przez to reklamę w rozumieniu art. 2 lit. k	

	rozporządzenia 2017/1129.”;	
Art. 1 pkt 5	art. 4a otrzymuje brzmienie: „Art. 4a. 1. O ile ustawa nie stanowi inaczej przez kwotę wyrażoną w euro, podaną w ustawie lub w rozporządzeniu 2017/1129, należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu wskazanym w ustawie lub rozporządzeniu 2017/1129. 2. Podane w rozporządzeniu 2017/1129 wartości w euro liczy się według ceny emisyjnej, ceny sprzedaży papierów wartościowych lub wartości nominalnej z dnia jej ustalenia, jeżeli z przepisów tego rozporządzenia, w których podane są te wartości, nie wynika inny sposób ich liczenia. 3. W przypadku gdy podane w rozporządzeniu 2017/1129 wartości w euro liczy się według ceny emisyjnej, ceny sprzedaży papierów wartościowych lub wartości nominalnej z dnia jej ustalenia, przez kwotę wyrażoną w tym rozporządzeniu w euro należy rozumieć również równowartość tej kwoty wyrażoną w walucie polskiej, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro, lub jej równowartość wyrażoną w innej walucie, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu euro oraz średniego kursu tej waluty, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu ustalenia ceny emisyjnej, ceny sprzedaży lub wartości nominalnej. 4. W przypadku ofert publicznych papierów wartościowych, w przypadku których zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia nie przekraczają 2 500 000 euro, inkorporujących prawo do nabycia lub objęcia akcji, przez zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego, rozumie się wpływy z tytułu oferty tych papierów oraz akcji, do nabycia lub objęcia których one uprawniają, także wówczas, gdy nabycie lub objęcie akcji nie następuje jednocześnie z ofertą tych papierów. W przypadku gdy nie jest znana cena emisyjna akcji, zakładane wpływy określa się na podstawie średniej ceny rynkowej obliczonej zgodnie z art. 79 ust. 7 z ostatnich 6 miesięcy lub z krótszego okresu jeżeli obrót akcjami dokonywany był przez okres krótszy niż 6 miesięcy, a w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie zakładanych wpływów w ten sposób, zakładane wpływy ustala się na podstawie wartości godziwej akcji.”;	Zapewnienie stosowania rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 6	w art. 4b dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu: „2. Ilekroć w ustawie jest mowa o podmiocie zamierzającym ubiegać się o	Zwiększenie czytelności ustawy o ofercie publicznej przez umieszczenie w jednym artykule dwóch przepisów o charakterze definicji, w odniesieniu do różnych etapów ubiegania się przez emitenta o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na

	dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, należy przez to rozumieć podmiot, którego właściwy organ podjął uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”;	rynku regulowanym
Art. 1 pkt 7	art. 5a otrzymuje brzmienie: „Art. 5a. 1. W przypadku gdy oferta publiczna jest dokonywana za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, wpłaty pieniężne z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, dla których udostępniono prospekt, są gromadzone na wydzielonym rachunku bankowym lub wydzielonych rachunkach bankowych tej firmy. 2. Środki pieniężne pochodzące z wpłat nie mogą zostać przekazane emitentowi przed zarejestrowaniem przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, w ramach którego została dokonana oferta publiczna akcji lub, w przypadku gdy emitent w prospekcie związanym z ofertą publiczną złożył oświadczenie o zamiarze ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym na jego podstawie, przed dopuszczeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym w zależności od tego, które zdarzenie nastąpi później. 3. W przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym w terminie ważności prospektu środki pieniężne są zwracane inwestorom. Przydzielone w ofercie publicznej akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepisy art. 359 § 7 i art. 455 § 3 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …) stosuje się odpowiednio. 4. Środki pieniężne nie są zwracane inwestorowi w przypadku gdy wyraził na to zgodę. W takim przypadku przydzielone inwestorowi akcje nie ulegają umorzeniu. 5. Przepisu ust. 3 nie stosuje się, jeżeli spełnione są następujące warunki: 1) emitent złożył w prospekcie oświadczenie, że w przypadku niedopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym będzie ubiegał się o ich wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, oraz 2) akcje zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w terminie ważności tego prospektu.”;	Doprecyzowanie zasad gromadzenia i przekazywania środków pieniężnych z tytułu zapisów na papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej oraz dostosowanie pojęć używanych w przepisie do pojęć używanych w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 8	w rozdziale 1 po art. 6 dodaje się art. 6a w brzmieniu: „Art. 6a. 1. W przypadku gdy wpłaty należne na poczet akcji w celu podwyższenia przez spółkę publiczną kapitału zakładowego mają zostać dokonane przez potrącenie wierzytelności spółki z tego tytułu z wierzytelnością subskrybenta względem spółki, zarząd spółki sporządza pisemne sprawozdanie, które przedstawia w szczególności:	Zwiększenie ochrony interesów inwestorów przez wyeliminowanie obciążającego inwestorów ryzyka związanego z niepełnym pokryciem kapitału zakładowego spółki.

	1) wskazanie tytułu prawnego, z którego wynika wierzytelność subskrybenta względem spółki oraz wartość tej wierzytelności; 2) źródło, metodę i założenia wyceny wierzytelności subskrybenta względem spółki oraz wartość godziwą tej wierzytelności; 3) liczbę i rodzaj akcji, które mają zostać opłacone w wyniku potrącenia; 4) subskrybentów, których wierzytelność względem spółki ma zostać potrącona z wierzytelnością spółki z tytułu wpłaty na akcje; 5) zmiany wartości wierzytelności subskrybenta względem spółki, zaistniałe w okresie od powstania tych wierzytelności wraz z ich uzasadnieniem albo pisemne oświadczenie zarządu stwierdzające niewystąpienie w tym okresie nadzwyczajnych lub nowych okoliczności wpływających na wartość tych wierzytelności. 2. Sprawozdanie zarządu poddaje się ocenie biegłego rewidenta w zakresie jego prawdziwości i rzetelności. 3. Ocena biegłego rewidenta powinna w szczególności dotyczyć metody i założeń wyceny przyjętych w sprawozdaniu zarządu, o których mowa w ust. 1 pkt 2. 4. Sprawozdania zarządu można nie poddawać ocenie przez biegłego rewidenta w przypadku, gdy wierzytelność, która przysługuje subskrybentowi względem spółki, wynika z: 1) umowy, której przedmiotem są zbywalne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, jeżeli ich wartość jest ustalana według średniej ceny ważonej, po której były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie sześciu miesięcy poprzedzających dzień dokonania wpłaty na akcje przez potrącenie; 2) kredytu lub pożyczki udzielonych przez banki krajowe, banki zagraniczne, instytucje kredytowe lub ich oddziały, działające na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.). 5. Obowiązku sporządzania pisemnego sprawozdania nie stosuje się: 1) do potrącenia wzajemnych wierzytelności w zakresie wskazanym w art. 253 ust. 2 ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2019 r. poz. 243, 326, 912 i …); 2) w przypadku konwersji wierzytelności na akcje dokonywanej w ramach układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, prowadzonym na podstawie ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne. 6. Przepisy ust. 1–5 stosuje się odpowiednio do wpłat dokonywanych na nabycie obligacji zamiennych na akcje.	

	7. Przepisy art. 311 § 2–4, art. 312 § 2, 3 i 5–8, art. 312^1 § 5 oraz art. 447^1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio.”;	
Art. 1 pkt 9	uchyla się art. 7–9;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 10	art. 10 otrzymuje brzmienie: „Art. 10. 1. Komisja prowadzi ewidencję akcji: 1) będących przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, 2) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. 2. Ewidencja, o której mowa w ust. 1: 1) zawiera podstawowe dane o akcjach i trybie przeprowadzenia ich oferty, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, 2) jest jawna i udostępniana na stronie internetowej Komisji. 3. Wpisu do ewidencji dokonuje emitent akcji, a w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 2, inny niż emitent podmiot składający wniosek o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Wniosek składa się w terminie 14 dni od dnia: 1) przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania, 2) dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. 4. Oferujący obowiązany jest niezwłocznie zawiadomić emitenta o przeprowadzonej ofercie publicznej akcji w zakresie umożliwiającym emitentowi dokonanie pełnego wpisu do ewidencji, nie później niż w terminie 5 dni od dnia ich przydziału, a w przypadku niedokonywania przydziału – nie później niż w terminie 5 dni od dnia ich wydania. 5. W przypadku prowadzenia oferty publicznej akcji w sposób ciągły, dokonywanie wpisów, o których mowa w ust. 3 pkt 1, może mieć miejsce w terminie 14 dni od dnia przydziału akcji (ich wydania) będącego ostatnim dniem przedziału czasowego określonego przez emitenta lub oferującego, nie dłuższego jednak niż 6 miesięcy. 6. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia: 1) sposób prowadzenia ewidencji, 2) szczegółowy zakres danych podlegających wpisowi do ewidencji,	Ułatwienie dla inwestorów przez uproszczenie zasad ewidencji papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

	3) środki techniczne służące do wprowadzania informacji do ewidencji, 4) techniczne warunki wprowadzania informacji do ewidencji przy użyciu środków, o których mowa w pkt 3 – uwzględniając konieczność zapewnienia prawidłowego wykonywania zadań Komisji w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym oraz umożliwienia identyfikacji emitentów i akcji.”;	
Art. 1 pkt 11	uchyla się art. 11;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 12	w art. 11a dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2–10 w brzmieniu: „2. Wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym może złożyć także inny podmiot, bez zgody ich emitenta, pod warunkiem, że przewiduje to regulamin, o którym mowa w art. 28 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a papiery te są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym oraz ich emitent podlega obowiązkom wynikającym z takiego dopuszczenia, obowiązującym w macierzystym państwie członkowskim emitenta, w rozumieniu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129. Podmiot wnioskujący o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta musi być posiadaczem objętych wnioskiem papierów wartościowych w momencie ich dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na podstawie tego wniosku. Do podmiotu tego przepis art. 10 stosuje się odpowiednio. 3. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych bez zgody ich emitenta spółka prowadząca rynek regulowany informuje emitenta, że wyemitowane przez niego papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na tym rynku. 4. W przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej papierów wartościowych bez zgody ich emitenta, w przypadku gdy te papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim, do tego emitenta nie mają zastosowania przepisy ustawy w zakresie przekazywania informacji regulowanych w rozumieniu art. 2 lit. l rozporządzenia 2017/1129. 5. Z chwilą złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 2, podmiot składający wniosek udostępnia do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt 2, a także na stronie internetowej spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym papiery wartościowe mają być dopuszczone do obrotu, dane emitenta papierów wartościowych objętych wnioskiem,	Doprecyzowanie zasad dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w sytuacji złożenia wniosku przez podmiot inny niż emitent.

	obejmujące firmę (nazwę), siedzibę i adres, wskazanie państwa macierzystego tego emitenta w rozumieniu art. 55a, oraz miejsca, w którym dostępne są informacje regulowane, do przekazywania których jest obowiązany ten emitent. 6. Podmiot składający wniosek, o którym mowa w ust. 2, przekazuje informacje regulowane, do ujawniania których zobowiązany jest emitent, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 pkt 2, niezwłocznie po podaniu takich informacji przez emitenta, a także przekazuje je do systemu gromadzenia informacji prowadzonego zgodnie z art. 56 ust. 1a. 7. Podmiot składający wniosek, o którym mowa w ust. 2, przekazuje informacje, o których mowa w ust. 6, w języku polskim lub angielskim. 8. Papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bez zgody ich emitenta mogą być przedmiotem obrotu na tym rynku dopóki są przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta. 9. W przypadku gdy akcje, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym bez zgody ich emitenta, przestaną być przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta, podmiot, o którym mowa w ust. 2, zobowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji emitenta, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium, według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania. Do wezwania przepisy art. 77–79 stosuje się odpowiednio. 10. Wezwanie, o którym mowa w ust. 9, ogłasza się w terminie miesiąca od dnia, w którym akcje, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym bez zgody emitenta, przestaną być dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, na którym zostały dopuszczone do obrotu na wniosek ich emitenta.”;	
Art. 1 pkt 13	uchyla się art. 12–14;	Wyeliminowanie przepisów, które nie miały istotnej treści normatywnej (art. 12 i 13), odejście od ustawowego kształtowania umów o subemisję inwestycyjną (art. 14).
Art. 1 pkt 14	po art. 14 dodaje się art. 14a w brzmieniu: „Art. 14a. 1. Umowa o gwarancję emisji zawarta przez emitenta, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, powinna	Odejście od ustawowego kształtowania relacji emitenta z podmiotem zabezpieczającym dojście oferty publicznej do skutku, na rzecz pozostawienia stronom swobody w kształtowaniu tego stosunku w oparciu o przepisy prawa cywilnego i praktykę rynkową.

	przewidywać możliwość zbywania przez gwaranta emisji przysługującego mu prawa do objęcia papierów wartościowych. Zbycie tego prawa przez gwaranta emisji uważa się za obrót pierwotny. Zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu takiej umowy następuje za pośrednictwem firmy inwestycyjnej. 2. Umowa o gwarancję emisji zawarta przez oferującego, w której gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej, powinna przewidywać możliwość zbywania przez gwaranta emisji papierów wartościowych nabytych od oferującego lub prawa do ich nabycia. Zbywanie papierów wartościowych w wykonaniu takiej umowy następuje za pośrednictwem firmy inwestycyjnej. 3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 lub 2, gwarantem emisji może być bank, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub konsorcjum tych podmiotów. W przypadku konsorcjum gwarantów emisji, za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum. 4. Dokonywanie obrotu, o którym mowa w ust. 1 i 2, na warunkach, o których mowa w tych przepisach, następuje w terminie ważności prospektu lub memorandum informacyjnego oraz w terminie i na warunkach w nich określonych. 5. W przypadku umowy o gwarancję emisji innej niż określona w ust. 1 i 2, gwarantem emisji może być bank, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna, fundusz inwestycyjny, alternatywna spółka inwestycyjna zarządzana przez zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, otwarty fundusz emerytalny, zakład ubezpieczeń, polska lub zagraniczna instytucja finansowa mająca siedzibę w państwie należącym do OECD lub konsorcjum tych podmiotów. W przypadku konsorcjum gwarantów emisji, za gwaranta emisji uważa się również każdy podmiot wchodzący w skład konsorcjum.”;	
Art. 1 pkt 15	uchyla się art. 15;	Odejście od ustawowego kształtowania relacji emitenta z podmiotem zabezpieczającym dojście oferty publicznej do skutku, na rzecz pozostawienia stronom swobody w kształtowaniu tego stosunku w oparciu o przepisy prawa cywilnego i praktykę rynkową.
Art. 1 pkt 16	art. 15a otrzymuje brzmienie: „Art. 15a. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, pośrednikiem finansowym może być wyłącznie bank, instytucja kredytowa, firma inwestycyjna, zagraniczna firma inwestycyjna lub	Odesłanie do bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia 2017/1129.

	konsorcjum tych podmiotów (uczestnicy oferty kaskadowej). 2. Dokonywanie oferty publicznej przez uczestnika oferty kaskadowej następuje w terminach i na warunkach przez niego określonych. 3. Uczestnik oferty kaskadowej dokonujący oferty publicznej udostępnia do publicznej wiadomości, w sposób określony w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129, informację o jej terminach i warunkach, wraz z oświadczeniem o prawdziwości, rzetelności i kompletności tych informacji. 4. Uczestnik oferty kaskadowej przekazuje do Komisji informacje, o których mowa w ust. 3, nie później niż na 1 dzień roboczy przed dniem ich udostępnienia do publicznej wiadomości.”;	
Art. 1 pkt 17	po art. 15a dodaje się art. 15b w brzmieniu: „Art. 15b. 1. W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 22 ust. 2–4 rozporządzenia 2017/1129, przez emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub inne podmioty działające w ich imieniu lub na ich zlecenie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może: 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji reklamowej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, wskazując nieprawidłowości, które należy usunąć w tym okresie, lub 2) zakazać udostępniania określonych informacji albo dalszego ich udostępniania, w szczególności w przypadku gdy wskazane przez Komisję nieprawidłowości nie zostały usunięte w terminie określonym w pkt 1, lub 3) opublikować, na koszt emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, informację o niezgodnym z prawem rozpowszechnianiu reklamy, wskazując naruszenia prawa. 2. W związku z udostępnianiem informacji, o których mowa w ust. 1 pkt 2, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1.”;	Zebranie wszystkich środków nadzorczych przysługujących KNF w jednym miejscu w ustawie oraz ograniczenie regulacji ustawowej w zakresie reklamy ofert publicznych.
Art. 1 pkt 18	art. 16 i 17 otrzymują brzmienie: „Art. 16. 1. W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego, jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub oferujący powstrzymuje się od rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerywa jej przebieg, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń. 2. W przypadku innego niż określone w ust. 1 naruszenia przepisów prawa	Wprowadzenie nowego środka nadzorczego KNF w postaci zalecenia.

	w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w ust. 1, Komisja może: 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub 3) opublikować, na koszt emitenta lub oferującego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. 3. W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1 i 2. Art. 17. 1. W przypadku gdy waga naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, jest niewielka, Komisja może wydać zalecenie zaprzestania naruszania tych przepisów. Po wydaniu zalecenia emitent lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, powstrzymują się od ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, do czasu usunięcia wskazanych w zaleceniu naruszeń, jeżeli jest to konieczne do usunięcia tych naruszeń. 2. W przypadku innego niż określone w ust. 1 naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub uzasadnionego podejrzenia takiego naruszenia albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, albo w przypadku niewykonania zaleceń, o których mowa w ust. 1, Komisja może: 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów	

	wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub 3) opublikować, na koszt emitenta lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. 3. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, Komisja może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w ust. 1 i 2.”;	
Art. 1 pkt 19	po art. 17 dodaje się art. 17a i art. 17b w brzmieniu: „Art. 17a. 1. W przypadku uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów rozdziału 1 ustawy lub niniejszego rozdziału w związku z: 1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub 2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego – Komisja może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta, na okres umożliwiający emitentowi, oferującemu lub podmiotowi, o którym mowa w art. 11a ust. 2, przedstawienie stanowiska co do takiego podejrzenia; okres ten nie może być dłuższy niż 10 dni roboczych. 2. Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli po przedstawieniu stanowiska przez emitenta, oferującego lub podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1. Art. 17b. 1. W przypadku naruszenia przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów rozdziału 1 ustawy lub niniejszego rozdziału w związku z: 1) ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie, lub 2) ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, oferującego, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego	Zapewnienie KNF kompetencji przewidzianych w rozporządzeniu 2017/1129.

	– Komisja może zażądać od podmiotu prowadzącego system obrotu instrumentami finansowymi zawieszenia obrotu papierami wartościowymi danego emitenta. 2. W żądaniu, o którym mowa w ust. 1, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w ust. 1. 3. Komisja niezwłocznie uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w ust. 1, w przypadku stwierdzenia, że nie zachodzą przesłanki, o których mowa w ust. 1.”;	
Art. 1 pkt 20	w art. 18 w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 ust. 2 i 3 lub art. 17 ust. 2 i 3, także w przypadku gdy:”;	Zmiana legislacyjna – dostosowanie zakresu odesłań w przepisie.
Art. 1 pkt 21	art. 18a otrzymuje brzmienie: „Art. 18a. 1. Decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16 ust. 2, art. 17 ust. 2, art. 17a ust. 1 oraz art. 17b ust. 1, nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności. Uzasadnienie doręcza się w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji. Termin na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy biegnie od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji. 2. W przypadku gdy oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż dokonywane na podstawie tej oferty są przeprowadzane za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18, i decyzję o ich zastosowaniu doręcza się tej firmie inwestycyjnej. W przypadku pośrednictwa więcej niż jednej firmy inwestycyjnej postanowienie o wszczęciu postępowania i decyzję doręcza się tylko jednej z nich. Doręczenie firmie inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie. W przypadku braku pośrednictwa firmy inwestycyjnej doręczenie postanowienia o wszczęciu postępowania i decyzji następuje także przez ich opublikowanie na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem publikacji. 3. Niezwłocznie po wydaniu postanowienia o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o jego wszczęciu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji. 4. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 15b–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.”;	Konieczność uelastycznienia i usprawnienia stosowania przez KNF środków nadzoru.
Art. 1 pkt 22	uchyla się art. 19;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.

Art. 1 pkt 23	art. 19a otrzymuje brzmienie: „Art. 19a. W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 16 ust. 2 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 2 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, albo z urzędu, uchylić tę decyzję.”;	Zastąpienie pojęcia sprzedającego pojęciem oferującego.
Art. 1 pkt 24	po art. 19a dodaje się art. 19b i art. 19c w brzmieniu: „Art. 19b. 1. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na ocenę papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, aby zapewnić inwestorom ochronę lub zapewnić prawidłowe działanie rynku. 2. Komisja może również wydać, w stosunku do emitenta, oferującego lub podmiotu, o którym mowa w art. 11a ust. 2, zalecenia przekazania do publicznej wiadomości przez te podmioty informacji, o których mowa w ust. 1. Art. 19c. W przypadku gdy wymaga tego nadzór nad ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych na rynku regulowanym, Komisja może żądać informacji i wyjaśnień w formie ustnej lub pisemnej, a także przedstawienia dokumentów lub nośników informacji, na koszt emitenta, odpowiednio od: 1) emitenta, osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta, lub jego pracowników; 2) oferującego lub osób wchodzących w skład organów zarządzających lub nadzorczych oferującego; 3) firmy audytorskiej, która dokonała badania sprawozdań finansowych emitenta zamieszczonych w prospekcie, lub biegłego rewidenta; 4) firmy inwestycyjnej, która pośredniczy w ofercie papierów wartościowych, subskrypcji lub sprzedaży, dokonywanych na podstawie tej oferty; 5) podmiotu dominującego lub zależnego w stosunku do emitenta lub oferującego.”;	Zapewnienie KNF kompetencji przewidzianych w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 25	w rozdziale 2 tytuł oddziału 2 otrzymuje brzmienie: „Zatwierdzenie i termin ważności prospektu”;	Dostosowanie tytułu oddziału do zakresu regulacji przepisów w nim zawartych.
Art. 1 pkt 26	uchyla się art. 21;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 27	w art. 22: a) uchyla się ust. 1–3, b) w ust. 4:	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129 oraz zmiany związane z dostosowaniem siatki pojęciowej.

	– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Podmiotem odpowiedzialnym za zgodność ze stanem faktycznym informacji zawartych w prospekcie lub suplemencie do prospektu w rozumieniu art. 23 rozporządzenia 2017/1129 oraz za to, że prospekt lub suplement do niego nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na znaczenie prospektu, a w szczególności, że zawarte w tych dokumentach informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne, jest:”, – pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) oferujący – za informacje o oferującym oraz dokonywanej przez niego sprzedaży papierów wartościowych, a w przypadku gdy oferujący jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje;”, – po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu: „2a) podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 – za informację, którą sporządził;”, – pkt 3 i 4 otrzymują brzmienie: „3) podmiot udzielający zabezpieczenia wierzytelności wynikających z papieru wartościowego mającego być przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (podmiot zabezpieczający) – za informacje o tym podmiocie oraz o ustanowionym zabezpieczeniu, a w przypadku gdy podmiot zabezpieczający jest wobec emitenta podmiotem dominującym lub wywierającym na emitenta znaczny wpływ w rozumieniu art. 96 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – za wszystkie informacje; 4) gwarant emisji – za informacje o gwarancie emisji oraz dokonywanej przez niego subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, w przypadku gdy w umowie o gwarancję emisji zawartej przez emitenta lub oferującego gwarant emisji zobowiązuje się do nabycia, na własny rachunek, całości lub części papierów wartościowych danej emisji, oferowanych wyłącznie temu podmiotowi, w celu dalszego ich zbywania w ofercie publicznej;”, c) w ust. 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „Prospekt powinien zawierać wskazanie osób odpowiedzialnych, o których mowa w ust. 4, z podaniem ich imienia, nazwiska oraz funkcji, a w przypadku osób prawnych – firmy (nazwy) i siedziby, wraz z oświadczeniem tych osób, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą zawarte w prospekcie informacje są zgodne ze stanem faktycznym i prospekt nie pomija niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, a w szczególności, że zawarte w	

	nim informacje są prawdziwe, rzetelne i kompletne.”, d) dodaje się ust. 6 w brzmieniu: „6. W przypadku gdy informacje zawarte w uniwersalnym dokumencie rejestracyjnym, o którym mowa w art. 9 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, zawierają informacje wynikające z rocznego sprawozdania finansowego emitenta lub rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta albo półrocznego sprawozdania finansowego emitenta lub półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta, podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność tych informacji jest emitent.”;	
Art. 1 pkt 28	uchyla się art. 22a–25;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 29	w art. 26: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. W przypadku emitenta z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla którego właściwe są polskie zasady rachunkowości, który zamierza ubiegać się lub ubiega się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prospekt – w odniesieniu do informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych – zawiera informacje w zakresie określonym w przepisach wydanych na podstawie art. 55 pkt 3.”, b) uchyla się ust. 2;	Wyeliminowanie odesłania do nieobowiązującego rozporządzenia wykonawczego 809/2004.
Art. 1 pkt 30	uchyla się art. 26a;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 31	w art. 27: a) w ust. 1: – wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W celu uzyskania zatwierdzenia prospektu sporządzonego w formie jednolitego dokumentu lub składającego się z zestawu dokumentów emitent lub oferujący składa do Komisji wniosek zawierający:”, – pkt 1a–4 otrzymują brzmienie: „1a) firmę (nazwę) i siedzibę oferującego, a w przypadku osoby fizycznej – imię, nazwisko i adres; 2) określenie rodzaju i oznaczenia papierów wartościowych objętych prospektem; 3) oznaczenie firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych wnioskiem; 4) numer telefonu, numer telefaksu i adres poczty elektronicznej emitenta i oferującego lub ustanowionego w sprawie pełnomocnika emitenta lub	Uproszczenie procedury zatwierdzenia prospektu przez rezygnację z konieczności składania niektórych wymaganych dotychczas dokumentów, rezygnacja z wymogu pośrednictwa firmy inwestycyjnej, wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129..

	oferującego.”, b) w ust. 2: – pkt 1–3a otrzymują brzmienie: „1) prospekt sporządzony w języku polskim, a w przypadku, gdy oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ma mieć miejsce wyłącznie w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska – w języku polskim albo angielskim, według wyboru emitenta lub oferującego; 2) statut lub inny akt przewidziany przepisami prawa państwa siedziby emitenta dotyczący jego działalności i organizacji; 2a) odpis z właściwego dla emitenta rejestru, w którym jest zarejestrowany zgodnie z przepisami prawa państwa jego siedziby; 3) uchwałę właściwego organu stanowiącego emitenta o emisji papierów wartościowych objętych prospektem; 3a) uchwałę walnego zgromadzenia spółki w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji objętych prospektem do obrotu na rynku regulowanym – w przypadku spółki, której akcje nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku emitenta z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – uchwałę właściwego organu stanowiącego tego emitenta.”, – uchyla się pkt 3b–5, c) po ust. 2 dodaje się ust. 2a–2d w brzmieniu: „2a. Decyzji uwzględniającej w całości żądanie strony nadaje się rygor natychmiastowej wykonalności i nie przysługuje w jej przypadku wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. 2b. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia prospektu przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096 oraz z 2019 r. poz. 60, 730 i 1133) stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a. 2c. Postępowanie w sprawie zatwierdzenia prospektu może być zawieszone z urzędu, w przypadku gdy zostały wprowadzone zakaz lub ograniczenie, o których mowa w art. 42 rozporządzenia 600/2014, do dnia wygaśnięcia tego zakazu lub ograniczenia. 2d. W przypadku, o którym mowa w ust. 2c, Komisja może również nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, albo nakazać wstrzymanie ubiegania się o	

	dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.”, d) uchyla się ust. 3 i 4;	
Art. 1 pkt 32	uchyla się art. 28;	Brak konieczności utrzymywania odrębnej regulacji dla zatwierdzania prospektu w formie zestawu dokumentów.
Art. 1 pkt 33	art. 29 otrzymuje brzmienie: „Art. 29. 1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129 emitent lub oferujący składa do Komisji odpowiednio dokument rejestracyjny lub uniwersalny dokument rejestracyjny wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1 pkt 1 i 4. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2 i 2a. 2. Przepisy art. 27 ust. 2a i 2c, art. 31 oraz art. 33 stosuje się odpowiednio. 3. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub w aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia dokumentu rejestracyjnego lub uniwersalnego dokumentu rejestracyjnego przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio, z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.”;	Modyfikacja siatki pojęciowej i wyeliminowanie odesłań do uchylanych przepisów.
Art. 1 pkt 34	w art. 30: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. W celu uzyskania zatwierdzenia dokumentu ofertowego i podsumowania w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129 emitent lub oferujący składa do Komisji dokument ofertowy i podsumowanie wraz z wnioskiem o ich zatwierdzenie, zawierającym informacje określone w art. 27 ust. 1. Do wniosku załącza się dokumenty, o których mowa w art. 27 ust. 2 pkt 2a, 3 i 3a.”, b) uchyla się ust. 2, c) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Przepisy art. 27 ust. 2a, 2c i 2d, art. 31 oraz art. 33 stosuje się odpowiednio.”, d) dodaje się ust. 4 w brzmieniu: „4. W sprawach nieuregulowanych w ustawie, w rozporządzeniu 2017/1129 lub w aktach delegowanych lub wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129, do postępowania w sprawie zatwierdzenia dokumentu ofertowego i podsumowania przepisy ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego stosuje się odpowiednio,	Zapewnienie zgodności z rozporządzeniem 2017/1129.

	z wyjątkiem art. 10, art. 31, art. 61 § 4, art. 78–79a, art. 81 i art. 81a.”;	
Art. 1 pkt 35	art. 31 otrzymuje brzmienie: „Art. 31. Stroną postępowania o zatwierdzenie prospektu może być wyłącznie emitent lub oferujący.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 36	w art. 32: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. W przypadku gdy wymaga tego ochrona interesu inwestorów, Komisja może żądać od emitenta lub oferującego uzupełnienia informacji zamieszczonych w prospekcie. 2. Żądanie, o którym mowa w ust. 1, Komisja przedkłada w terminach przewidzianych w rozporządzeniu 2017/1129 dla zatwierdzenia prospektu.”, b) uchyla się ust. 3 i 4;	Zapewnienie zgodności z rozporządzeniem 2017/1129.
Art. 1 pkt 37	w art. 33: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Zwolnienie z obowiązku zamieszczenia w prospekcie lub w suplemencie do prospektu informacji, o których mowa w art. 18 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, następuje w decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu lub suplementu do prospektu. 2. Doręczenie decyzji w sprawie zatwierdzenia prospektu, która uwzględnia w całości żądanie strony, następuje także przez opublikowanie jej na stronie internetowej Komisji i jest skuteczne z dniem opublikowania.”, b) uchyla się ust. 3–6;	Zapewnienie zgodności z rozporządzeniem 2017/1129.
Art. 1 pkt 38	uchyla się art. 34 i art. 35;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 39	po art. 35 dodaje się art. 35a w brzmieniu: „Art. 35a. W przypadku oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jako przyjmującym państwie członkowskim w rozumieniu art. 2 lit. n rozporządzenia 2017/1129, do publicznej wiadomości udostępnia się prospekt sporządzony w języku polskim albo angielskim albo przetłumaczony na jeden z tych języków, według wyboru emitenta lub oferującego, przy czym w przypadku udostępnienia prospektu w języku angielskim do publicznej wiadomości udostępnia się jednocześnie tłumaczenie podsumowania prospektu na język polski.”;	Zapewnienie zgodności z rozporządzeniem 2017/1129.
Art. 1 pkt 40	uchyla się art. 36 i art. 37;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 41	w rozdziale 2 po art. 37 dodaje się oznaczenie i tytuł oddziału 2a w brzmieniu: „Oddział 2a	Wyodrębnienie nowego oddziału, w którym zawarte będą przepisy regulujące wyjątki od stosowania rozporządzenia 2017/1129 i wyjątki od obowiązku prospektowego.

	Dokumenty informacyjne obowiązujące wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w przypadkach, w których prospekt nie jest wymagany zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129”;	
Art. 1 pkt 42	w rozdziale 2 w oddziale 2a dodaje się art. 37a i art. 37b w brzmieniu: „Art. 37a. 1. Oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 100 000 euro i mniej niż 1 000 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 100 000 euro i będą mniejsze niż 1 000 000 euro, wymaga udostępnienia do publicznej wiadomości dokumentu zawierającego informacje o tej ofercie. 2. Dokument, o którym mowa w ust. 1, jest sporządzany w języku polskim, i zawiera co najmniej: 1) podstawowe informacje o emitencie papierów wartościowych, w tym informacje finansowe, informacje o oferowanych papierach wartościowych, warunkach i zasadach ich oferty; 2) podstawowe informacje o planowanym sposobie wykorzystania środków uzyskanych z emisji papierów wartościowych; 3) podstawowe informacje o istotnych czynnikach ryzyka; 4) oświadczenie emitenta o odpowiedzialności za informacje zawarte w tym dokumencie. 3. Oświadczenie emitenta, o którym mowa w ust. 2 pkt 4, zawiera stwierdzenie, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w dokumencie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym. Art. 37b. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro. 2. Memorandum informacyjne sporządza się w formie jednolitego dokumentu w języku polskim. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 19 rozporządzenia 2017/1129.	Uregulowanie wyjątków od stosowania rozporządzenia 2017/1129, określonych w art. 1 ust. 3 i art. 3 ust. 2 tego rozporządzenia.

	3. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia. 4. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne najpóźniej w dniu rozpoczęcia zapisów lub subskrypcji papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty publicznej. 5. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne w sposób zapewniający należytą ochronę interesów inwestorów, a w przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata udostępnienie następuje przez publikację na stronie internetowej emitenta, oferującego lub firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie publicznej tych papierów wartościowych. 6. Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w memorandum informacyjnym, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem memorandum informacyjnego a zakończeniem okresu oferowania papierów wartościowych muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do memorandum informacyjnego. Emitent lub oferujący jest obowiązany niezwłocznie udostępnić suplement do memorandum informacyjnego osobom, do których skierowana jest oferta publiczna w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione to memorandum. 7. Inwestorom, którzy wyrazili już zgodę na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych przed udostępnieniem suplementu, przysługuje prawo do wycofania tej zgody, z którego mogą skorzystać w terminie dwóch dni roboczych po udostępnieniu suplementu do memorandum informacyjnego, pod warunkiem że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność, o których mowa w ust. 6, wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem papierów wartościowych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej. Termin ten może zostać przedłużony przez emitenta lub oferującego. Ostateczny termin wygaśnięcia prawa do wycofania zgody określa się w suplemencie do memorandum informacyjnego. Za zgodą wszystkich osób, które już złożyły zapis, termin ten może ulec skróceniu. Wycofanie zgody następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu na określone papiery wartościowe. 8. Emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do wycofania przez inwestora zgody na nabycie lub subskrypcję papierów wartościowych.	

	9. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego lub suplementów do tego memorandum, w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych, niewymagającą udostępnienia suplementu do memorandum informacyjnego, emitent lub oferujący może udostępnić do publicznej wiadomości bez stosowania wymogów określonych w ust. 6–8, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2, w sposób, w jaki zostało udostępnione memorandum informacyjne.”;	
Art. 1 pkt 43	w art. 38: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. f i ust. 5 lit. e rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 2–9. 2. W odniesieniu do dokumentu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. g i ust. 5 lit. f rozporządzenia 2017/1129, stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 2, 3, 6 i 9. Emitent jest obowiązany udostępnić dokument osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, w terminie nie krótszym niż 6 dni roboczych przed planowanym dniem powzięcia przez właściwy organ spółki łączącej się przez zawiązanie nowej spółki lub spółki przejmowanej, albo spółki dzielonej, uchwały odpowiednio o połączeniu spółek albo podziale spółki, jeżeli papiery wartościowe są przedmiotem oferty publicznej, albo najpóźniej w dniu dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli te papiery wartościowe nie były uprzednio przedmiotem oferty publicznej.”, b) uchyla się ust. 3–7;	Uregulowanie wyjątków od stosowania rozporządzenia 2017/1129, określonych w art. 1 ust. 4 lit. f i g oraz art. 1 ust. 5 lit. e tego rozporządzenia.
Art. 1 pkt 44	art. 38a i art. 38b otrzymują brzmienie: „Art. 38a. Dokument, o którym mowa w art. 1 ust. 5 lit. j pkt (v) rozporządzenia 2017/1129, sporządza się w języku polskim. Przepisy art. 37b ust. 3–5 stosuje się odpowiednio. Art. 38b. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 3 ust. 1a, emitent lub oferujący składa do Komisji memorandum informacyjne sporządzone w formie jednolitego dokumentu w języku polskim, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie. 2. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia memorandum informacyjnego oraz do terminu jego ważności stosuje się odpowiednio przepisy ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na podstawie rozporządzenia 2017/1129. 3. Przepisy art. 37b ust. 2–9 stosuje się odpowiednio. Suplement do	Uregulowanie wyjątku od stosowania rozporządzenia 2017/1129, określonego w art. 1 ust. 5 lit. j tego rozporządzenia oraz uzupełnienie wymogów dotyczących sporządzania memorandum informacyjnego i suplementów do niego.

	memorandum informacyjnego emitent przekazuje niezwłocznie do Komisji.”;	
Art. 1 pkt 45	w art. 39: a) ust.1 otrzymuje brzmienie: „1. W odniesieniu do dokumentów, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. h oraz i i ust. 5 lit. g oraz h rozporządzenia 2017/1129, przepisy art. 37b ust. 2–6 stosuje się odpowiednio.”, b) uchyla się ust. 2–3;	Uregulowanie wyjątków od stosowania rozporządzenia 2017/1129, określonych w art. 1 ust. 4 lit. h oraz i, oraz art. 1 ust. 5 lit. g tego rozporządzenia.
Art. 1 pkt 46	art. 40 otrzymuje brzmienie: „Art. 40. 1. Udostępnienia do publicznej wiadomości memorandum informacyjnego wymaga oferta publiczna lub dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie (Dz. U. z 2019 r. poz. 688), prowadzące działalność statutową w zakresie wskazanym w art. 4 tej ustawy, lub przez podmioty o podobnym charakterze z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, jeżeli środki z emisji będą przeznaczone wyłącznie na realizację celów statutowych. 2. Emitent lub oferujący ma obowiązek ustalenia terminu ważności memorandum informacyjnego, nie dłuższego niż 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia. 3. Emitent lub oferujący udostępnia memorandum informacyjne w sposób zapewniający należytą ochronę interesów inwestorów, a w przypadku oferty publicznej kierowanej do nieoznaczonego adresata lub dopuszczenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu udostępnienie następuje przez publikację na stronie internetowej emitenta, oferującego, firmy inwestycyjnej pośredniczącej w ofercie publicznej tych papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego zorganizowany system obrotu. 4. Do memorandum informacyjnego stosuje się odpowiednio przepisy art. 37b ust. 9 oraz art. 19 rozporządzenia 2017/1129. 5. Każdy nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się do informacji zawartych w memorandum informacyjnym, które mogą wpłynąć na ocenę papierów wartościowych i które wystąpiły lub zostały zauważone w okresie między udostępnieniem memorandum informacyjnego a zakończeniem okresu oferowania papierów wartościowych lub rozpoczęciem obrotu w zorganizowanym systemie obrotu, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi później, muszą zostać wskazane, bez zbędnej zwłoki, w suplemencie do memorandum informacyjnego. Emitent lub oferujący jest obowiązany niezwłocznie	Uregulowanie wyjątku od stosowania rozporządzenia 2017/1129, określonego w art. 1 ust. 2 lit. e tego rozporządzenia.

	udostępnić suplement do memorandum informacyjnego w taki sam sposób, w jaki zostało udostępnione to memorandum. Przepisy art. 37b ust. 7 i 8 stosuje się odpowiednio.”;	
Art. 1 pkt 47	w rozdziale 2 w oddziale 2a po art. 40 dodaje się art. 40a i art. 40b w brzmieniu: „Art. 40a. Udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu nie wymaga dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez fundusze wpisane do rejestru, o którym mowa w art. 263 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Art. 40b. Do memorandum informacyjnego oraz dokumentów, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a i art. 39 przepisy art. 22 stosuje się odpowiednio.”;	Uregulowanie wyjątku od obowiązku prospektowego, zgodnie z którym prospekt nie będzie wymagany w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez fundusze inwestycyjne wpisane do rejestru, o którym mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych.
Art. 1 pkt 48	w rozdziale 2 uchyla się oddział 3;	Uchylenie oddziału ze względu na przeniesienie przepisów dotychczas w nim zawartych w inne miejsca ustawy.
Art. 1 pkt 49	uchyla się art. 45 i art. 46;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 50	w art. 47: a) uchyla się ust. 1 i 2, b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości emitent lub oferujący przekazuje do Komisji informację o terminie jego udostępnienia wraz z hiperłączem do wyznaczonych części stron internetowych, o których mowa w art. 21 ust. 2 i 3 rozporządzenia 2017/1129, oraz wskazanie przyjmującego państwa członkowskiego lub przyjmujących państw członkowskich, w których prospekt jest lub będzie przedmiotem powiadomienia w rozumieniu art. 25 rozporządzenia 2017/1129.”, c) uchyla się ust. 4–6;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129 oraz umożliwienie KNF realizacji obowiązku, o którym mowa w art. 21 ust. 5 rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 51	uchyla się art. 48–50;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 52	w art. 51: a) uchyla się ust. 1, b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie: „3. Do postępowania w sprawie zatwierdzenia suplementu do prospektu przepisy art. 31, art. 32 i art. 33 ust. 2 stosuje się odpowiednio, a w zakresie nieuregulowanym w ustawie – przepisy rozporządzenia 2017/1129 i aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie. 4. Odmawiając zatwierdzenia suplementu do prospektu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 ust. 2 lub 3 lub art. 17 ust. 2	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129 oraz dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.

	lub 3.”, c) uchyla się ust. 5–7, d) ust. 8 otrzymuje brzmienie: „8. Obowiązek przekazania informacji w formie suplementu do prospektu nie wyłącza obowiązku, o którym mowa w art. 56 ust. 1 ustawy oraz w art. 17 ust. 1 rozporządzenia 596/2014.”, e) uchyla się ust. 9, f) dodaje się ust. 10 w brzmieniu: „10. Komisja, w drodze decyzji, stwierdza wygaśnięcie ważności prospektu, jeżeli naruszenie obowiązków publikacji suplementu do prospektu prowadziło do naruszenia interesu inwestorów.”;	
Art. 1 pkt 53	w art. 51a: a) uchyla się ust. 1, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku, o którym mowa w art. 23 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129, uchylenie się od skutków prawnych zapisu, następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na określone papiery wartościowe.”, c) uchyla się ust. 3 i 4;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 1 pkt 54	w art. 52: a) uchyla się ust. 1, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości prospektu lub suplementów do prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych lub ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, niemającą charakteru informacji wymagającej sporządzenia suplementu do prospektu, emitent może udostępnić do publicznej wiadomości, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony prospekt. Komunikat ten powinien być równocześnie przekazany do Komisji.”, c) uchyla się ust. 3;	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129, dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 55	w art. 53: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Reklama oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, może być rozpowszechniana jedynie do mniej niż 150 osób na terytorium jednego państwa członkowskiego oraz nie może być udostępniana nieoznaczonemu adresatowi.”, b) uchyla się ust. 2 i 3, c) ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie:	Wyeliminowanie z porządku prawnego przepisów powtarzających regulacje zawarte w rozporządzeniu 2017/1129, rezygnacja z niektórych obowiązków dotyczących reklam, mając na uwadze rozwój i dojrzałość rynku kapitałowego oraz dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.

	„4. W przypadku, gdy zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129 nie jest wymagane udostępnienie prospektu, treści reklamowe powinny być zgodne z informacjami zamieszczonymi w memorandum informacyjnym lub innym dokumencie wymaganym zgodnie z ustawą albo rozporządzeniem 2017/1129, udostępnionym do publicznej wiadomości, albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w takim memorandum lub dokumencie na podstawie ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie, gdy memorandum informacyjne lub taki dokument jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji emitenta i oceny papierów wartościowych. 5. W przypadku gdy wymagane jest udostępnienie prospektu, prowadzenie reklamy nie może rozpocząć się przed złożeniem do Komisji wniosku, o którym mowa w art. 27 i art. 30.”, d) uchyla się ust. 6–14;	
Art. 1 pkt 56	w art. 54: a) uchyla się ust. 1, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku, o którym mowa w art. 17 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2017/1129, emitent lub oferujący może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu, chyba że wszyscy zainteresowani inwestorzy wspólnie złożą wniosek o skrócenie tego terminu.”, c) uchyla się ust. 3;	Dostosowanie treści przepisu do art. 17 rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 57	w art. 55 pkt 1–3 otrzymują brzmienie: „1) szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, o którym mowa w art. 37b ust. 1, art. 38b ust. 1 oraz art. 40 ust. 1, w szczególności treść i zakres informacji ujawnianych w memorandum informacyjnym tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te papiery wartościowe; 2) podmioty uprawnione do ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, szczególne warunki, jakie są obowiązane spełniać te podmioty, szczegółowe warunki, jakim powinny odpowiadać warunki obrotu, o których mowa w art. 55d ust. 1, oraz szczególny tryb i warunki zatwierdzenia warunków obrotu, w tym kryteria, jakie muszą spełniać te instrumenty finansowe, aby mogły być przedmiotem obrotu tak, aby	Dostosowanie odesłań zawartych w przepisie oraz wyeliminowanie odesłania do nieobowiązującego rozporządzenia 2017/1129.

	zapewnić nabywcom tych instrumentów finansowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w nie; 3) 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; rozporządzenie powinno określać składniki sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz ich zakres informacyjny tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych dane niezbędne do oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.;”;	
Art. 1 pkt 58	po art. 55c dodaje się art. 55d w brzmieniu: „Art. 55d. 1. Dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia, zatwierdzenia przez Komisję oraz udostępnienia do publicznej wiadomości warunków obrotu. 2. Podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym składa do Komisji wniosek o zatwierdzenie warunków obrotu. Do zatwierdzenia oraz formy i zasad publikacji warunków obrotu stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące prospektu. 3. Podmiotem odpowiedzialnym za prawdziwość, rzetelność i kompletność informacji zamieszczonych w warunkach obrotu jest: 1) podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym – za wszystkie informacje; 2) osoba sporządzająca informację – za informację, którą sporządziła.”;	Przeniesienie dotychczasowego art. 44 w nowe miejsce, aby bardziej przejrzyście odróżnić obowiązki informacyjne w zależności od charakteru instrumentu finansowego oraz wyeliminowanie odwołań do nieobowiązujących przepisów.
Art. 1 pkt 59	art. 56a otrzymuje brzmienie: „Art. 56a. Emitent papierów wartościowych, dla którego Rzeczpospolita Polska jest państwem przyjmującym, sporządza informacje, o których mowa w art. 56 ust. 1 oraz w przepisach rozporządzenia 596/2014, według wyboru emitenta, w językach wymaganych przez państwa przyjmujące, w tym w języku polskim, albo w języku angielskim, z zastrzeżeniem art. 56c.”;	Zapewnienie zgodności z rozporządzeniem 596/2014.
Art. 1 pkt 60	w art. 68: a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Na żądanie Komisji, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie lub którego papiery wartościowe zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu lub są przedmiotem ubiegania się o takie	Doprecyzowanie przepisów dotyczących badania informacji i ksiąg rachunkowych przez biegłych rewidentów i firmy audytorskie; Rezygnacja z odwoływania się do „upoważnionego przedstawiciela KNF” – możliwość działania KNF przez upoważnionego przedstawiciela wynika bezpośrednio z ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.

	wprowadzenie albo pozostające z nim w stosunku pracy lub będące odpowiednio likwidatorem, syndykiem ustanowionym w postępowaniu upadłościowym lub zarządcą ustanowionym w postępowaniu restrukturyzacyjnym, są obowiązane do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także sporządzenia i przekazania, na koszt emitenta, kopii dokumentów i innych nośników informacji, w celu umożliwienia wykonywania ustawowych zadań Komisji w zakresie:", b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości, rzetelności lub kompletności informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1, lub informacji poufnych, lub prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych, Komisja może zlecić firmie audytorskiej wykonanie czynności, o których mowa w ust. 2.", c) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Komisja może wydać zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych.", d) w ust. 6 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Na żądanie Komisji, uczestnik rynku uprawnień do emisji, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych uczestnika rynku uprawnień do emisji albo pozostające z nim w stosunku pracy lub będące odpowiednio likwidatorem, syndykiem ustanowionym w postępowaniu upadłościowym lub zarządcą ustanowionym w postępowaniu restrukturyzacyjnym, są obowiązani do niezwłocznego udzielenia pisemnych lub ustnych informacji i wyjaśnień, a także sporządzenia i przekazania, na koszt uczestnika rynku uprawnień do emisji, kopii dokumentów i innych nośników informacji, w celu umożliwienia wykonywania ustawowych zadań Komisji w zakresie:", e) w ust. 7 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Komisja może wydać zalecenia w celu zaprzestania naruszania obowiązków informacyjnych, w tym obowiązków przekazywania informacji określonych w rozporządzeniu 596/2014, a także w aktach delegowanych wydanych na jego podstawie, w stosunku do:", f) dodaje się ust. 8 w brzmieniu: „8. Komisja, w zakresie jej kompetencji wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym lub z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu	

	publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77, z późn. zm.), może wydać zalecenia w stosunku do emitenta w celu zaprzestania naruszania obowiązków wynikających z tej ustawy lub z tego rozporządzenia.”;	
Art. 1 pkt 61	art. 68a otrzymuje brzmienie: „Art. 68a. W celu prawidłowego wykonywania przez emitentów papierów wartościowych obowiązków wynikających z ustawy, osoby wchodzące w skład organów zarządzających oraz nadzorujących emitenta są obowiązane do ujawniania swoich danych, w zakresie określonym przepisami aktu delegowanego wydanego na podstawie art. 9 ust. 14, art. 13 ust. 1 i 2, art. 14 ust. 3, art. 15 ust. 2 i art. 20 ust. 11 rozporządzenia 2017/1129, oraz przepisami wydanymi na podstawie art. 55 pkt 1 i 3 ustawy oraz art. 60 ust. 2 i art. 61, w szczególności dotyczących wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, wypłaconych lub należnych tym osobom od emitenta, z podaniem imion i nazwisk tych osób oraz należnych im kwot, odrębnie dla każdej z tych osób.”;	Zastąpienie odesłania do nieobowiązującego rozporządzenia wykonawczego 809/2004 odesłaniem do rozporządzenia wykonawczego wydanego na podstawie rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 63	w art. 70 uchyla się pkt 2;	Likwidacja obowiązku stanowiącego niepotrzebne obciążenie dla spółek publicznych.
Art. 1 pkt 64	w art. 81 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, wzory wezwań, o których mowa w art. 73, art. 74 oraz art. 91 ust. 5, warunki nabywania akcji w wezwaniach oraz szczegółowy sposób ich ogłaszania.”;	Dostosowanie odesłań w przepisie.
Art. 1 pkt 65	w art. 82 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). 2. Cenę przymusowego wykupu akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Cenę przymusowego wykupu akcji wprowadzonych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem ust. 2a, ustala się zgodnie z art. 91 ust. 6–8.”;	Podniesienie progu uprawniającego do przymusowego wykupu akcji do 95% oraz dodanie zasad ustalania ceny przymusowego wykupu akcji spółek dopuszczonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w celu zwiększenia ochrony akcjonariuszy mniejszościowych.
Art. 1 pkt 66	w art. 83: a) w ust. 1 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych	Podniesienie progu uprawniającego do żądania odkupu akcji do 95% oraz dodanie zasad ustalania ceny odkupu akcji spółek dopuszczonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w celu zwiększenia ochrony akcjonariuszy

	przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce.”, b) ust. 2–4 otrzymują brzmienie: „2. Żądaniu, o którym mowa w ust. 1, są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. 3. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów. 4. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, jest uprawniony, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1–3. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w ust. 1–3, uprawniony jest, z zastrzeżeniem ust. 5, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8.”;	mniejszościowych.
Art. 1 pkt 67	po art. 83 dodaje się art. 83a i 83b w brzmieniu: „Art. 83a. 1. Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c albo art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio: 1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu, 2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, 3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym – może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. 2. Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której Komisja wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku	Zwiększenie ochrony interesów akcjonariuszy mniejszościowych spółki przez umożliwienie żądania odkupu akcji w przypadku ich wykluczenia z obrotu.

	oddalającego skargę. 3. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 2. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń, odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. 4. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. 5. Członek zarządu lub rady nadzorczej spółki nie może żądać odkupu akcji na podstawie ust. 1. 6. Odkupione akcje ulegają umorzeniu. Umorzenia dokonuje zarząd emitenta bez zwoływania walnego zgromadzenia. Przepis art. 359 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych stosuje się odpowiednio. Art. 83b. Akcjonariusz nie może żądać odkupu akcji w trybie art. 83a, w przypadku ogłoszenia upadłości spółki lub wydania postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.”;	
Art. 1 pkt 68	w art. 86 w ust. 4 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „Na żądanie Komisji rewident do spraw szczególnych jest obowiązany do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na własny koszt, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień – w zakresie dotyczącym czynności podejmowanych w związku z badaniem przeprowadzonym przez rewidenta do spraw szczególnych.”;	Rezygnacja z odwoływania się do „upoważnionego przedstawiciela KNF”; możliwość działania KNF przez upoważnionego przedstawiciela wynika bezpośrednio z ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym.
Art. 1 pkt 69	w art. 87: a) w ust. 1: – po pkt 2a dodaje się pkt 2b w brzmieniu: „2b) na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;”, – pkt 5 otrzymuje brzmienie: „5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa w pkt 3 lit. a, akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub	Ust. 1 pkt 2b – rozszerzenie obowiązku sumowania udziału w ogólnej liczbie głosów na towarzystwa funduszy emerytalnych, ze względu na analogiczność do sytuacji funduszy inwestycyjnych, do których taki obowiązek ma już zastosowanie. Ust. 1 pkt 5 – rozszerzenie przedmiotu porozumienia, o którym mowa w tym przepisie na obejmowanie akcji spółki publicznej. Ust. 6 – przesądzenie, że w sytuacji bezpośredniego zwiększenia lub zmniejszenia stanu zaangażowania Skarbu Państwa w spółki publiczne, Skarb Państwa oraz podmioty od niego zależne nie są traktowane jak grupa kapitałowa, o ile decyzje inwestycyjne Skarbu Państwa oraz podmiotów od niego zależnych są podejmowane niezależnie.

	prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;”, b) dodaje się ust. 6 w brzmieniu: „6. Przepisu ust. 5 pkt 1 nie stosuje się do Skarbu Państwa i podmiotów od niego zależnych, pod warunkiem że: 1) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; 2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.”;	
Art. 1 pkt 70	w art. 90: a) ust. 1f otrzymuje brzmienie: „1f. Przepisów art. 69–69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia 596/2014, w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.”, b) w ust. 1g wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przepisów art. 69–69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia 575/2013, jeżeli:”;	Zmiany legislacyjne i redakcyjne – zastąpienie odwołania do nieobowiązującego rozporządzenia 2273/2003 odwołaniem do rozporządzenia 596/2014 oraz zastąpienie pełnej nazwy rozporządzenia 575/2013 skrótowym oznaczeniem, w związku z wprowadzeniem rozwinięcia tego skrótu w definicjach.
Art. 1 pkt 73	tytuł rozdziału 5 otrzymuje brzmienie: „Wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego”;	Dostosowanie tytułu rozdziału do zakresu regulacji przepisów w nim zawartych.
Art. 1 pkt 74	art. 91 i art. 92 otrzymują brzmienie: „Art. 91. 1. Komisja, na wniosek spółki publicznej, udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli zostały spełnione warunki określone w ust. 3–5, 9 i 10. W decyzji udzielającej zezwolenia Komisja określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego następuje wycofanie akcji z obrotu. 2. Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu albo wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu uchyla skutki ich dopuszczenia do obrotu na tym rynku regulowanym albo wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.	Dostosowanie procedury wycofania akcji spółki publicznej z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu do nowej definicji spółki publicznej, określenie zasad ustalania ceny przymusowego wykupu akcji w przypadku spółek publicznych notowanych wyłącznie w alternatywnym systemie obrotu, co ma na celu podniesienie poziomu ochrony akcjonariuszy mniejszościowych.

	3. Złożenie wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest dopuszczalne, jeżeli walne zgromadzenie lub inny właściwy organ stanowiący spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Do wniosku należy dołączyć odpis uchwały. 4. Umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, może być dokonane wyłącznie w trybie określonym w art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych. 5. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Do wezwania stosuje się odpowiednio przepisy art. 77–79. W przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska obowiązek ogłoszenia wezwania dotyczy akcji tej spółki, które zostały nabyte w wyniku transakcji zawartych w obrocie na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych na tym terytorium według stanu na koniec drugiego dnia od dnia ogłoszenia tego wezwania. 6. W przypadku spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w ust. 5, nie może być niższa od: 1) wyższej z dwóch wartości: a) średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy, oraz b) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy – poprzedzających ogłoszenie wezwania, jeżeli obrót akcjami tej spółki był dokonywany na tym rynku co najmniej przez 6 miesięcy, lub 2) średniej ceny rynkowej z okresu, w którym był dokonywany na tym rynku obrót akcjami spółki – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na tym rynku przez okres krótszy niż określony w pkt 1 lit. b. 7. W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z ust. 6 albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie restrukturyzacyjne lub upadłościowe, cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej. 8. Za średnią cenę rynkową, o której mowa w ust. 6, uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem	

	obrotu. 9. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego spółki sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania, o którym mowa w ust. 5, jedynie w drodze tego wezwania. 10. Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa w ust. 5, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia lub innego właściwego organu stanowiącego sprawy podjęcia uchwały, o której mowa w ust. 3, występują wszyscy akcjonariusze spółki. 11. Skutek określony w ust. 2 oraz wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu następuje z mocy prawa bez spełnienia warunków, o których mowa w ust. 3–5, po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości spółki publicznej lub postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie jej upadłości ze względu na to, że majątek spółki nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania. 12. Wycofanie lub wykluczenie akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu następuje w terminie wskazanym decyzją Komisji o takim wycofaniu lub wykluczeniu. 13. Spółka prowadząca rynek regulowany lub alternatywny system obrotu niezwłocznie informuje Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, o wycofaniu lub wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. 14. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wyrejestrowuje akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w terminie 14 dni od ich wycofania lub wykluczenia. Z dniem wyrejestrowania akcji rozwiązaniu ulega umowa o rejestrację tych akcji w depozycie papierów wartościowych. 15. W przypadku wycofania lub wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, uczestnicy Krajowego Depozytu są obowiązani przekazać Krajowemu Depozytowi, w terminie przez niego wskazanym, dane osobowe akcjonariuszy, ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez każdego z nich, a także obciążeń ustanowionych na tych akcjach oraz danych osobowych osób, na których rzecz obciążenia te	

	ustanowiono. Informacje te są sporządzane według stanu na dzień wyrejestrowania akcji z depozytu papierów wartościowych, na podstawie zapisów dokonanych na prowadzonych przez uczestników rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz na podstawie wskazań dokonanych przez posiadaczy rachunków zbiorczych zgodnie z art. 8a ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Krajowy Depozyt lub spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przekazuje te dane spółce, której akcje zostały wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. 16. W zakresie, w jakim akcje wycofane lub wykluczone z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, są zapisane na rachunku papierów wartościowych lub rachunku zbiorczym prowadzonym przez Krajowy Depozyt, informacje, o których mowa w ust. 15, są przekazywane spółce przez Krajowy Depozyt. 17. W przypadku gdy akcje spółki są zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przepisy: 1) ust. 15 stosuje się odpowiednio do tej spółki i jej uczestników; 2) ust. 16 stosuje się odpowiednio do tej spółki. 18. Przepisów ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy spółka wycofuje akcje z obrotu w alternatywnym systemie obrotu, pod warunkiem dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym. Art. 92. Wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w trybie i na warunkach określonych w art. 91 wymaga: 1) przekształcenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w inną spółkę niż spółka akcyjna; 2) połączenie spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z inną spółką lub podział takiej spółki – w przypadku gdy akcje spółki lub spółek nowo zawiązanych lub przejmujących nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu.”;	
Art. 1 pkt 75	art. 93a otrzymuje brzmienie: „Art. 93a. Zatwierdzenie prospektu podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 6000 euro.”;	Zniesienie opłat za stwierdzenie równoważności memorandum informacyjnego oraz zatwierdzenie memorandum informacyjnego.

Art. 1 pkt 76	po art. 93a dodaje się art. 93b w brzmieniu: „Art. 93b. Zatwierdzenie memorandum informacyjnego podlega opłacie w wysokości równowartości w złotych 3000 euro.”;	Wprowadzenie opłat za zatwierdzenie memorandum informacyjnego w wysokości dwukrotnie mniejszej niż opłata za zatwierdzenie prospektu, ze względu na prognozowane zwiększenie ilości przekazywanych do zatwierdzenia memorandów informacyjnych.
Art. 1 pkt 77	uchyla się art. 94;	Uchylenie przepisu regulującego pobieranie opłat z tytułu wpisu do ewidencji papierów wartościowych, w związku z uzupełnianiem tej ewidencji bezpośrednio przez emitentów.
Art. 1 pkt 78	użyte w art. 94a w ust. 1 i w art. 94b w ust. 1 wyrazy „państwem macierzystym” zastępuje się wyrazami „macierzystym państwem członkowskim w rozumieniu art. 2 lit. m rozporządzenia 2017/1129”;	Doprecyzowanie sposobu rozumienia pojęcia macierzystego państwa członkowskiego.
Art. 1 pkt 79	w art. 96: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym: 1) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 15a ust. 3, art. 20, art. 54 ust. 2, art. 55d ust. 1, art. 56–56c w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 58 ust. 1–1b, art. 59 w zakresie dotyczącym informacji bieżących, art. 62 ust. 6 i 8 i art. 70 pkt 3, 2) nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 37a ust. 2 lub 3, art. 37b ust. 2 zdanie pierwsze lub zdanie drugie w zakresie art. 19 ust. 1–3 rozporządzenia 2017/1129 lub art. 37b ust. 3–5, ust. 7–9, art. 38 ust. 1 w związku z art. 37b ust. 2–5 lub ust. 7–9, art. 38 ust. 2 zdanie pierwsze w związku z art. 37b ust. 2, 3 lub 9, art. 38 ust. 2 zdanie drugie, art. 38a zdanie pierwsze lub zdanie drugie w związku z art. 37b ust. 3–5, art. 38b ust. 3 w związku z art. 37b ust. 2–5 lub ust. 7–9, art. 39 ust. 1 w związku z art. 37b ust. 2–5, art. 40 ust. 2 lub 3 lub ust. 4 w związku z art. 37b ust. 9 lub art. 19 ust. 1–3 rozporządzenia 2017/1129, lub art. 40 ust. 5 zdanie trzecie w związku z art. 37b ust. 7 lub 8, 3) nie wykonuje w terminie obowiązku udostępnienia suplementu do memorandum informacyjnego lub suplementu do dokumentów, o których mowa w art. 38 ust. 1 lub 2 lub art. 39, 4) nie przekazuje w terminie Komisji suplementu, o którym mowa w art. 38b ust. 3 – Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację	Nałożenie sankcji administracyjnych za nieprzestrzeganie przepisów ustawy, zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129, poprawienie odwołań..

	finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.”, b) ust. 1a–1d otrzymują brzmienie: „1a. W przypadku gdy uczestnik oferty kaskadowej, o którym mowa w art. 15a ust. 1, dokonuje sprzedaży objętych lub nabytych papierów wartościowych, w swoim imieniu i na swój rachunek, w drodze oferty publicznej, na podstawie prospektu emitenta, bez pisemnej zgody tego emitenta, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. 1b. W przypadku gdy: 1) emitent, oferujący lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 2 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 2 pkt 2, 2) emitent, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmioty występujące w ich imieniu lub na ich zlecenie nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 2 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 2 pkt 2, 3) emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których prowadzą oni reklamę, nie wykonują albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 15b ust. 1 pkt 2, 4) spółka prowadząca system obrotu instrumentami finansowymi nie wykonuje żądania, o którym mowa w art. 17a ust. 1 lub art. 17b ust. 1 – Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł. 1c. W przypadku gdy emitent lub oferujący prowadzi reklamę oferty publicznej z naruszeniem art. 53 ust. 4 lub 5 Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł. 1d. W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w ust. 1b lub 1c, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie emitenta lub oferującego przy dokonywaniu czynności związanych z ofertą publiczną lub reklamą oferty publicznej, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.”, c) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku	

	regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje.”, d) w ust. 13 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 3, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 000 zł.”, e) w ust. 14 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W przypadku gdy podmiot ubiegający się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 55d ust. 2, Komisja może:”, f) dodaje się ust. 20 w brzmieniu: „20. W przypadku gdy emitent poważnie i wielokrotnie naruszył obowiązki, o których mowa w ust. 1 lub art. 96c ust. 1, Komisja może dodatkowo zakazać emitentowi lub oferującemu ubiegania się o zatwierdzenie każdego kolejnego prospektu przez okres nie dłuższy niż 5 lat.”;	
Art. 1 pkt 80	po art. 96b dodaje się art. 96c i art. 96d w brzmieniu: „Art. 96c. 1. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2 lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 16 ust. 1–3, art. 17, art. 19 ust. 1–3, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 1–4 lub 7–11, art. 22 ust. 2–5, art. 23 ust. 1 lub ust. 2 akapit drugi, lub art. 27 rozporządzenia 2017/1129, Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie. W decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu Komisja określa termin, nie krótszy niż 14 dni, po upływie którego skutek ten następuje. 2. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 16 ust. 1–3, art. 17, art. 19 ust. 1–3, art. 21 ust. 1–4 lub 7–11, art. 22 ust. 2–5, art. 23 ust. 2 akapit drugi lub art. 27 rozporządzenia 2017/1129, lub nie	Nałożenie sankcji administracyjnych za nieprzestrzeganie przepisów rozporządzenia 2017/1129, zapewnienie KNF kompetencji wynikających z tego rozporządzenia.

	wykonuje w terminie obowiązku udostępnienia suplementu do prospektu Komisja może również: 1) nałożyć na emitenta, oferującego, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, karę pieniężną do wysokości 21 100 000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 3% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, lub 2) nakazać osobom odpowiedzialnym za zaistniałe naruszenie zaprzestanie działań skutkujących powstaniem naruszeń i niepodejmowanie tych działań w przyszłości, lub 3) nałożyć karę pieniężną do wysokości 3 000 000 zł na osoby fizyczne odpowiedzialne za zaistniałe naruszenia. 3. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty w wyniku naruszenia, o którym mowa w ust. 2, kara pieniężna, o której mowa w ust. 2 pkt 1, może zostać nałożona do wysokości dwukrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty. 4. W przypadku gdy emitent, oferujący, podmiot, o którym mowa w art. 11a ust. 2, lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, jest jednostką dominującą lub jednostką zależną jednostki dominującej, która sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, całkowity roczny przychód, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, stanowi kwota całkowitego skonsolidowanego rocznego przychodu jednostki dominującej najwyższego szczebla ujawniona w ostatnim zatwierdzonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy. 5. Komisja, ustalając rodzaj i wysokość kary uwzględnia okoliczności, o których mowa w art. 39 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129. 6. W przypadku emitenta będącego funduszem inwestycyjnym zamkniętym kara pieniężna nakładana jest na towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem tego funduszu. 7. W przypadku emitenta będącego alternatywną spółką inwestycyjną zarządzaną przez zewnętrznie zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych kara pieniężna nakładana jest odpowiednio na zewnętrznie zarządzającego ASI albo zarządzającego z UE. Art. 96d. 1. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości, przez zamieszczenie na swojej stronie internetowej: 1) informację o treści rozstrzygnięcia oraz o rodzaju i charakterze naruszenia,	

	zawierającą imię i nazwisko osoby fizycznej lub firmę (nazwę) innego podmiotu, na który nałożona została sankcja, o której mowa w art. 96c ust. 1 lub 2; 2) w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy – informację o jego złożeniu, jeżeli Komisja przekazała do publicznej wiadomości informację o decyzji, której ten wniosek dotyczy; 3) informację o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji. 2. Przekazanie do publicznej wiadomości informacji, o której mowa w ust. 1 pkt 1, następuje po doręczeniu decyzji stronie postępowania. 3. Komisja może, w drodze uchwały, opóźnić przekazanie do publicznej wiadomości informacji o decyzji, o której mowa w ust. 1, lub przekazać taką informację bez wskazywania osoby fizycznej lub innego podmiotu, na który została nałożona sankcja, w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości: 1) wyrządziłoby niewspółmierną i znaczącą szkodę uczestnikom rynku finansowego; 2) w przypadku danych osobowych lub firmy (nazwy) podmiotu – jest nieproporcjonalne do wagi stwierdzonego naruszenia; 3) stanowiłoby poważne zagrożenie dla stabilności systemu finansowego lub będącego w toku postępowania administracyjnego, wyjaśniającego lub karnego. 4. Komisja może nie przekazywać do publicznej wiadomości informacji o sankcjach nałożonych na podstawie art. 96c ust. 1 lub 2, w przypadku stwierdzenia, że podanie takiej informacji do publicznej wiadomości mogłoby: 1) naruszyć stabilność systemu finansowego lub 2) wyrządzić niewspółmierną i znaczącą szkodę podmiotom, które dopuściły się naruszenia. 5. W przypadku gdy Komisja nie przekazała do publicznej wiadomości informacji o imieniu i nazwisku osoby fizycznej lub firmie (nazwie) innego podmiotu, może upublicznić te dane, jeżeli ustały przesłanki, o których mowa w ust. 3, nie później jednak niż w terminie 5 lat, licząc od dnia wydania decyzji o nałożeniu sankcji na tę osobę lub ten podmiot. 6. Informacje, o których mowa w ust. 1, są dostępne na stronie internetowej Komisji przez co najmniej 5 lat, licząc od dnia ich udostępnienia, z tym że informacje dotyczące imienia i nazwiska osoby, na którą została nałożona sankcja, są dostępne na tej stronie przez rok. 7. Komisja informuje Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych o nieprzekazaniu do publicznej wiadomości informacji	

	zgodnie z ust. 4. Komisja informuje ten Urząd również o złożeniu przez stronę wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy oraz o treści rozstrzygnięcia ostatecznej decyzji. 8. Komisja przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych raz w roku informację zbiorczą o zastosowaniu środków, o których mowa w ust. 1, 3 i 4.”;	
Art. 1 pkt 81	w art. 97 w ust. 1: a) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu: „4a) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 11a ust. 9,”, b) pkt 9 otrzymuje brzmienie: „9) w wezwaniu, o którym mowa w art. 11a ust. 9, art. 73, art. 74 lub art. 91 ust. 5, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79, a w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 91 ust. 5, dotyczącego akcji spółki publicznej, której akcje zostały wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, proponuje cenę niższą niż określona zgodnie z art. 91 ust. 6–8,” c) pkt 10 otrzymuje brzmienie: „10) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 73, art. 74, art. 79 lub art. 91 ust. 5,”;	Konieczność dostosowania przepisu do nowego brzmienia art. 11a ustawy o ofercie publicznej.
Art. 1 pkt 82	po art. 97b dodaje się art. 97c i 97d w brzmieniu: „Art. 97c. Komisja przekazuje corocznie Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych informację o przypadkach zastosowania w poprzednim roku kalendarzowym sankcji, o których mowa w art. 96c ust. 1 i 2. Art. 97d. Emitent jest obowiązany posiadać procedury anonimowego zgłaszania przez pracowników wskazanemu członkowi zarządu, a w szczególnych przypadkach – radzie nadzorczej, naruszeń prawa, w szczególności przepisów ustawy, rozporządzenia 2017/1129 oraz procedur i standardów etycznych.”;	Określenie zasad współpracy KNF z ESMA, zgodnie z rozporządzeniem 2017/1129 oraz zapewnienie stosowania art. 41 ust. 4 rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 83	w art. 98 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Podmiot odpowiedzialny za zgodność ze stanem faktycznym informacji zamieszczonych w prospekcie, memorandum informacyjnym oraz innych dokumentach sporządzanych i udostępnianych w związku z ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych, dopuszczeniem papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym lub ubieganiem się o takie dopuszczenie, oraz za to, że dokumenty te nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie, obowiązany jest do naprawienia szkody	Zapewnienie zgodności z przepisami rozporządzenia 2017/1129, wyłączenie odpowiedzialności cywilnej za informacje zawarte w podsumowaniu prospektu lub specjalnym podsumowaniu prospektu UE na rzecz rozwoju.

	wyrządzonej przez udostępnienie do publicznej wiadomości informacji niezgodnej ze stanem faktycznym lub informacji, która mogłaby mieć wpływ na znaczenie udostępnionych dokumentów, w tym informacji nieprawdziwej, nierzetelnej lub niekompletnej, chyba że ani on, ani osoby, za które odpowiada, nie ponoszą winy, z zastrzeżeniem ust. 2. 2. Informacje zawarte w podsumowaniu prospektu a także w specjalnym podsumowaniu prospektu UE na rzecz rozwoju, o którym mowa w art. 15 ust. 1 rozporządzenia 2017/1129, w tym w ich tłumaczeniach, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że odczytywane łącznie z pozostałymi częściami prospektu, wprowadzają w błąd, są nieprawdziwe, nieprecyzyjne, niezgodne z odpowiednimi częściami prospektu lub nie przedstawiają kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji inwestycyjnej. Podsumowanie prospektu zawiera wyraźne ostrzeżenie w tym zakresie.”;	
Art. 1 pkt 84	w art. 99: a) w ust. 1: – wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Kto dokonuje oferty publicznej papierów wartościowych bez wymaganego ustawą lub rozporządzeniem 2017/1129:”, – pkt 1–3 otrzymują brzmienie: „1) zatwierdzenia prospektu lub jego udostępnienia do publicznej wiadomości albo 2) zatwierdzenia memorandum informacyjnego lub udostępnienia memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna, albo 3) udostępnienia dokumentów, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39 do publicznej wiadomości lub osobom, do których skierowana jest oferta publiczna”, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Tej samej karze podlega, kto na terytorium jednego państwa członkowskiego udostępnia 150 osobom lub większej liczbie osób, lub nieoznaczonemu adresatowi reklamę oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 85	w art. 100 ust. 1 i 1a otrzymują brzmienie: „1. Kto, będąc odpowiedzialnym za informacje zawarte w prospekcie, memorandum informacyjnym, lub dokumentach, o których mowa w art. 37a ust. 1, art. 38, art. 38a lub art. 39, albo za inne informacje związane z ofertą publiczną lub dopuszczeniem, lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.

	regulowanym, albo za informacje, o których mowa w art. 17 ust. 1 lub 2 rozporządzenia 596/2014 lub art. 56 ust. 1, podaje nieprawdziwe dane lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. 1a. Tej samej karze podlega, kto, będąc odpowiedzialnym za informacje udostępniane do publicznej wiadomości w formie suplementu do prospektu, memorandum informacyjnego lub innych dokumentów, o których mowa art. 38 lub art. 39, podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane, w istotny sposób wpływające na treść informacji.”;	
Art. 1 pkt 86	art. 103 i 104 otrzymują brzmienie: „Art. 103. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązkowi, nie przekazuje Komisji suplementu do prospektu lub do memorandum informacyjnego podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Art. 104. Kto, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, wbrew obowiązkowi, nie udostępnia do publicznej wiadomości suplementu do prospektu, do memorandum informacyjnego, lub do dokumentu, o którym mowa w art. 38 lub art. 39, podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 1 pkt 87	po art. 104a dodaje się art. 104b–104e w brzmieniu: „Art. 104b. 1. Kto, będąc członkiem zarządu spółki publicznej, nie przedstawia sądowi rejestrowemu wniosku o wyznaczenie biegłego rewidenta w celu wydania przez niego oceny, o której mowa w art. 6a, podlega grzywnie do 20 000 zł. 2. Grzywnę, o której mowa w ust. 1, nakłada sąd rejestrowy. (…)	Wprowadzenie sankcji grzywny za naruszenie przepisu art. 6a.
Art. 2	W ustawie z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.) w art. 911^7 § 4 otrzymuje brzmienie: „§ 4. Do sprzedaży prawa w drodze licytacji stosuje się odpowiednio przepisy o sprzedaży licytacyjnej w egzekucji z ruchomości. Ogłoszenia udostępniane w związku ze sprzedażą w drodze licytacji papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) nie stanowią oferty publicznej, o której mowa w	Wprowadzenie odwołania do rozporządzenia 2017/1129 w miejsce przepisów ustawy o ofercie publicznej, wyeliminowanie odesłania do uchylanych przepisów ustawy o ofercie publicznej.

	rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12). Do tej sprzedaży nie stosuje się przepisu art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.	
Art. 3	W ustawie dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 865) w art. 12 po ust. 14 dodaje się ust. 14a i 14b w brzmieniu: „14a. Przepisy ust. 4 pkt 3e, 3f, 12 i pkt 25 lit. b oraz ust. 4d stosuje się odpowiednio w przypadku połączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, z tym, że przepisów tych nie stosuje się w przypadkach, gdy głównym lub jednym z głównych celów takiego połączenia jest uniknięcie lub uchylenie się od opodatkowania. 14b. Jeżeli połączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych nie zostało przeprowadzone z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych, dla celów ust. 14a domniemywa się, że głównym lub jednym z głównych celów takiego połączenia jest uniknięcie lub uchylenie się od opodatkowania.”.	Wprowadzenie regulacji podatkowej w związku z umożliwieniem łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
Art. 4 pkt 1	W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych oraz o Krajowym Funduszu Drogowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2014 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 39r: a) pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”, b) uchyla się pkt 2;	Wprowadzenie odwołania do definicji oferty publicznej zawartej w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 4 pkt 2	w art. 39w uchyla się pkt 2.	Zmiana związana z uchyleniem art. 94 ustawy o ofercie publicznej.
Art. 5 pkt 1	W ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1906 i 2215 oraz z 2019 r. poz. 1074) wprowadza się następujące zmiany: 1) art. 46 otrzymuje brzmienie:	Wyeliminowanie błędu legislacyjnego, polegającego na posługiwaniu się w ustawie nazwą „Kodeks spółek handlowych” bez doprecyzowania, że chodzi o ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

	„Art. 46. Przepisy art. 385 § 3, 5 i 6 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …), zwanej dalej „Kodeksem spółek handlowych", stosuje się tylko do tych członków rady nadzorczej towarzystwa, którzy są powoływani w inny sposób niż określony w art. 45 ust. 1."; 	
Art. 6	W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771 oraz z 2018 r. poz. 2243) w art. 8 po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu: „1a) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);".	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129 w zakresie przepisów, jakie będą miały zastosowanie do emisji, obrotu i wykupu hipotecznych listów zastawnych.
Art. 7 pkt 1	W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. ¬ Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 25 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji banku krajowego dokonywane jest przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium innego państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), jeżeli:";	Zmiany siatki pojęciowej związane ze zmianami w ustawie o ofercie publicznej i w rozporządzeniu 2017/1129.
Art. 7 pkt 2	w art. 27 w ust. 2 wyrazy „rozdziału 9 ustawy, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 8" zastępuje się wyrazami „rozdziału 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych";	Wprowadzenie prawidłowego odwołania do ustawy o ofercie publicznej.
Art. 7 pkt 3	3) w art. 28 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W razie wykluczenia lub wycofania akcji banku z obrotu na rynku regulowanym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne.";	Zmiana pojęcia „zniesienia dematerializacji akcji" na pojęcie „wycofania z obrotu", zgodnie z projektowanymi zmianami w art. 91 i 92 ustawy o ofercie publicznej.
Art. 7 pkt 5	uchyla się art. 92.	Zmiana skorelowana z uchyleniem art. 2 pkt 2 ustawy o ofercie publicznej, mająca na celu usunięcie wyłączenia stosowania przepisów tej ustawy do bankowych papierów wartościowych.
Art. 8	W ustawie z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U.	Zmiana definicji spółki publicznej, aby doprecyzować, że pod pojęciem tym jest

pkt 1 lit. a	z 2019 r. poz. 505) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 4 w § 1: a) pkt 6 otrzymuje brzmienie: „6) spółka publiczna – spółkę publiczną w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;”,	rozumiana spółka publiczna zdefiniowana w ustawie o ofercie publicznej.
Art. 8 pkt 6	w art. 431 § 4 otrzymuje brzmienie: „§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym, na podstawie przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) albo przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu albo memorandum informacyjnego, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.”;	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129, dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 8 pkt 7	w art. 432 § 4 otrzymuje brzmienie: „§ 4. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym może zawierać upoważnienie zarządu albo rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 8 pkt 8	w art. 433: a) w § 3 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.

	2) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.”, b) § 4 otrzymuje brzmienie: „§ 4. Objęcie akcji przez gwaranta emisji może nastąpić tylko za wkłady pieniężne.”, c) w § 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „Zawarcie z gwarantem emisji umowy, o której mowa w § 3, wymaga zgody walnego zgromadzenia.”;	
Art. 8 pkt 9	w art. 436 § 1 otrzymuje brzmienie: „§ 1. Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie albo memorandum informacyjnym, a w razie nieistnienia obowiązku sporządzenia tych dokumentów – w ogłoszeniu, o którym mowa w art. 434 § 1. Jednakże wskazany w prospekcie lub memorandum informacyjnym termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu albo memorandum informacyjnego.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 8 pkt 10	w art. 440: a) w § 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) firmę (nazwę) i adres gwaranta emisji oraz oferowaną mu cenę objęcia akcji, jeżeli spółka zawarła umowę z gwarantem emisji;”, b) § 3 otrzymuje brzmienie: „§ 3. Przepisów § 1 oraz art. 434 nie stosuje się do subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 8 pkt 11	w art. 441: a) w § 2 pkt 6 otrzymuje brzmienie: „6) jeżeli objęcie akcji nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej – umowę objęcia akcji albo, w przypadku subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4 – formularz zapisu na akcje wypełniony przez subskrybenta;”, b) § 3 otrzymuje brzmienie: „§ 3. W przypadku objęcia akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów określonych w art. 431 § 4 należy dołączyć ten dokument wraz z oświadczeniem zarządu, że dokument został opublikowany zgodnie z tymi przepisami.”.	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129.

Art. 9	W ustawie z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498 i 912) w art. 334 ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) ogłoszenie udostępniane w związku ze sprzedażą papierów wartościowych przez syndyka. Do takiej sprzedaży nie stosuje się art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.”.	Zastąpienie dotychczasowego odwołania do ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do rozporządzenia 2017/1129 oraz usunięcie odwołania do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej.
Art. 10 pkt 1	W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, 2215, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 2: a) pkt 2f dodany przez art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 marca 2019 r. o zmianie ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 875) oznacza się jako pkt 2g, b) po pkt 2g dodaje się pkt 2h w brzmieniu: „2h) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”, c) pkt 25 otrzymuje brzmienie: „25) podmiocie dominującym - rozumie się przez to podmiot dominujący w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej, lub podmiot, który został uznany za podmiot dominujący na podstawie art. 2a;”, d) pkt 38 i 39 otrzymują brzmienie: „38) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych, o której mowa w art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129; 39) publicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, którego certyfikaty inwestycyjne zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, lub zostały objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie:	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.

	a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129;”;	
Art. 10 pkt 2	po art. 2 dodaje się art. 2a w brzmieniu: „Art. 2a. 1. Komisja może uznać dany podmiot za podmiot dominujący w stosunku do towarzystwa, jeżeli podmiot ten wywiera znaczący wpływ na działalność towarzystwa przez: 1) udział w podejmowaniu decyzji w zakresie wyznaczania kierunków polityki finansowej i operacyjnej towarzystwa, w tym również dotyczącej podziału zysku lub pokrycia straty bilansowej, lub 2) bezpośredni albo pośredni wpływ na organy zarządzające lub nadzorujące towarzystwa, lub 3) przeprowadzanie istotnych transakcji z towarzystwem. 2. Znaczący wpływ na działalność towarzystwa, o którym mowa w ust. 1, może być realizowany przez: 1) istniejące powiązania kapitałowe, finansowe lub osobowe o charakterze prawnym lub faktycznym, lub 2) osobę trzecią działającą w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz określonego podmiotu, lub 3) osobę trzecią, z którą określony podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie określonego uprawnienia. 3. Uznanie podmiotu za podmiot dominujący następuje w drodze decyzji. 4. Jeżeli jest to uzasadnione potrzebą ostrożnego i stabilnego zarządzania towarzystwem, z uwagi na możliwy negatywny wpływ podmiotu uznanego za podmiot dominujący na towarzystwo, Komisja może, w drodze decyzji, nakazać zaprzestanie wywierania takiego wpływu, wskazując termin oraz warunki i zakres podjęcia stosownych czynności. 5. Decyzja, o której mowa w ust. 3, jest natychmiast wykonalna. 6. Jeżeli decyzja, o której mowa w ust. 4, nie zostanie wykonana w terminie, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na podmiot uznany za podmiot dominujący karę pieniężną do wysokości 20 000 000 zł. 7. Na wniosek podmiotu uznanego za podmiot dominujący Komisja uchyla decyzję wydaną na podstawie ust. 3, jeżeli ustały okoliczności uzasadniające wydanie tej decyzji.”;	Wzmocnienie kontroli kapitałowej nad towarzystwami funduszy inwestycyjnych, poprzez przyznanie KNF uprawnienia do uznania danego podmiotu za podmiot dominujący wobec towarzystwa.
Art. 10 pkt 3	w art. 3: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1 Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze proponowania nabycia jednostek uczestnictwa albo certyfikatów	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej.

	inwestycyjnych, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.”, b) uchyla się ust. 2;	
Art. 10 pkt 4	w art. 6 w ust. 1 po pkt 1 dodaje się pkt 1a w brzmieniu: „1a) wskazane w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, albo”;	Zmiana związana z propozycją kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 10 pkt 5	w art. 13: a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Aktywa funduszu inwestycyjnego mogą być wyceniane, a zobowiązania ustalane w walucie obcej, określonej w jego statucie, pod warunkiem, że zgodnie z polityką inwestycyjną tego funduszu co najmniej 50% wartości jego aktywów stanowią lokaty:”, b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Wpłaty do funduszu lub wypłaty kwot należnych uczestnikom z tytułu wypłaty dochodów funduszu, wypłaty przychodów ze zbycia lokat, o których mowa w art. 198 ust. 1, odkupienia jednostek uczestnictwa lub wykupu certyfikatów inwestycyjnych mogą być dokonywane w walucie obcej, jeżeli: 1) aktywa funduszu są wyceniane, a zobowiązania funduszu ustalane w tej walucie obcej – w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego; 2) statut funduszu tak stanowi oraz określa warunki tych wpłat i wypłat – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego.”;	Ułatwienia dla funduszy inwestycyjnych w celu zapewnienia możliwości denominowania funduszu inwestycyjnego w danej walucie obcej, wskazanej w jego statucie, w sytuacji w której działalność inwestycyjna funduszu skupia się na lokatach dokonywanych poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za walutę obcą lub lokatach denominowanych w walucie obcej.
Art. 10 pkt 6	w art. 15 ust. 1a otrzymuje brzmienie: „1a. Utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego zgodnie ze statutem wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, w sposób niestanowiący oferty publicznej lub w drodze oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: 1) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub 2) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, – które nie będą dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję.”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej.
Art. 10 pkt 7	w art. 24 ust. 8d otrzymuje brzmienie: „8d. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, termin, o którym mowa w ust. 8 pkt 1b, może zostać skrócony, o ile wszyscy uczestnicy takiego	Ujednolicenie terminologii używanej w ustawie.

	funduszu wyrazili na to zgodę w formie uchwały zgromadzenia inwestorów.”;	
Art. 10 pkt 8	w art. 36 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie może dokonać podziału certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli po podziale certyfikatów inwestycyjnych wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny, ustalona według wyceny aktywów funduszu w dniu podziału, będzie niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu podziału.”;	Zwiększenie ochrony interesów inwestorów funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych, przez uniemożliwienie oferowania osobom fizycznym certyfikatów inwestycyjnych takich funduszy o wartości niższej niż 40 000 euro.
Art. 10 pkt 9	w art. 39 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W sprawach nieuregulowanych w ustawie do towarzystw stosuje się przepisy ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …), zwanej dalej „Kodeksem spółek handlowych”.”;	Wyeliminowanie błędu legislacyjnego, polegającego na posługiwaniu się w ustawie nazwą „Kodeks spółek handlowych” bez doprecyzowania, że chodzi o ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.
Art. 10 pkt 10	art. 42 otrzymuje brzmienie: „Art. 42. 1. Liczba członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa zapewnia skuteczne, prawidłowe i ostrożne zarządzanie towarzystwem, przy uwzględnieniu w szczególności zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. 2. Członkiem zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa może być osoba, która posiada pełną zdolność do czynności prawnych. 3. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu, oraz co najmniej połowa członków rady nadzorczej posiada wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, o którym mowa w art. 126 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. 4. W skład zarządu i rady nadzorczej towarzystwa mogą wchodzić wyłącznie osoby posiadające nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami, wiedzę, kompetencje i doświadczenie niezbędne do skutecznego, prawidłowego i ostrożnego zarządzania towarzystwem, z uwzględnieniem zakresu, skali i złożoności prowadzonej działalności. Towarzystwo zapewnia utrzymywanie i doskonalenie przez członków organów towarzystwa wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków. 5. Co najmniej dwóch członków zarządu, w tym prezes zarządu oraz każdy członek zarządu odpowiedzialny za nadzorowanie podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład którego wchodzi jeden	Zwiększenie poziomu nadzoru nad towarzystwami funduszy inwestycyjnych przez konieczność wyrażenia zgody KNF na powołanie określonych członków zarządu. Zmiany te mają na celu dostosowanie przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych do obowiązujących obecnie rozwiązań zawartych w ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, ustawie – Prawo bankowe, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawie o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. W ustawach tych obowiązują już bowiem wymogi uzyskania zgody KNF na powołanie określonych członków zarządów towarzystwa emerytalnego, banku, domu maklerskiego i zakładu ubezpieczeń. Ponadto proponowana zmiana zwiększy poziom ochrony inwestorów funduszy inwestycyjnych.

	lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo, legitymuje się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na kierowniczym lub samodzielnym stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji. 6. W skład zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa nie mogą wchodzić osoby, które zostały skazane prawomocnym wyrokiem za przestępstwo umyślne lub przestępstwo skarbowe.”;	
Art. 10 pkt 11	po art. 42 dodaje się art. 42a i art. 42b w brzmieniu: „Art. 42a. 1. W zarządzie towarzystwa wyodrębnia się funkcje: 1) członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie; 2) członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. 2. Zarząd towarzystwa ustala, a rada nadzorcza zatwierdza wewnętrzny podział kompetencji w zarządzie towarzystwa. 3. W ramach wewnętrznego podziału kompetencji w zarządzie towarzystwa: 1) funkcja prezesa zarządu nie może być łączona z funkcją członka zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1; 2) funkcje, o których mowa w ust. 1, nie mogą być ze sobą łączone. Art. 42b. 1. Powołanie członka zarządu towarzystwa nadzorującego: 1) podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo; 2) system zarządzania ryzykiem w towarzystwie – następuje za zgodą Komisji, z zastrzeżeniem art. 61 ust. 1e. 2. Z wnioskiem o wyrażenie zgody, o której mowa w ust. 1, występuje rada nadzorcza towarzystwa, dołączając do wniosku informacje i oświadczenia osób wskazanych w tym przepisie, dotyczące: 1) identyfikacji tych osób; 2) wiedzy, umiejętności i doświadczenia tych osób, a w szczególności wykształcenia, przebiegu pracy zawodowej i ukończonych szkoleń zawodowych; 3) funkcji pełnionych w organach innych podmiotów; 4) karalności tych osób, prowadzonych przeciwko nim postępowań karnych i postępowań w sprawach o przestępstwa skarbowe, w tym informacje z	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.

	Krajowego Rejestru Karnego; 5) sankcji administracyjnych nałożonych na te osoby lub inne podmioty w związku z zakresem odpowiedzialności tych osób; 6) zagrożonych sankcją postępowań administracyjnych lub dyscyplinarnych, w których te osoby występowały lub występują w charakterze strony; 7) innych okoliczności mogących mieć wpływ na ocenę spełniania przez te osoby wymogów określonych w art. 42 ust. 2–5. 3. Komisja odmawia wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 1, jeżeli osoba, której dotyczy wniosek o wyrażenie zgody, nie spełnia wymogów określonych w art. 42 ust. 2–6. 4. Jeżeli nie zachodzą przesłanki określone w ust. 3, przepisu ust. 1 nie stosuje się do powołania na kolejną kadencję osób wymienionych w ust. 1. 5. Decyzja, o której mowa w ust. 1, może określać termin, do którego powinno nastąpić powołanie lub powierzenie funkcji, o której mowa w ust. 1. W przypadku niedotrzymania tego terminu decyzja wygasa. Przepisu art. 162 § 3 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 2096 oraz z 2019 r. poz. 60, 730 i 1133) nie stosuje się.”;	
Art. 10 pkt 12	art. 43 otrzymuje brzmienie: „Art. 43. O powołaniu nowego członka zarządu, w przypadku którego nie jest wymagana zgoda Komisji, oraz o innych zmianach w składzie zarządu przewodniczący rady nadzorczej towarzystwa lub inna osoba wskazana w uchwale rady nadzorczej niezwłocznie zawiadamia Komisję. Do zawiadomienia o powołaniu nowego członka zarządu załącza się informacje i oświadczenia, o których mowa w art. 42b ust. 2.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 13	w art. 44: a) uchyla się ust. 1 i 2, b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. O powołaniu nowego członka rady nadzorczej towarzystwo niezwłocznie powiadamia Komisję, dołączając do powiadomienia dane osobowe tej osoby wraz z opisem jej kwalifikacji i doświadczeń zawodowych, informację z Krajowego Rejestru Karnego oraz informacje w zakresie spełniania wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 4.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 15	w art. 48a w pkt 12 na końcu dodaje się przecinek i pkt 13 i 14 w brzmieniu: „13) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, o których mowa w art. 42 ust. 4, 14) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.

	posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób”;	
Art. 10 pkt 16	w art. 50a: a) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Towarzystwo, które na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a lub 1b, przekazało zarządzanie wszystkimi funduszami inwestycyjnymi i prowadzenie ich spraw i równocześnie nie zarządza funduszem zagranicznym, unijnym AFI ani zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz nie posiada zezwolenia Komisji na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zezwolenia na doradztwo inwestycyjne albo zezwolenia na przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 oraz art. 50.”, b) po ust. 4b dodaje się ust. 4c w brzmieniu: „4c. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, jeżeli towarzystwo nie spełnia wymogów określonych w art. 42b ust. 1, niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia, o którym mowa w ust. 3, rada nadzorcza towarzystwa występuje do Komisji o udzielenie zgody, o której mowa w art. 42b ust. 1, w odniesieniu do odpowiednich członków zarządu. Do dnia wydania ostatecznej decyzji w sprawie złożonego wniosku, członek zarządu, którego dotyczy wniosek, może pełnić funkcję, o której mowa w art. 42b ust. 1.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 17	w art. 54 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przepisu ust. 1 nie stosuje się w przypadku, gdy nabycie albo objęcie akcji towarzystwa dokonywane jest przez bank krajowy, instytucję kredytową, dom maklerski lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli:”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 10 pkt 18	w art. 58 w ust. 1 pkt 4 otrzymuje brzmienie: „4) informacje i oświadczenia wymienione w art. 42b ust. 2 wraz ze wskazaniem osób, które będą sprawowały poszczególne funkcje, o których mowa w art. 42b ust. 1;”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 19	w art. 61: a) po ust. 1d dodaje się ust. 1e w brzmieniu: „1e. Wydając zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo, Komisja zatwierdza członków zarządu, o których mowa w art. 42b ust. 1.”, b) w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie:	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.

	„2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej, doradcy inwestycyjni, którzy są lub zostaną zatrudnieni w towarzystwie, lub osoby, o których mowa w art. 22 ust. 1 pkt 6, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu, lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają warunków, o których mowa w art. 42 ust. 2–6;”;	
Art. 10 pkt 20	w art. 61a: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Spółka ubiegająca się o wydanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, która wraz z wnioskiem o wydanie takiego zezwolenia składa wyłącznie wniosek o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego otwartego, co do którego zawarła umowę, o której mowa w art. 4 ust. 1a, oraz która nie będzie zarządzać innymi funduszami inwestycyjnymi, może nie spełniać wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 3 i 5, art. 42b ust. 1, art. 45 ust. 4, art. 45a ust. 3 i 4, art. 47a, art. 48 ust. 1, 2b–2d, 2f i 2g, art. 49 ust. 1 i art. 50 oraz w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a.”, b) w ust. 6 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wnioskodawca może wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes uczestników funduszu lub członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 42 ust. 2–6;”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 22	w art. 70d: a) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Członkiem zarządu zarządzającego ASI może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki: 1) posiada pełną zdolność do czynności prawnych; 2) nie była karana za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe; 3) posiada nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami.”, b) w ust. 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Co najmniej dwóch członków zarządu zarządzającego ASI, w tym prezes zarządu, oprócz wymogów, o których mowa w ust. 2, musi spełniać następujące warunki:”, c) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Członkiem rady nadzorczej może być osoba, która spełnia warunki określone w ust. 2. Co najmniej połowa członków rady nadzorczej musi spełniać dodatkowo warunek określony w ust. 3 pkt 1.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.

Art. 10 pkt 23	w art. 70f: a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wśród klientów detalicznych – wyłącznie jeżeli prawa uczestnictwa tej spółki są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie alternatywnej spółki inwestycyjnej do obrotu następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu 2017/1129 oraz w ustawie o ofercie publicznej.”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 10 pkt 24	w art. 70s w ust. 3 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego, ze wskazaniem dwóch członków zarządu, którzy spełniają warunki określone w art. 70d ust. 3;”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 25	w art. 70t w ust. 4 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wnioskodawca, członkowie jego zarządu lub rady nadzorczej lub osoby, o których mowa w art. 70s ust. 3 pkt 10, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interes inwestorów alternatywnej spółki inwestycyjnej, a także gdy członkowie zarządu lub rady nadzorczej nie spełniają wymogów, o których mowa w art. 70d ust. 2, lub nie są spełnione wymagania, o których mowa w art. 70d ust. 3;”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 8.
Art. 10 pkt 27	w art. 72a ust. 7 otrzymuje brzmienie: „7. Depozytariusz może żądać od towarzystwa, a w przypadku gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1a albo 1b, funduszem inwestycyjnym zarządza i prowadzi jego sprawy spółka zarządzająca albo zarządzający z UE – od spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE, podmiotów, o których mowa w art. 45a lub art. 46, podmiotu, któremu zlecono prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu lub dokonywanie wyceny aktywów funduszu, biegłego rewidenta funduszu, agenta emisji prowadzącego zgodnie z art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi ewidencję osób uprawnionych z certyfikatów inwestycyjnych oraz podmiotu prowadzącego rejestr uczestników albo rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, na których zapisywane są certyfikaty inwestycyjne, informacji niezbędnych do wytoczenia powództwa, o którym mowa w ust. 1.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 10	w art. 117:	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 7.

pkt 28	a) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Osoby fizyczne mogą nabywać certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, jeżeli wartość certyfikatu inwestycyjnego pierwszej emisji tego funduszu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 euro.”, b) dodaje się ust. 4–9 w brzmieniu: „4. W przypadku gdy uczestnikami funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, są osoby fizyczne, cena emisyjna drugiej lub następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych nie może być niższa niż wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów netto funduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji. Przepisu art. 132 ust. 1 nie stosuje się. 5. Fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie może przydzielić osobie fizycznej certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji za wpłatę do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji w wysokości mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. 6. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji danej emisji certyfikatów. 7. Statut funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, określa podmioty, które mogą być uczestnikami funduszu lub warunki, które muszą spełniać osoby mogące zostać uczestnikami funduszu. 8. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 7, nie stosuje się w przypadku nabycia certyfikatów inwestycyjnych w postępowaniu egzekucyjnym, w wyniku dziedziczenia lub w przypadku zajścia zdarzenia prawnego innego niż czynność prawna. 9. Do ofert publicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, nie stosuje się przepisu art. 3 ust. 1a i art. 38b ustawy o ofercie publicznej.”;	
Art. 10 pkt 29	art. 117a otrzymuje brzmienie: „Art. 117a. 1. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, wymaga uzyskania zezwolenia Komisji z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: 1) art. 1 pkt 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.

	niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub 2) art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129. 2. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 1, wymaga również zatwierdzenia prospektu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy.”;	
Art. 10 pkt 30	w art. 117b: a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) prospekt – jeżeli obowiązek jego sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej;”, b) w ust. 3 zdanie drugie otrzymuje brzmienie: „Wydanie zezwolenia jest także równoznaczne z zatwierdzeniem przez Komisję prospektu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy.”, c) ust. 6 otrzymuje brzmienie: „6. Od dnia uzyskania zezwolenia, o którym mowa w art. 117a ust. 1, statut funduszu nie podlega zmianom do czasu zarejestrowania certyfikatów inwestycyjnych, które będą: 1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub 2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub 3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu – w depozycie papierów wartościowych.”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 10 pkt 31	w art. 118 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Do sporządzenia oraz zatwierdzenia prospektu lub memorandum informacyjnego albo udostępnienia memorandum informacyjnego w rozumieniu przepisów rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych lub dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu stosuje się przepisy rozporządzenia 2017/1129, aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie, ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.”;	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.

Art. 10 pkt 32	w art. 119: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą: 1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub 2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub 3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu – jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu lub memorandum informacyjnego pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129 lub rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub tej ustawy. 2. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany do emitowania certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: 1) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub 2) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”, b) uchyla się ust. 4;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 10 pkt 33	w art. 120 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą: 1) oferowane w drodze oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: a) art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub b) art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub 2) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub 3) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu – jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz wskazanie, że przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych dotyczące zasad wprowadzania do obrotu funduszu stanowi *lex specialis* w stosunku do przepisów ustawy o ofercie publicznej.

	alternatywnego systemu obrotu.”;	
Art. 10 pkt 34	w art. 127 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „W takim przypadku fundusz nie może przydzielać certyfikatów inwestycyjnych tych emisji osobom fizycznym.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 7.
Art. 10 pkt 35	w art. 136 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Wydanie, o którym mowa w ust. 1, następuje w chwili zapisania certyfikatu na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym, albo w chwili wpisania certyfikatu do ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 10 pkt 36	w art. 137 po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu: „1a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji, zostanie osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne pierwszej emisji mogą być przydzielone lub wydane uczestnikom, jeżeli każdy certyfikat inwestycyjny został opłacony przed jego wydaniem w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji. 1b. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, jeżeli uczestnikiem funduszu, w wyniku przydziału certyfikatów inwestycyjnych drugiej lub kolejnych emisji, zostanie osoba fizyczna, certyfikaty inwestycyjne takiej emisji mogą być przydzielone lub wydane osobie fizycznej, jeżeli dokonała ona wpłaty do funduszu na opłacenie tych certyfikatów inwestycyjnych danej emisji w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu sporządzenia warunków emisji.”;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 7.
Art. 10 pkt 37	w art. 141 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Członkiem rady inwestorów może być wyłącznie uczestnik funduszu inwestycyjnego zamkniętego reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w radzie oraz dokonał blokady certyfikatów inwestycyjnych w liczbie stanowiącej ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, albo w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 10	w art. 143 ust. 1 otrzymuje brzmienie:	Zmiana związana z propozycją kreowania certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji

pkt 38	„1. Uprawnionymi do udziału w zgromadzeniu inwestorów są uczestnicy funduszu, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia, a w przypadku, o którym mowa w art. 142 ust. 2a, najpóźniej w dniu jego odbycia, złożą towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, albo zaświadczenie wydane przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prowadzącego ewidencję osób uprawnionych z certyfikatów inwestycyjnych, potwierdzające zablokowanie certyfikatów inwestycyjnych uczestnika w tej ewidencji oraz wskazujące liczbę, rodzaj i serię tych certyfikatów.”;	prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 10 pkt 39	w art. 145 w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w tym w spółkach z siedzibą za granicą”;	
Art. 10 pkt 40	w art. 152 ust. 4 otrzymuje brzmienie: „4. Emisja obligacji przez publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w rozporządzeniu 2017/1129 lub w ustawie o ofercie publicznej.”;	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 10 pkt 41	w art. 187 uchyla się ust. 5 i 6;	Uzasadnienie jak w art. 10 pkt 7.
Art. 10 pkt 42	w art. 196 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) papiery wartościowe: a) będące przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie: – art. 1 ust. 4 lit. a rozporządzenia 2017/1129, o ile jest kierowana do mniej niż 150 osób będących inwestorami kwalifikowanymi, lub – art. 1 pkt 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, lub b) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym – chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem oferty publicznej, która wymaga sporządzenia prospektu na podstawie rozporządzenia 2017/1129, lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez fundusz;”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej.
Art. 10 pkt 43	w art. 197 dodaje się ust. 4 w brzmieniu: „4. W przypadku, w którym wpłaty na poczet opłacenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu aktywów niepublicznych pochodzą w całości lub w części ze środków Unii Europejskiej, w tym w szczególności ze środków realizujących Politykę Spójności i są realizowane bezpośrednio przez beneficjenta tych środków w rozumieniu przepisów wspólnotowych, do lokat funduszu art. 145 ust. 3 nie stosuje się.”;	Wyłączenie niepublicznych FIZ funkcjonujących w formule funduszy i finansowanych ze środków UE w ramach Polityki Spójności z obowiązku dywersyfikacji lokat, co ułatwi działalność tych funduszy.

Art. 10 pkt 44	tytuł działu VIII otrzymuje brzmienie: „Łączenie funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy zagranicznych”;	Określenie przedmiotu działu uwzględniające treść dodawanego działu VIIIa.
Art. 10 pkt 45	po dziale VIII dodaje się dział VIIIA w brzmieniu: „DZIAŁ VIIIA Łączenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych Art. 208zzi. 1. Fundusze inwestycyjne zamknięte, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzące działalność jako fundusze aktywów niepublicznych, których organem jest to samo towarzystwo, mogą się ze sobą łączyć. 2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1, następuje poprzez: 1) przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do istniejącego funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego certyfikatów inwestycyjnych funduszu przejmującego w zamian za certyfikaty inwestycyjne funduszu przejmowanego; 2) utworzenie przez towarzystwo będące organem łączonych funduszy funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzącego działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, do którego wniesiony zostaje majątek dwóch lub więcej funduszy przejmowanych w zamian za przydzielenie uczestnikom funduszy przejmowanych certyfikatów inwestycyjnych nowo tworzonego funduszu. 3. Przez fundusz przejmowany rozumie się fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzący działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, którego majątek jest wnoszony do innego istniejącego lub do nowo tworzonego funduszu, w zamian za przydzielenie uczestnikom tego funduszu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, do którego jest wnoszony ten majątek. 4. Przez fundusz przejmujący rozumie się istniejący lub nowo tworzony fundusz, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzący działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, do którego wnoszony jest majątek: 1) funduszu przejmowanego – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1; 2) dwóch lub więcej funduszy przejmowanych – w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2. 5. W połączeniu, o którym mowa w ust. 1, nie mogą brać udziału subfundusze wydzielone w funduszach, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzących działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, ani fundusze z wydzielonymi subfunduszami. 6. Połączenie, o którym mowa w ust. 1: 1) wymaga sporządzenia planu połączenia; 2) może nastąpić wyłącznie za uprzednio wyrażoną zgodą w formie uchwały	Usprawnienie procesu zarządzania krajowymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, obniżenie, w oparciu o efekt skali, kosztów zarządzania tymi podmiotami.

	zgromadzenia inwestorów: a) w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 1 – w funduszu przejmowanym i funduszu przejmującym, b) w przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2 – w funduszu przejmowanym. 7. Zgoda, o której mowa w ust. 6 pkt 2, jest udzielana jeżeli głosy za połączeniem oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu. Art. 208zzj. 1. Plan połączenia sporządzają i podpisują: 1) fundusz przejmowany i fundusz przejmujący – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1; 2) fundusze przejmowane i towarzystwo, w imieniu funduszu przejmującego – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2. 2. Plan połączenia zawiera: 1) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – wskazanie funduszu przejmowanego i funduszu przejmującego; 2) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – wskazanie funduszy przejmowanych; 3) wskazanie przyczyn i celu połączenia funduszy; 4) analizę skutków połączenia dla możliwości prowadzenia przez fundusz przejmujący działalności zgodnie z przepisami ustawy i statutu oraz dla uczestników wszystkich funduszy biorących udział w połączeniu, w tym możliwości realizacji uprawnień uczestników wynikających z ustawy lub statutu funduszu; 5) wskazanie metod i zasad dokonywania wyceny aktywów oraz ustalania wartości aktywów netto funduszy; 6) wskazanie: a) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – metody obliczenia stosunku liczby certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną przydzielone uczestnikowi w funduszu przejmującym, w stosunku do liczby certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez uczestnika w funduszu przejmowanym, b) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – początkowej wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu przejmującego; 7) wskazanie planowanego terminu połączenia. 3. Plan połączenia podlega badaniu przez biegłego rewidenta w zakresie poprawności i rzetelności. Art. 208zzk. 1. Nie później niż na 90 dni przed planowanym terminem połączenia, towarzystwo:	

	1) zawiadamia, na papierze lub innym trwałym nośniku informacji, uczestników funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także uczestników funduszu przejmującego, o planowanym połączeniu; 2) udostępnia uczestnikom funduszy biorących udział w połączeniu zbadany przez biegłego rewidenta plan połączenia, oraz: a) statuty funduszy biorących udział w połączeniu – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, b) statuty funduszy przejmowanych oraz projekt statutu funduszu przejmującego – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2, c) ostatnie zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe funduszy; 3) zwołuje zgromadzenie inwestorów funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także zgromadzenie inwestorów funduszu przejmującego, w celu uzyskania zgody zgromadzenia inwestorów na połączenie. 2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, jest wysyłane wraz z zawiadomieniem o zwołaniu zgromadzenia inwestorów, w sposób określony dla zawiadomienia o zwołaniu zgromadzenia inwestorów. 3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, zawiera: 1) wskazanie dnia, do którego uczestnicy funduszu przejmowanego, a w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1, także uczestnicy funduszu przejmującego, mają prawo zażądać wykupu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o ile statut funduszu przewiduje wykup certyfikatów inwestycyjnych; dzień, do którego uczestnicy mają prawo żądać wykupu certyfikatów inwestycyjnych, należy wyznaczyć nie wcześniej niż 14. dnia po zgromadzeniu inwestorów, o którym mowa w art. 208zzi ust. 6 pkt 2, i nie później niż w dniu poprzedzającym dzień wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3; 2) wskazanie dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu przejmującego. 4. W przypadku wykupu, o którym mowa w ust. 3 pkt 1: 1) nie stosuje się warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, określonych w statucie funduszu; 2) nie pobiera się opłat manipulacyjnych. 5. Wykup certyfikatów inwestycyjnych, o którym mowa w ust. 3 pkt 1, następuje w dniu wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3. 6. Jeżeli statut funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzącego działalność jako fundusz aktywów niepublicznych, nie przewiduje działania	

	zgromadzenia inwestorów, towarzystwo jest obowiązane do dokonania zmiany statutu funduszu w zakresie dotyczącym wprowadzenia zgromadzenia inwestorów w celu wyrażenia zgody na połączenie funduszy. 7. Zgromadzenie inwestorów odbywa się nie wcześniej niż 60 dni przed planowanym terminem połączenia. 8. Niezwłocznie po podjęciu przez zgromadzenie inwestorów uchwały o wyrażeniu zgody na połączenie, towarzystwo zgłasza do sądu rejestrowego planowane połączenie funduszy w celu wpisania do rejestru wzmianki o takiej uchwale. Zgłoszenie zawiera zaprotokołowaną przez notariusza uchwałę zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie. 9. Dniem połączenia jest: 1) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1 – dzień wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych; 2) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2 – dzień wpisania funduszu przejmującego do rejestru funduszy inwestycyjnych. 10. Po dniu połączenia: 1) niedopuszczalne jest stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie, 2) postępowanie w przedmiocie zaskarżenia uchwały zgromadzenia inwestorów o wyrażeniu zgody na połączenie umarza się. Art. 208zzl. 1. W przypadku gdy statut funduszu biorącego udział w połączeniu przewiduje wypłatę dochodów funduszu lub przychodów ze zbycia lokat funduszu, wypłata może nastąpić nie później niż w dniu poprzedzającym dzień wyceny, określony w art. 208zzm ust. 3. 2. Od dnia wyceny, o którym mowa w art. 208zzm ust. 3, do dnia połączenia, fundusze biorące udział w połączeniu nie emitują certyfikatów inwestycyjnych ani nie przeprowadzają wykupów certyfikatów. Art. 208zzm. 1. Przed połączeniem funduszy, o których mowa w art. 15 ust. 1a, prowadzących działalność jako fundusze aktywów niepublicznych, towarzystwo obowiązane jest uzyskać oświadczenie niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości wyceny aktywów i ustaleniu stosunku liczby certyfikatów inwestycyjnych, które zostaną przydzielone uczestnikowi w funduszu przejmującym, w stosunku do liczby certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez uczestnika w funduszu przejmowanym. 2. Oświadczenie, o którym mowa w ust. 1, niezwłocznie udostępniane jest uczestnikom funduszy biorących udział w połączeniu. 3. Do ustalenia stosunku certyfikatów inwestycyjnych w funduszu przejmującym do certyfikatów inwestycyjnych w funduszu przejmowanym stosuje się wycenę aktywów dokonaną w funduszu przejmującym i funduszu	

	przejmowanym na 30 dni przed planowanym terminem połączenia. Art. 208zzn. 1. Od chwili przydziału, o którym mowa w art. 208zzk ust. 3 pkt 2, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny funduszu przejmującego ustala się z uwzględnieniem aktywów i zobowiązań funduszu przejmowanego. 2. Przy dokonywaniu przydziału, o którym mowa w ust. 1, nie pobiera się opłat manipulacyjnych. 3. W przypadku gdy przydzielona uczestnikowi liczba certyfikatów nie byłaby liczbą całkowitą, fundusz przejmujący zwraca uczestnikowi w środkach pieniężnych kwotę wynikającą z iloczynu nadwyżki ponad całkowitą liczbę certyfikatów oraz wartości aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny. Zwrot kwoty następuje w terminie 30 dni od dnia przydziału certyfikatów. Art. 208zzo. W przypadku, o którym mowa w art. 228zzi ust. 2 pkt 1, fundusz przejmujący, w terminie 12 miesięcy od dnia, o którym mowa w art. 208zzq lub art. 208zzs, dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie i statucie. Art. 208zzp. 1. Towarzystwo składa do sądu wniosek o wykreślenie funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych. 2. Sąd rejestrowy rozpoznaje sprawę w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku albo jego uzupełnienia. 3. Towarzystwo informuje Komisję o wykreśleniu funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych. Art. 208zzq. Z dniem wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych: 1) fundusz przejmujący wstępuje w prawa i obowiązki funduszu przejmowanego; 2) wygasają zezwolenia i zgody udzielone funduszowi w związku z prowadzoną działalnością. Art. 208zzr. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2, stosuje się przepisy o utworzeniu funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a. 2. Do funduszu przejmującego nie stosuje się przepisów art. 15 ust. 3 oraz art. 26–30. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego przejmującego są zbierane w drodze wniesienia aktywów funduszy przejmowanych. Art. 208zzs. Depozytariusz funduszu przejmowanego oraz inne podmioty przechowujące aktywa funduszu przejmowanego wydają depozytariuszowi funduszu przejmującego rejestr aktywów i przechowywane aktywa funduszu przejmowanego oraz dokumenty związane z wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72, niezwłocznie po dniu, o którym mowa w art. 208zzq.	

	Art. 208zzt. 1. Koszty związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem połączenia funduszy ponosi wyłącznie towarzystwo. 2. Towarzystwo ponosi odpowiedzialność wobec uczestników zarządzanego przez siebie funduszu inwestycyjnego za szkodę wyrządzoną połączeniem funduszy.”;	
Art. 10 pkt 46	w art. 219 ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty udostępnia do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów prospekt lub memorandum informacyjne w sposób określony przepisami rozporządzenia 2017/1129, aktów delegowanych i wykonawczych wydanych na jego podstawie lub ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia wynika z przepisów tego rozporządzenia lub rozdziału 2 tej ustawy.”;	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129 oraz dostosowanie siatki pojęciowej do tego rozporządzenia.
Art. 10 pkt 47	w art. 222a w ust. 5 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie: „2) prospekt lub memorandum informacyjne funduszu inwestycyjnego albo alternatywnej spółki inwestycyjnej na podstawie przepisów rozporządzenia 2017/1129 albo ustawy o ofercie publicznej, 3) prospekt unijnego AFI na podstawie przepisów prawa właściwego dla tego AFI”;	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129 oraz dostosowanie siatki pojęciowej do tego rozporządzenia.
Art. 10 pkt 48	w art. 228: a) w ust. 1c wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa regulujące działalność towarzystwa w związku z zarządzaniem alternatywnym funduszem inwestycyjnym, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi lub zgodzie udzielonej przez Komisję, przekracza zakres tego zezwolenia lub narusza interes uczestników specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub inwestorów unijnego AFI, Komisja może, w drodze decyzji:”, b) w ust. 3a wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „W przypadku rażącego naruszenia obowiązków, o których mowa w ust. 1, 1c, 2 oraz 2b, Komisja może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję:”;	Wyeliminowanie wątpliwości interpretacyjnych w zakresie przepisów nakładających sankcje administracyjne, rozszerzenie sankcji za rażące naruszenia niektórych obowiązków.
Art. 10 pkt 49	po art. 234a dodaje się art. 234b w brzmieniu: „Art. 234b. W przypadku gdy likwidator funduszu inwestycyjnego narusza przepisy prawa, w szczególności dotyczące trybu likwidacji, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na likwidatora karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;	Umożliwienie nakładania kar pieniężnych na likwidatora funduszu inwestycyjnego.
Art. 10	w art. 263a:	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz dodanie odwołania

pkt 50	a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) wśród klientów detalicznych – wyłącznie jeżeli prawa uczestnictwa tego unijnego AFI są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129.”, b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie tego unijnego AFI do obrotu następuje na zasadach określonych w rozporządzeniu 2017/1129 oraz w ustawie o ofercie publicznej.”;	do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 10 pkt 51	w art. 263b w ust. 2 pkt 7 otrzymuje brzmienie: „7) w przypadku gdy prawa uczestnictwa unijnego AFI nie są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129 – opis procedur ustanowionych w celu zapobiegania jego wprowadzaniu przez zarządzającego z UE lub podmioty działające na jego zlecenie do obrotu wśród klientów detalicznych;”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej.
Art. 10 pkt 52	w art. 263c w ust. 2 pkt 5 otrzymuje brzmienie: „5) w przypadku gdy prawa uczestnictwa unijnego AFI nie są papierami wartościowymi będącymi przedmiotem oferty publicznej, z wyjątkiem oferty publicznej, która nie wymaga sporządzenia prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129 – opis procedur ustanowionych w celu zapobiegania jego wprowadzaniu przez towarzystwo albo zarządzającego ASI lub podmioty działające na ich zlecenie do obrotu wśród klientów detalicznych;”;	Dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej
Art. 10 pkt 53	w art. 281 w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu: „2a) organu podatkowego lub organu Krajowej Administracji Skarbowej w związku z trwającymi czynnościami sprawdzającymi lub toczącą się kontrolą podatkową, kontrolą celno-skarbową lub postępowaniem podatkowym;”;	Wyeliminowanie wątpliwości interpretacyjnych co do możliwości ujawniania informacji dotyczących tajemnicy zawodowej na żądanie organu podatkowego lub organu Krajowej Administracji Skarbowej w związku z trwającymi kontrolami lub postępowaniami podatkowymi.
Art. 11 pkt 1	W ustawie z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz. U. z 2016 r. poz. 1252 oraz z 2018 r. poz. 2243) wprowadza się następujące zmiany: 1) uchyla się art. 34;	Uchylenie delegacji dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych w związku z wejściem w życie bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia delegowanego 2015/2303.
Art. 11 pkt 2	w art. 39 uchyla się ust. 3.	Uchylenie delegacji dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych w związku z wejściem w życie bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia delegowanego 2015/2303.

Art. 12 pkt 1	W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417 i 2243) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 2 po pkt 5i dodaje się pkt 5j w brzmieniu: „5j) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”;	Dodanie skrótowego oznaczenia rozporządzenia 2017/1129, co zwiększy czytelność i przejrzystość ustawy.
Art. 12 pkt 2	w art. 3 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Komisja jest właściwym organem w rozumieniu rozporządzenia 236/2012, rozporządzenia 648/2012, rozporządzenia 1031/2010, z wyłączeniem art. 55 ust. 1 tego rozporządzenia, rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia 909/2014, rozporządzenia 600/2014, rozporządzenia 2016/1011 oraz rozporządzenia 2017/1129.”;	Zapewnienie stosowania rozporządzenia 2017/1129 przez wskazanie, że KNF jest organem właściwym w rozumieniu tego rozporządzenia.
Art. 12 pkt 3	w art. 3a: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Komisja przyjmuje zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia 596/2014 oraz rozporządzenia 2017/1129. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń rozporządzenia 596/2014 albo rozporządzenia 2017/1129 nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej, a także innych obowiązków zachowania poufności informacji, wynikających z obowiązujących przepisów prawa lub umowy. Przekazanie Komisji zgłoszenia naruszeń lub potencjalnych naruszeń nie może stanowić przyczyny rozwiązania z osobą zgłaszającą umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej umowy o podobnym charakterze.”, b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, sposób odbierania zgłoszeń, o których mowa w ust. 1, sposób postępowania z odebranymi zgłoszeniami i ich przechowywania, a także informowania o sposobie odbierania zgłoszeń i o działaniach, jakie mogą być podejmowane po przyjęciu zgłoszenia, mając na względzie zapewnienie należytej ochrony osoby dokonującej zgłoszenia lub osoby, której zarzuca się naruszenie, w zakresie wskazanym odpowiednio w art. 32 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 596/2014 albo w art. 41 ust. 2 lit. b i c rozporządzenia 2017/1129.”;	Wzmocnienie kompetencji nadzorczych KNF i wzmocnienie bezpieczeństwa obrotu na rynku w związku z koniecznością zapewnienia stosowania rozporządzenia 2017/1129.
Art. 12 pkt 4	po art. 3b dodaje się art. 3c w brzmieniu: „Art. 3c. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może wydać w	Wyposażenie KNF w możliwość wydawania zaleceń zaprzestania naruszeń prawa w przypadku mniej istotnych naruszeń, zwiększenie proporcjonalności sankcji.

	stosunku do osób naruszających obowiązki, o których mowa w art. 69–69b ustawy o ofercie publicznej lub art. 19 rozporządzenia 596/2014 zalecenia zaprzestania ich naruszania, jeżeli waga naruszenia tych przepisów jest niewielka.”;	
Art. 12 pkt 5	w art. 20 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) prawidłowego wykonywania określonych zadań w zakresie nadzoru, w tym zadań określonych ustawą o nadzorze uzupełniającym, rozporządzeniem 575/2013, rozporządzeniem 596/2014, rozporządzeniem 600/2014 oraz rozporządzeniem 2017/1129, lub”;	Rozszerzenie zakresu współpracy KNF z organami z innych państw w związku z koniecznością zapewnienia stosowania rozporządzenia 2017/1129.
Art. 12 pkt 6	w art. 25 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) przypadkach naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy o ofercie publicznej, ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o giełdach towarowych, przepisów aktów wykonawczych wydanych na podstawie tych ustaw oraz przepisów rozporządzenia 1031/2010, rozporządzenia 596/2014 i rozporządzenia 2017/1129,”;	Rozszerzenie uprawnień do przekazywania do publicznej wiadomości informacji o naruszeniach przepisów również na przepisy rozporządzenia 2017/1129.
Art. 12 pkt 7	7) w art. 26 w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) banku, o którym mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – kontrola dotyczy wyłącznie prowadzenia działalności, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, praktyk sprzedaży krzyżowej obejmujących czynności, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub instrumenty finansowe, działalności w zakresie lokat strukturyzowanych, o których mowa w rozdziale 6a ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe oraz działalności prowadzonej w charakterze podmiotu systematycznie internalizującego transakcje w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”.	Zmiana wynikająca z umożliwienia bankom, o którym mowa w art. 70 ust. 2, prowadzenia działalności w charakterze podmiotów systematycznie internalizujących transakcje.
Art. 13 pkt 1	W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 3: a) pkt 2e otrzymuje brzmienie: „2e) podmiocie systematycznie internalizującym transakcje – rozumie się przez to firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, które w sposób zorganizowany, częsty, systematycznie i w znacznych wielkościach zawierają transakcje na własny rachunek, wykonując zlecenia klientów poza rynkiem regulowanym, ASO lub OTF, bez prowadzenia ASO lub OTF;”, b) po pkt 4x dodaje się pkt 4y w brzmieniu:	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i do ustawy o ofercie publicznej, doprecyzowanie definicji podmiotu systematycznie internalizującego transakcje w celu objęcia tą definicją również banków, wprowadzenie definicji giełdowego prawa pochodnego w celu uatrakcyjnienia polskiego rynku kapitałowego.

	„4y) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);”, c) pkt 5 otrzymuje brzmienie: „5) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną papierów wartościowych w rozumieniu art. 2 lit. d rozporządzenia 2017/1129;”, d) w pkt 7 lit. a otrzymuje brzmienie: „a) dokonywanie oferty publicznej przez podmiot inny niż emitent lub gwarant emisji, o którym mowa w art. 14a ust. 1 lub 2 ustawy o ofercie publicznej, lub nabywanie papierów wartościowych od tego podmiotu, albo”, e) pkt 11 otrzymuje brzmienie: „11) emitencie – rozumie się przez to emitenta w rozumieniu art. 2 lit. h rozporządzenia 2017/1129;”, f) uchyla się pkt 13 g) po pkt 13a dodaje się pkt 13b w brzmieniu: „13b) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”, h) uchyla się pkt 14 i 15, i) po pkt 15 dodaje się pkt 15a w brzmieniu: „15a) umowie o gwarancję emisji – rozumie się przez to umowę o gwarancję emisji w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej;”, j) po pkt 29 dodaje się pkt 29a w brzmieniu: „29a) giełdowym prawie pochodnym – rozumie się przez to papier wartościowy, o którym mowa w pkt 1 lit. b, emitowany w serii przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, inkorporujący uprawnienie do nabycia lub objęcia innych papierów wartościowych, lub wykonywany poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego, odnoszący się do papierów wartościowych, walut, stóp procentowych, stóp zwrotu, towarów oraz innych wskaźników lub mierników, dopuszczony do obrotu na rynku regulowanym;”;	
Art. 13 pkt 2	art. 3b i art. 3c otrzymują brzmienie: „Art. 3b. 1. Firma inwestycyjna lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, niespełniające kryteriów określonych w art. 3 pkt 2e po uprzednim zawiadomieniu Komisji mogą dobrowolnie poddać się wymogom mającym zastosowanie do podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.	Umożliwienie bankom dobrowolnego poddania się wymogom mającym zastosowanie do podmiotu systematycznie internalizującego transakcje. Zmiana związana z rozszerzeniem wymogów dotyczących podmiotów systematycznie internalizujących transakcje również na banki.

	2. Firma inwestycyjna lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, niezwłocznie informują Komisję o rezygnacji z dobrowolnego poddawania się reżimowi mającemu zastosowanie do podmiotu systematycznie internalizującego transakcje. 3. Do firmy inwestycyjnej lub banku, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w okresie od dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, do dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 2, stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące podmiotu systematycznie internalizującego transakcje. Art. 3c. 1. Kryteria częstości i systematyczności, o których mowa w art. 3 pkt 2e, ustala się, z uwzględnieniem art. 12–17 rozporządzenia 2017/565, na podstawie liczby transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawieranych na własny rachunek poza systemem obrotu instrumentami finansowymi przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, wykonujące zlecenia klientów. 2. Kryterium zawierania transakcji w znacznych wielkościach, o którym mowa w art. 3 pkt 2e, ustala się, z uwzględnieniem art. 12–17 rozporządzenia 2017/565, na podstawie wielkości transakcji zawieranych poza systemem obrotu instrumentami finansowymi przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w odniesieniu do całkowitej wielkości transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, zawieranych przez tę firmę inwestycyjną lub ten bank albo na podstawie wielkości transakcji poza systemem obrotu instrumentami finansowymi zawieranych przez firmę inwestycyjną lub bank, o którym mowa w art. 70 ust. 2, w odniesieniu do całkowitej wielkości transakcji, których przedmiotem jest dany instrument finansowy, na terytorium Unii Europejskiej.”;	
Art. 13 pkt 3	w art. 4a w ust. 3 po pkt 3 dodaje się pkt 3a w brzmieniu: „3a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a lub art. 78 ust. 1ba, lub”;	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.
Art. 13 pkt 4	w art. 5: a) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Papiery wartościowe mogą nie mieć lub nie mają formy dokumentu również w przypadku, gdy przewidują to odrębne przepisy dotyczące emisji tych papierów.”, b) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu: „5a. Papiery wartościowe, które zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do ASO bez zgody ich emitenta, mogą zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych bez	Dostosowanie przepisu do zmian wynikających z ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243), dostosowanie przepisu do nowej definicji oferty publicznej oraz zmiana wynikająca z nowego brzmienia art. 11a ustawy o ofercie publicznej.

	konieczności zawierania umowy, o której mowa w ust. 4, o ile zostały one zarejestrowane przez osobę prawną lub inną jednostkę organizacyjną wykonującą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zadania w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych, a Krajowy Depozyt utworzył do niej połączenie operacyjne CDPW w rozumieniu art. 2 ust 1 pkt 29 rozporządzenia 909/2014.”;	
Art. 13 pkt 5	w art. 6 w ust. 1 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „W przypadku papierów wartościowych wydanych w formie dokumentu, emitent jest obowiązany, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, złożyć te papiery do depozytu prowadzonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez firmę inwestycyjną, bank powierniczy, Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1.”;	Dodanie możliwości prowadzenia depozytu papierów wartościowych również przez banki powiernicze, w celu zrównania ich sytuacji w tym zakresie z firmami inwestycyjnymi.
Art. 13 pkt 6	w art. 7 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku, z zastrzeżeniem art. 7a ust. 7a.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji, listów zastawnych i certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 13 pkt 7	w art. 7a: a) ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. W przypadku obligacji emitowanych na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243 oraz z 2019 r. poz. …) oraz listów zastawnych emitowanych na podstawie ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1771, z 2018 r. poz. 2243 oraz z 2019 r. poz. …), z zastrzeżeniem art. 5a ust. 2 tej ustawy, w odniesieniu do których emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ani o wprowadzenie do ASO, a także w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, przed zawarciem umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, emitent zawiera umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji tych papierów wartościowych z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym.”, b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. W przypadku certyfikatów inwestycyjnych pierwszej emisji funduszu	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji, listów zastawnych i certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji oraz z dostosowaniem przepisów do nowej definicji oferty publicznej.

	inwestycyjnego zamkniętego umowę, o której mowa w ust. 1, z firmą inwestycyjną uprawnioną do prowadzenia rachunków papierów wartościowych albo z bankiem powierniczym zawiera towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące ten fundusz.”, c) w ust. 4: – pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) weryfikację zgodności dokumentacji i oświadczeń przedstawionych przez emitenta z wymogami dotyczącymi oferowania papierów wartościowych, wynikającymi z przepisów prawa;”, – pkt 4 i 5 otrzymują brzmienie: „4) utworzenie ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych oraz wydawanie zaświadczeń, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach; 5) zawarcie w imieniu emitenta umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych, a także udzielanie emitentowi niezbędnej pomocy w zakresie ustalenia i przygotowania dokumentacji niezbędnej do zawarcia tej umowy.”, d) po ust. 7 dodaje się ust. 7a i 7b w brzmieniu: „7a. Prawa z papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji i przysługują osobom wskazanym w tej ewidencji jako osoby uprawnione z tych papierów wartościowych. 7b. Do chwili zarejestrowania papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1, w depozycie papierów wartościowych: 1) umowa zobowiązująca do przeniesienia tych papierów wartościowych przenosi je z chwilą dokonania wpisu w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, wskazującego nabywcę oraz liczbę nabytych przez niego papierów wartościowych; 2) w przypadku, gdy nabycie tych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy ich przeniesienie na nabywcę, agent emisji dokonuje wpisu w ewidencji osób uprawnionych z tych papierów wartościowych na żądanie nabywcy.”, e) ust. 8 otrzymuje brzmienie: „8. Agent emisji tworzy ewidencję osób uprawnionych z papierów wartościowych po spełnieniu wymogów będących przedmiotem weryfikacji dokonanej w zakresie określonym w ust. 4 pkt 1–3 lub gdy ujawnione w toku weryfikacji nieprawidłowości lub niezgodności zostały usunięte przez emitenta albo nie zagrażają bezpieczeństwu obrotu ani interesom inwestorów.”,	

	f) po ust. 8 dodaje się ust. 8a i 8b w brzmieniu: „8a. Z chwilą utworzenia ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, agent emisji staje się bezwarunkowo i nieodwołalnie umocowany do zawarcia w imieniu emitenta umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych. Agent emisji jest obowiązany złożyć w Krajowym Depozycie albo w spółce, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6, oświadczenia i dokumenty, które zgodnie z regulaminem, o którym mowa odpowiednio w art. 50 albo w art. 48 ust. 15, są wymagane do zawarcia tej umowy w imieniu emitenta, w terminie 2 dni roboczych od dnia utworzenia ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych, chyba że zostaną one umorzone przed upływem tego terminu. Jeżeli papiery wartościowe zostaną umorzone przed zawarciem tej umowy, ale po złożeniu oświadczeń i dokumentów wymaganych do jej zawarcia, agent emisji niezwłocznie informuje o tym Krajowy Depozyt albo spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6. 8b. W związku z prowadzeniem ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych agent emisji jest uprawniony do przetwarzania danych osobowych osób wpisanych do tej ewidencji, obejmujących imiona i nazwiska takich osób, adresy miejsc ich zamieszkania, numery PESEL lub numery identyfikacji podatkowej, a także inne dane określone w art. 36 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2019 r. poz. 1115), w zakresie niezbędnym do prawidłowego wykonywania przez agenta emisji obowiązków związanych z przeciwdziałaniem praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu, a także dane w zakresie niezbędnym do prawidłowego wykonania przez agenta emisji obowiązków, o których mowa w art. 39 ust. 3 oraz art. 42 ust. 2 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2018 r. poz. 1509, z późn. zm.). Do przetwarzania tych danych przez agenta emisji stosuje się przepisy art. 83a ust. 4d oraz art. 90.”;	
Art. 13 pkt 8	w art. 7b: a) w ust. 2 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „Obowiązek ten wygasa wraz z przekazaniem Krajowemu Depozytowi informacji, z której będzie wynikać, że emitent nie posiada żadnych zobowiązań z tytułu tych papierów wartościowych.”, b) dodaje się ust. 4 i 5 w brzmieniu:	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji, listów zastawnych i certyfikatów inwestycyjnych w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji oraz z usprawnieniem przekazywania i przetwarzania informacji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

	„4. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu. 5. Przepisy ust. 1–4 stosuje się odpowiednio do emitenta niekorzystającego z uprawnienia, o którym mowa w art. 5 ust. 1a, w odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, z tym że w przypadku takiego emitenta obowiązki, o których mowa w ust. 1 i 2, wygasają z chwilą zawarcia umowy, której przedmiotem jest rejestracja tych papierów wartościowych w depozycie papierów wartościowych.”;	
Art. 13 pkt 9	w art. 8a po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu: „2a. Przez państwo równoważne, o którym mowa w ust. 2, rozumie się państwo, o którym mowa w art. 42 ust. 2 pkt 6 lit. c ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.”;	Dodanie definicji państwa równoważnego, która została błędnie uchylona przez ustawę o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.
Art. 13 pkt 10	w art. 16: a) w ust. 3 zdanie drugie otrzymuje brzmienie: „Do spółki prowadzącej rynek regulowany, która prowadzi ASO, stosuje się odpowiednio przepisy art. 78 ust. 1–11, 13–16 i 19, art. 78b, art. 83a ust. 4a i 4d, art. 104a, przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 i 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności, oraz przepisy rozporządzenia 2017/584.”, b) w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie: „Do spółki prowadzącej rynek regulowany, która prowadzi OTF, stosuje się odpowiednio przepisy art. 78 ust. 1–6a, 8 i 12–19, art. 78c, art. 78d, art. 78e ust. 2 i 3, art. 78f, art. 83a ust. 4a i 4d, art. 104a, przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 i 5 – w zakresie, w jakim przepisy wydane na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 5 określają warunki techniczne i organizacyjne wymagane do prowadzenia działalności, oraz przepisy rozporządzenia 2017/584.”;	Zmiana wynikająca ze zmian przewidzianych projektem w art. 83a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Art. 13 pkt 11	w art. 17 w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich	Doprecyzowanie i rozszerzenie zakresu delegacji ustawowej do wydania rozporządzenia, w celu umożliwienia pełnego wdrożenia wytycznych ESMA dotyczących organów zarządzających operatorów rynku.

	wymogów w zakresie posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, i doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki takich wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób”;	
Art. 13 pkt 12	w art. 19 w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 1 ust. 3 i ust. 4 lit. a, b, e oraz h–j rozporządzenia 2017/1129 oraz oferty publicznej bankowych papierów wartościowych, o których mowa w ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;”;	Dostosowanie zakresu wyjątków od obowiązku pośrednictwa firmy inwestycyjnej w dokonywaniu oferty publicznej do przepisów rozporządzenia 2017/1129.
Art. 13 pkt 13	w art. 20 w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie: „Przepisy art. 37 rozporządzenia 2017/1129 stosuje się odpowiednio.”;	Zmiana odesłania w związku z przeniesieniem dotychczasowego przepisu ustawy o ofercie publicznej na poziom rozporządzenia 2017/1129.
Art. 13 pkt 14	w art. 25 w ust. 2 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu: „2a) oświadczenia członków zarządu oraz rady nadzorczej, że nie byli uznani prawomocnym orzeczeniem za winnych popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwa lub wykroczenia określonego w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2017 r. poz. 776, z 2018 r. poz. 2302 oraz z 2019 r. poz. 501), przestępstwa określonego w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498, 912 i …), przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwa stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach;”;	Wprowadzenie wymogu przedstawienia oświadczeń członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany o niekaralności, w związku z wymogiem niekaralności tych osób wynikającym z dodawanego art. 25a ust. 1b.
Art. 13 pkt 15	w art. 25a: a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a i 1b w brzmieniu: „1a. Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany pełniąc swoje funkcje kierują się niezależnością osądu, aby zapewnić skuteczną ocenę i weryfikację podejmowania i wykonywania decyzji związanych z bieżącym zarządzaniem oraz poświęcają wystarczającą ilość czasu na sprawowanie swoich funkcji i powierzonych im obowiązków.	Wdrożenie wytycznych ESMA dotyczących organów zarządzających operatorów rynku.

	1b. W skład zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany nie mogą wchodzić osoby, które były prawomocnie skazane za przestępstwo skarbowe, przestępstwo przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwo lub wykroczenie określone w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwo określone w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwo określone w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwo stanowiące naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach."; b) ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany prowadzi ASO lub OTF, warunki, o których mowa w ust. 1, 1a i 1b powinny spełniać osoby kierujące tą działalnością.", c) w ust. 7 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) funkcje członka zarządu lub rady nadzorczej sprawowane w podmiotach, w których spółka prowadząca rynek regulowany posiada bezpośrednio lub pośrednio akcje lub udziały uprawniające do samodzielnego lub w porozumieniu z innymi podmiotami wykonywania co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników lub stanowiące co najmniej 10% udziału w kapitale zakładowym.", d) po ust. 8 dodaje się ust. 8a w brzmieniu: „8a. Spółka prowadząca rynek regulowany gromadzi dokumenty potwierdzające spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie.";	
Art. 13 pkt 17	w art. 26 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Komisja odmawia wydania zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego, jeżeli członkowie zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany lub inne osoby, które odpowiadają za rozpoczęcie działalności rynku regulowanego lub będą nim kierować, nie spełniają wymagań, o których mowa w art. 25a ust. 1, 1a lub 1b, lub nie dają rękojmi skutecznego i ostrożnego zarządzania rynkiem regulowanym.”;	Rozszerzenie przesłanek odmowy wydania zezwolenia na prowadzenie rynku regulowanego przez KNF, w związku z rozszerzeniem wymagań dla członków organów spółek prowadzących rynek regulowany.
Art. 13 pkt 18	w art. 28 w ust. 2 w pkt 15c na końcu kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 15d w brzmieniu: „15d) w przypadku gdy spółka prowadząca rynek regulowany umożliwia	Zmiana odesłania do definicji macierzystego państwa członkowskiego, które obecnie będzie zawarte w rozporządzeniu 2017/1129.

	dopuszczanie do obrotu na tym rynku papierów wartościowych na wniosek złożony przez podmiot inny niż ich emitent: a) mechanizmy zabezpieczające inwestorów w przypadku zaprzestania dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie takich papierów wartościowych lub zaprzestania ich dopuszczania do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, b) sposób wykonywania obowiązków informacyjnych związanych z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym takich papierów wartościowych, c) mechanizmy zabezpieczające przed przepływem papierów wartościowych z rynku regulowanego prowadzonego w innym państwie członkowskim na prowadzony przez spółkę rynek regulowany.;”;	
Art. 13 pkt 19	po art. 29c dodaje się art. 29d w brzmieniu: „Art. 29d. 1. Spółka prowadząca rynek regulowany może przetwarzać dane osobowe posiadane w związku z wykonywaniem obowiązku, o którym mowa w art. 25 ust. 2 rozporządzenia 600/2014, do celów statystycznych w zakresie udziału inwestorów w strukturze obrotów instrumentami finansowymi w danym systemie obrotu. 2. Opracowania, zestawienia i analizy statystyczne opracowane na podstawie danych osobowych, o których mowa w ust. 1, zawierają wyłącznie zagregowane dane statystyczne uniemożliwiające identyfikację osób fizycznych, których dane zostały przetworzone. 3. Przy przetwarzaniu danych osobowych, o których mowa w ust. 1, spółka prowadząca rynek regulowany wdraża odpowiednie zabezpieczenia techniczne i organizacyjne praw i wolności osób fizycznych, których dane osobowe są przetwarzane, zgodnie z rozporządzeniem 2016/679, polegające co najmniej na: 1) dopuszczeniu przez spółkę prowadzącą rynek regulowany do przetwarzania danych osobowych wyłącznie osób do tego uprawnionych oraz nadawanie tych uprawnień minimalnej liczbie osób niezbędnych do prowadzenia analiz i opracowań statystycznych; 2) pisemnym zobowiązaniu osób upoważnionych do zachowania danych w tajemnicy; 3) zapewnieniu ochrony przed nieuprawnionym dostępem do systemu informatycznego spółki prowadzącej rynek regulowany, w którym dane osobowe są przetwarzane; 4) określeniu zasad bezpieczeństwa przetwarzanych danych osobowych. 4. Do przetwarzania danych osobowych, o których mowa w ust. 1, do celów statystycznych, o których mowa w tym przepisie, nie stosuje się przepisów	Umożliwienie spółce prowadzącej rynek regulowany przetwarzania danych osobowych do celów statystycznych.

	art. 15, art. 16, art. 18 i art. 21 rozporządzenia 2016/679.”;	
Art. 13 pkt 20	w art. 31: a) w ust. 1 po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu: „2a) zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD;”, b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a i 3b w brzmieniu: „3a. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, może być stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym, o ile: 1) posiada zezwolenie lub na innej podstawie świadczy usługi w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w państwie swojej siedziby; 2) podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie swojej siedziby; 3) państwo jej siedziby należy do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF); 4) zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 20 ust. 2 ustawy o nadzorze, z właściwym organem nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie jej siedziby lub wielostronne porozumienie zapewniające współpracę i skuteczną wymianę informacji, którego stroną jest ten organ nadzoru i Komisja lub w inny sposób zapewnione jest przekazywanie między tym organem nadzoru a Komisją informacji niezbędnych z punktu widzenia sprawowanego przez Komisję nadzoru nad działalnością tej zagranicznej osoby prawnej w systemie obrotu instrumentami finansowymi. 3b. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, może być stroną transakcji zawieranych na rynku regulowanym wyłącznie w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.”, c) ust. 4 i 5 otrzymują brzmienie: „4. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania podmiotów, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, będących stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym, lub wchodzące w skład ich statutowych organów albo pozostające z nimi w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tych podmiotów, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych na rynku regulowanym. 5. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru podmiotów, o których	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.

	mowa w ust. 1 pkt 2 i 2a, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 4, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku.”, d) dodaje się ust. 7 w brzmieniu: „7. Jeżeli właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1 pkt 2a, nie podjął środków mających na celu wykonanie albo należyte wykonanie przez ten podmiot żądania, o którym mowa w ust. 4, albo pomimo środków podjętych przez ten organ nadzoru, podmiot ten nie wykonuje obowiązku określonego w ust. 4 albo nie wykonuje go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;	
Art. 13 pkt 21	w art. 45h ust. 14 otrzymuje brzmienie: „14. W przypadku ogłoszenia upadłości podmiotu rozliczającego, przepis art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe stosuje się odpowiednio do transakcji rozliczanych w sposób, o którym mowa w ust. 1 i 2.”;	Usunięcie publikatora ustawy – Prawo upadłościowe, w związku z przywołaniem tej ustawy we wcześniejszym miejscu ustawy.
Art. 13 pkt 23	w art. 69: a) w ust. 2 pkt 7 otrzymuje brzmienie: „7) świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o gwarancję emisji lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe;”, b) w ust. 4 pkt 7 otrzymuje brzmienie: „7) świadczeniu usług dodatkowych związanych z umową o gwarancję emisji;”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 24	w art. 69h ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W przypadku gdy dom maklerski wykonuje czynności, o których mowa w ust. 1, przepisy art. 3a, art. 13b, art. 73 ust. 6a, art. 76, art. 82a ust. 1 i 3, art. 83a ust. 3a–3f i ust. 4–4g, art. 83b ust. 1–3 i 7–17 oraz art. 83c–83j stosuje się odpowiednio, z tym że do lokat strukturyzowanych, których konstrukcja nie utrudnia klientowi lub potencjalnemu klientowi zrozumienia ryzyka związanego ze stopą zwrotu lub zrozumienia kosztów likwidacji lokaty przed terminem, jeżeli spełnione są warunki określone w art. 83h ust. 5 pkt 2–4, przepisów art. 83h ust. 1–4 nie stosuje się.”;	Zmiana wynikająca ze zmian przewidzianych projektem w art. 83a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Art. 13 pkt 25	w art. 70 w ust. 1 w pkt 17 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 18 w brzmieniu: „18) zagranicznych osób prawnych nieprowadzących działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które w ramach	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.

	bezpośredniego dostępu elektronicznego, wykonują czynności określone w art. 69 ust. 2 pkt 1–3, w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie.”;	
Art. 13 pkt 26	w art. 72: a) wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przez oferowanie instrumentów finansowych rozumie się podejmowanie na rzecz emitenta papierów wartościowych, wystawcy instrumentu finansowego lub oferującego instrument finansowy czynności prowadzących do nabycia przez inne podmioty instrumentów finansowych, przez:”, b) pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) prezentowanie, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub oferującego, informacji o instrumentach finansowych i warunkach ich nabycia, stanowiących wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu tych instrumentów lub”, c) w pkt 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „prezentowanie indywidualnie oznaczonym adresatom, w dowolnej formie i w dowolny sposób, udostępnianych przez emitenta, wystawcę lub oferującego informacji w celu:”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 27	w art. 74b w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych do innego podmiotu, w tym do emitenta instrumentu finansowego, wystawcy instrumentu finansowego lub oferującego taki instrument, w celu ich wykonania lub”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 28 lit. a	w art. 78: a) po ust. 1b dodaje się ust. 1ba–1be w brzmieniu: „1ba. Zagraniczna osoba prawna nieprowadząca działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z siedzibą na terytorium państwa należącego do OECD może być stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, o ile: 1) posiada zezwolenie lub na innej podstawie świadczy usługi w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w państwie swojej siedziby; 2) podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w państwie swojej siedziby; 3) państwo jej siedziby należy do Grupy Specjalnej do Spraw Przeciwdziałania Praniu Pieniędzy (FATF); 4) zostało zawarte porozumienie, o którym mowa w art. 20 ust. 2 ustawy o nadzorze, z właściwym organem nadzoru nad rynkiem finansowym w	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.

	państwie jej siedziby lub wielostronne porozumienie zapewniające współpracę i skuteczną wymianę informacji, którego stroną jest ten organ nadzoru i Komisja lub w inny sposób zapewnione jest przekazywanie między tym organem nadzoru a Komisją informacji niezbędnych z punktu widzenia sprawowanego przez Komisję nadzoru nad działalnością tej zagranicznej osoby prawnej w systemie obrotu instrumentami finansowymi. 1bb. Zagraniczna osoba prawna, o której mowa w ust. 1ba, może być stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, wyłącznie w zakresie nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, z wyłączeniem pełnienia funkcji animatora rynku, lub na rachunek klientów mających siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium państwa innego niż państwo członkowskie. 1bc. Na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, osoby uprawnione do reprezentowania zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, będącej stroną transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1, lub wchodzące w skład ich statutowych organów albo pozostające z nimi w stosunku pracy są obowiązane do niezwłocznego sporządzenia i przekazania, na koszt tej zagranicznej osoby prawnej, kopii dokumentów i innych nośników informacji oraz do udzielenia pisemnych lub ustnych wyjaśnień w zakresie transakcji zawieranych w systemach obrotu instrumentami finansowymi, o których mowa w ust. 1. 1bd. Komisja powiadamia właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, o wystąpieniu z żądaniem, o którym mowa w ust. 1bc, a także o każdym przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania tego obowiązku. 1be. Jeżeli właściwy organ nadzoru nad rynkiem finansowym zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1ba, nie podjął środków mających na celu wykonanie albo należyte wykonanie przez tą osobę żądania, o którym mowa w ust. 1bc, albo pomimo środków podjętych przez ten organ nadzoru, osoba ta nie wykonuje obowiązku określonego w ust. 1bc albo nie wykonuje go należycie, Komisja może, w celu zapewnienia prawidłowego funkcjonowania obrotu instrumentami finansowymi lub ochrony interesów inwestorów, po uprzednim poinformowaniu tego organu, nałożyć na tą zagraniczną osobę prawną karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”,	
Art. 13 pkt 29	w art. 79 ust. 2a otrzymuje brzmienie: „2a. Czynności, o których mowa w ust. 2 pkt 1, pkt 2 lit. a i pkt 3 lit. a oraz ust. 2c, mogą być wykonywane wyłącznie przez samą firmę inwestycyjną	Wyeliminowanie rozbieżności interpretacyjnych polegających na wątpliwości, czy firma inwestycyjna może być agentem innej firmy inwestycyjnej bez wpisu na listę agentów firm inwestycyjnych.

	lub przez agenta tej firmy inwestycyjnej, z zastrzeżeniem ust. 2b. Agentem firmy inwestycyjnej może być inna firma inwestycyjna, pod warunkiem, że została ona wpisana do rejestru, o którym mowa w ust. 8.”;	
Art. 13 pkt 32	w art. 106 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji domu maklerskiego dokonywane jest przez bank krajowy lub instytucję kredytową w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, dom maklerski lub zagraniczną firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli:”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 34	w art. 115: a) po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu: „5a. Do zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio przepisy art. 25e.”, b) w ust. 7 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „Podmiot wpisany do rejestru może również prowadzić działalność w zakresie, o którym mowa w art. 31 ust. 3b lub art. 78 ust. 1bb.”;	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.
Art. 13 pkt 35	w art. 117 ust. 6 otrzymuje brzmienie: „6. Do tworzenia i działalności oddziałów zagranicznych firm inwestycyjnych nie stosuje się przepisów ustawy z dnia 6 marca 2018 r. o zasadach uczestnictwa przedsiębiorców zagranicznych i innych osób zagranicznych w obrocie gospodarczym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z wyjątkiem art. 17 tej ustawy.”;	Naprawienie błędu legislacyjnego polegającego na zniesieniu obowiązku zarejestrowania oddziału zagranicznej firmy inwestycyjnej w KRS.
Art. 13 pkt 36	w art. 121 w ust. 2 pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1) firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, wykonujących bezpośrednio zlecenie na rynku regulowanym – w przypadku gdy zlecenie, o którym mowa w ust. 1, jest składane bezpośrednio w tej firmie inwestycyjnej, zagranicznej firmie inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zagranicznej osobie prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, albo 2) firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zagranicznej osoby prawnej nieprowadzącej działalności maklerskiej na	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.

	terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, lub zagranicznej osoby prawnej, o której mowa w art. 115 ust. 1, nieprowadzącej działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku gdy podmiot ten pośredniczy w przekazywaniu zlecenia klienta do podmiotów wymienionych w pkt 1”;	
Art. 13 pkt 37	art. 123 otrzymuje brzmienie: „Art. 123. W zakresie nieuregulowanym w niniejszym oddziale do banku powierniczego oraz do wykonywania nadzoru nad takim bankiem stosuje się odpowiednio przepisy art. 83a ust. 4a i 4d, art. 85, art. 86, art. 89, art. 90, art. 92 i art. 104.”;	Zmiana wynikająca ze zmian przewidzianych projektem w art. 83a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
Art. 13 pkt 39	w art. 131f: a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie: „1. Członkowie zarządu i rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach posiadają nieposzlakowaną opinię w związku ze sprawowanymi funkcjami oraz wiedzę, kompetencje i doświadczenie, odpowiednie do pełnionych przez nich funkcji i powierzonych im obowiązków. 2. Członkowie zarządu i rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach pełniąc swoje funkcje kierują się niezależnością osądu, aby zapewnić skuteczną ocenę i weryfikację podejmowania i wykonywania decyzji związanych z bieżącym zarządzaniem oraz poświęcają wystarczającą ilość czasu na sprawowanie swoich funkcji i powierzonych im obowiązków.”, b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a i 2b w brzmieniu: „2a. W skład zarządu lub rady nadzorczej podmiotów świadczących usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach nie mogą wchodzić osoby, które były prawomocnie skazane za przestępstwo skarbowe, przestępstwo przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstwo lub wykroczenie określone w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej, przestępstwo określone w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, przestępstwo określone w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz przestępstwo stanowiące naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach. 2b. Podmiot świadczący usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach zapewnia utrzymywanie i doskonalenie przez osoby, o których mowa w ust. 1, wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego	Wdrożenie wytycznych ESMA dotyczących organów zarządzających operatorów rynku.

	wykonywania powierzonych obowiązków.”, c) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych może określić, w drodze rozporządzenia, szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej podmiotu świadczącego usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach wymogów, o których mowa w ust. 1 i 2, a także tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów, o których mowa w ust. 1 i 2, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób, uwzględniając konieczność skutecznego i ostrożnego zarządzania podmiotem.”;	
Art. 13 pkt 40	w art. 131j po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. W przypadku, o którym mowa w art. 26 ust. 5 rozporządzenia 600/2014, podmiot prowadzący system obrotu instrumentami finansowymi może przekazywać Komisji informacje wymagane na podstawie art. 26 rozporządzenia 600/2014 za pośrednictwem zatwierdzonego mechanizmu sprawozdawczego.”;	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.
Art. 13 pkt 43 lit. a	w art. 150 w ust. 1: a) pkt 11 otrzymuje brzmienie: „11) przez Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1–6, a także przez uczestników Krajowego Depozytu lub tej spółki, spółce publicznej, w przypadku określonym w art. 91 ust. 15 ustawy o ofercie publicznej;”,	Poprawienie odesłania do nowelizowanego przepisu ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 44	po art. 151 dodaje się art. 151a w brzmieniu: „Art. 151a. Informacje dotyczące firmy inwestycyjnej przekazane przez tę firmę Komisji w ramach sprawowanego nad nią nadzoru oraz oświadczenia Komisji dotyczące tej firmy, zawarte w dokumentacji nadzorczej, mogą zostać ujawnione, o ile nie narusza to interesu podmiotu, który je przekazał, lub interesu osób trzecich, lub nie stanowi zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania systemu nadzoru nad działalnością firm inwestycyjnych.”;	Dostosowanie przepisów do tezy orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości C-15/16 Baumeister.
Art. 13 pkt 45	w art. 163 po ust. 10 dodaje się ust. 10a w brzmieniu: „10a. Zagraniczne osoby prawne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a, będące stronami transakcji zawieranych na rynku regulowanym są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości równowartości w złotych 10 000 euro.”;	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.

Art. 13 pkt 46	w art. 163a dodaje się ust. 6 w brzmieniu: „6. Przepisy ust. 1–5 stosuje się odpowiednio w przypadku nieuiszczenia opłaty, o której mowa w art. 163 ust. 10a, przez zagraniczną osobę prawną nieprowadzącą działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o której mowa w art. 31 ust. 1 pkt 2a.”;	Umożliwienie podmiotom z państw trzecich zawierania transakcji na rynku regulowanym, w ASO i na OTF w Polsce.
Art. 13 pkt 48	art. 176a otrzymuje brzmienie: „Art. 176a. W przypadku gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5, Komisja może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 13 pkt 49	po art. 178d dodaje się art. 178e–178h w brzmieniu: (…) Art. 178h. Kto, działając w imieniu lub na rachunek emitenta lub będąc osobą uprawnioną do reprezentowania emitenta, ujawnia agentowi emisji nieprawdziwe lub nierzetelne dane, lub podaje nieprawdziwe informacje lub zataja prawdziwe informacje dotyczące papierów wartościowych lub emitenta, które są istotne dla realizacji przez agenta emisji obowiązków wskazanych w art. 7a ust. 4, dopuszczając do tego, że agent emisji nie wykonuje obowiązków, o których mowa w art. 7a ust. 4, albo wykonuje je nienależycie, podlega grzywnie do 2 000 000 zł.”.	Wprowadzenie sankcji za naruszenie przepisów dotyczących danych i informacji przekazywanych agentowi emisji.
Art. 14 pkt 1	W ustawie z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, 326, 730 i 875) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 1 w ust. 2 w pkt 4 po wyrazach „zwanego dalej „rozporządzeniem nr 909/2014”” dodaje się przecinek oraz wyrazy „oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12)”.	Wskazanie, że nadzór nad rynkiem finansowym obejmuje również nadzór sprawowany zgodnie z przepisami rozporządzenia 2017/1129.
Art. 14 pkt 2	w art. 5 ust. 1 otrzymuje brzmienie: „1. W skład Komisji wchodzą Przewodniczący, trzech Zastępców Przewodniczącego i dziewięciu członków.”;	Rozszerzenie składu KNF o trzeciego Zastępcę Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego. Postulowana zmiana wiąże się z sukcesywnym zwiększaniem zakresu zadań i kompetencji KNF. Przy obecnych rozwiązaniach ustawowych Przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego kieruje Urzędem Komisji Nadzoru Finansowego przy pomocy dwóch Zastępców. Nie pozwala to dokonać równomiernego i proporcjonalnego podziału zakresu obowiązków pomiędzy trzy podstawie sektory rynku finansowego: rynek bankowy, rynek ubezpieczeniowy i rynek kapitałowy. Zakres regulacji, zwłaszcza wynikających z prawa Unii Europejskiej, i poziom ich skomplikowania, tworzy zupełnie nowe obszary zadaniowe.
Art. 14 pkt 3	w art. 11 w ust. 2 w zdaniu pierwszym wyrazy „czterech osób” zastępuje się wyrazami „pięciu osób”;	Zmiana redakcyjna, uzasadnienie jak powyżej.

Art. 14 pkt 4	w art. 12 w ust. 2 w pkt 4 lit. b otrzymuje brzmienie: „b) zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu zorganizowanego,”.	Zmiana pojęcia „zniesienia dematerializacji akcji” na pojęcie „wycofania z obrotu”, zgodnie z projektowanymi zmianami w art. 91 i 92 ustawy o ofercie publicznej.
Art. 15 pkt 1	W ustawie z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2018 r. poz. 483 i 2243) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 8: a) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Do powstawania oraz przenoszenia praw z obligacji stosuje się przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”, b) dodaje się ust. 5–8 w brzmieniu: „5. Jeżeli emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w warunkach emisji świadczeń z tytułu wykupu obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. Prawa z obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. 6. Uprawnionych do świadczeń pieniężnych z tytułu wykupu obligacji, które spełniane są po terminie ich wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na drugi dzień roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. 7. Kwota, o której mowa w ust. 6, podlega wypłacie w następnym dniu roboczym po dniu ustalenia osób uprawnionych do jej otrzymania. Przepisy ust. 5 i 6 stosuje się odpowiednio. 8. Świadczenia pieniężne z tytułu wykupu obligacji są spełniane począwszy od obligacji o najwcześniejszym terminie wykupu, a w przypadku spełniania tych świadczeń w części – w równych kwotach z tytułu każdej obligacji tej samej serii.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 15 pkt 2	w art. 31 w ust. 6 pkt 3 otrzymuje brzmienie: „3) oświadczenie podmiotu prowadzącego depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi albo agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, potwierdzające, że za pośrednictwem składającego oświadczenie emitent dokonał wykupu obligacji.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 15 pkt 3	art. 33 pkt 1 otrzymuje brzmienie: „1) w trybie oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanym dalej „rozporządzeniem 2017/1129”;”;	Dostosowanie przepisu do rozporządzenia 2017/1129.

Art. 15 pkt 4	w art. 34 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Emitent udostępnia propozycję nabycia również w przypadku emisji obligacji zgodnie z art. 33 pkt 1, jeżeli przepisy rozporządzenia 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) nie wymagają udostępnienia prospektu albo memorandum informacyjnego.”;	Dostosowanie przepisu do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 15 pkt 5	w art. 43 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. W terminie 2 tygodni od zakończenia zapisów na obligacje lub upływu terminu na przyjęcie propozycji nabycia emitent dokona przydziału obligacji, zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie, memorandum informacyjnym albo propozycji nabycia.”;	Dostosowanie przepisu do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 15 pkt 6	w art. 45 ust. 4 otrzymuje brzmienie: „4. W przypadku emisji obligacji zgodnie z art. 33 pkt 1, dla której udostępniono prospekt, o niedojściu emisji do skutku emitent zawiadamia w formie ogłoszenia, udostępnianego w sposób, o którym mowa w art. 21 ust. 2 rozporządzenia 2017/1129.”;	Dostosowanie przepisu do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 15 pkt 7	w art. 51 w ust. 2 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad zgromadzenia obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia świadectwa depozytowego, albo zaświadczenia, o którym mowa w art. 55 ust. 1a.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 15 pkt 8	w art. 55: a) dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. Obligacje zapisane w ewidencji osób uprawnionych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dają prawo uczestniczenia w zgromadzeniu obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u emitenta zaświadczenie wystawione przez agenta emisji, potwierdzające, że obligacje nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności. Do zaświadczenia stosuje się odpowiednio przepisy art. 9, art. 10, art. 11 i art. 12 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.”, b) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Świadectwo depozytowe albo zaświadczenie, o którym mowa w ust. 1a, powinno zostać złożone co najmniej na 7 dni przed terminem zgromadzenia obligatariuszy i nie może zostać odebrane przed jego zakończeniem.”;	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 15 pkt 9	w art. 80 w ust. 2 pkt 2 otrzymuje brzmienie: „2) będąca oferującym papiery wartościowe danego emitenta w rozumieniu art. 2 lit. i rozporządzenia 2017/1129;”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.

Art. 15 pkt 10	w art. 82 ust. 2 otrzymuje brzmienie: „2. Przepisów ust. 1 pkt 1 i 2 nie stosuje się do emitentów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a w przypadku informacji podlegających przekazaniu do publicznej wiadomości w trybie określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych lub regulaminie alternatywnego systemu obrotu nie stosuje się również przepisu ust. 1 pkt 3.”;	Dostosowanie przepisu do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 15 pkt 11	art. 94 i art. 95 otrzymują brzmienie: „Art. 94. Kto w celu umożliwienia bezprawnego głosowania na zgromadzeniu obligatariuszy wystawia fałszywe zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a, albo przekazuje lub udostępnia fałszywą listę obligatariuszy uprawnionych do uczestnictwa w zgromadzeniu obligatariuszy, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku. Art. 95. Kto w głosowaniu na zgromadzeniu obligatariuszy posługuje się fałszywym zaświadczeniem, o którym mowa w art. 55 ust. 1a, albo fałszywym świadectwem depozytowym, o którym mowa w art. 55 ust. 2, podlega grzywnie, karze ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do roku.”.	Zmiana związana z propozycją kreowania obligacji w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji.
Art. 16	W ustawie z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2019 r. poz. 243, i 326 i 912) art. 156 ust. 6 otrzymuje brzmienie: „6. Nie stanowi oferty publicznej w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12) propozycja układowa przewidująca konwersję wierzytelności na akcje. Do takiej propozycji nie stosuje się art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …).”.	Zastąpienie dotychczasowego odwołania do ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do rozporządzenia 2017/1129 oraz usunięcie odwołania do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej.
Art. 17 pkt 1	W ustawie z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2019 r. poz. 381 i 730) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 81 w ust. 5 zdanie pierwsze otrzymuje brzmienie: „W przypadku wykluczenia akcji zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji z obrotu zorganizowanego lub wycofania akcji zakładu	Zmiana pojęcia „zniesienia dematerializacji akcji” na pojęcie „wycofania z obrotu”, zgodnie z projektowanymi zmianami w art. 91 i 92 ustawy o ofercie publicznej.

	ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji z obrotu zorganizowanego, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zakład ubezpieczeń i zakład reasekuracji dokonują, w terminie 3 miesięcy od dnia doręczenia decyzji w tej sprawie, zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne.”;	
Art. 17 pkt 2	w art. 82 w ust. 9 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie: „Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy nabycie albo objęcie akcji krajowego zakładu ubezpieczeń lub krajowego zakładu reasekuracji dokonywane jest przez instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną mającą siedzibę na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej, w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, jeżeli:”;	Dostosowanie siatki pojęciowej do rozporządzenia 2017/1129 i ustawy o ofercie publicznej.
Art. 17 pkt 3	w art. 177 dodaje się ust. 5 w brzmieniu: „5. W przypadku zawarcia przez Unię Europejską z państwem niebędącym państwem członkowskim Unii Europejskiej, którego system wypłacalności nie został uznany za równoważny lub czasowo równoważny zgodnie z art. 172 dyrektywy 2009/138/WE, umowy międzynarodowej odnoszącej się do reasekuracji, działalność reasekuracyjna wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zakład reasekuracji lub zakład ubezpieczeń z siedzibą w tym państwie jest wykonywana zgodnie z warunkami tej umowy.”;	Zmiana związana z zawarciem umowy dwustronnej pomiędzy Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi Ameryki w sprawie środków ostrożnościowych odnoszących się do ubezpieczeń i reasekuracji.
Art. 18	W ustawie z dnia 9 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2017 r. poz. 2190 oraz z 2018 r. poz. 2215) art. 1 ust. 3 pkt 8 otrzymuje brzmienie: „8) spółce publicznej – należy przez to rozumieć spółkę, o której mowa w art. 4 pkt 20 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …);”.	Dostosowanie definicji spółki publicznej do definicji występującej w ustawie o ofercie publicznej.
Art. 19 pkt 1	W ustawie z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2019 r. poz. 795 i 730) wprowadza się następujące zmiany: 1) w art. 2: a) po pkt 54 dodaje się pkt 54a w brzmieniu: „54a) rozporządzenie nr 596/2014 – rozporządzenie Parlamentu	Dodanie wśród definicji skrótowych oznaczeń dwóch rozporządzeń, w celu poprawy czytelności i przejrzystości ustawy.

	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 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.);", b) po pkt 55 dodaje się pkt 55a w brzmieniu: „55a) rozporządzenie nr 2017/1129 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12)";	
Art. 19 pkt 2	w art. 109 ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Jeżeli prawa udziałowe lub instrumenty dłużne wyemitowane przez podmiot w restrukturyzacji zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym zgodnie z przepisami rozporządzenia nr 2017/1129 lub ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2019 r. poz. 623 i …), zwanej dalej „ustawą o ofercie publicznej", lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, decyzje i informacje, o których mowa w ust. 1, są ogłaszane niezwłocznie także w sposób określony w przepisach o ujawnianiu informacji dotyczących emitentów, których papiery wartościowe dopuszczane są do obrotu na rynku regulowanym lub w przepisach regulaminu alternatywnego systemu obrotu."; 	Dodanie odwołania do rozporządzenia 2017/1129.
Art. 19 pkt 3	w art. 121 w pkt 1 po lit. b dodaje się lit. ba w brzmieniu: „ba) przepisów rozdziału 4a i 4b ustawy o ofercie publicznej,";	Rozszerzenie wyłączeń stosowania przepisów ustawy o ofercie publicznej do spółek będących w przymusowej restrukturyzacji.
Art. 19 pkt 4	w art. 178 ust. 7 otrzymuje brzmienie: „7. Wszelkie podanie do wiadomości publicznej informacji o poszukiwaniu ofert na przejęcie przedsiębiorstwa, które w innych przypadkach byłoby wymagane zgodnie z art. 17 ust. 1 rozporządzenia nr 596/2014, może zostać opóźnione zgodnie z art. 17 ust. 4 lub 5 tego rozporządzenia."; 	Zastąpienie odwołania do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do bezpośrednio obowiązującego rozporządzenia 596/2014.
Art. 19 pkt 5	art. 212 otrzymuje brzmienie: „Art. 212. Do konwersji zobowiązań przepisów art. 69 ustawy o ofercie publicznej, art. 19 ust. 1 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, art. 4181 § 1, art. 441 i art. 456 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 3 ust. 1 i 3 rozporządzenia nr 2017/1129 nie stosuje się.".	Zastąpienie odwołania do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do bezpośrednio obowiązującego rozporządzenia 2017/1129.
Art. 21	W ustawie z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089, z 2018 r. poz.	Zastąpienie odwołania do uchylanego przepisu ustawy o ofercie publicznej odwołaniem do rozporządzenia 2017/1129.

	398, 1669, 2193 i 2243 oraz z 2019 r. poz. 730) w art. 130 ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. Do jednostki zainteresowania publicznego będącej małym lub średnim przedsiębiorcą w rozumieniu art. 2 lit. f rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), przepisów ust. 3 pkt 2 nie stosuje się.”;	
Art. 22	W ustawie z dnia 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego (Dz. U. poz. 1130) w art. 3 w ust. 1 pkt 32 otrzymuje brzmienie: „32) art. 99–104e ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,”.	Rozszerzenie katalogu przestępstw, o których informacji ma prawo żądać podmiot sektora finansowego od osoby ubiegającej się o zatrudnienie lub osoby zatrudnionej.
Art. 23	W ustawie z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243 oraz z 2019 r. poz. 875) w art. 44 po ust. 5 dodaje się ust. 5a w brzmieniu: „5a. Informacje, o których mowa w ust. 3 i 4, są przekazywane w postaci elektronicznej, za pomocą aplikacji interfejsowej dostępnej na stronie internetowej Krajowego Depozytu.”.	Usprawnienie przekazywania i przetwarzania informacji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.
Art. 24	1. Do spółek publicznych w rozumieniu art. 4 pkt 20 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, których akcje w dniu wejścia w życie art. 1 pkt 4 lit. l niniejszej ustawy nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, lub zostały wykluczone lub wycofane z obrotu na rynku regulowanym lub z obrotu w alternatywnym systemie obrotu przed tym dniem, do dnia wyrejestrowania ich akcji z depozytu papierów wartościowych w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczące spółek publicznych, z wyjątkiem art. 70 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 1. 2. Komisja Nadzoru Finansowego, na wniosek spółki, o której mowa w ust. 1, wydaje zezwolenie na zaprzestanie stosowania do niej obowiązków określonych w ustawie zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą dotyczących spółek publicznych. Do wydania zezwolenia oraz wyrejestrowania akcji przez podmiot prowadzący depozyt papierów	Uregulowanie statusu dotychczasowych spółek publicznych, których akcje nie były dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, w związku ze zmianą definicji spółki publicznej.

	wartościowych stosuje się odpowiednio przepis art. 91 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym.	
Art. 25	Wpisy do ewidencji, o której mowa w art. 10 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, dokonane przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu, zachowują moc.	Zachowanie mocy obowiązującej wpisów do ewidencji papierów wartościowych dokonanych przed dniem wejścia w życie ustawy.
Art. 30	1. Akcjonariuszom, którym przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 65 niniejszej ustawy, zgodnie z art. 82 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym przysługiwało prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży akcji, prawo to przysługuje nadal, pod warunkiem, że nie upłynął termin 3 miesięcy, o którym mowa w art. 82 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym. 2. W sprawach, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy dotychczasowe.	Uregulowanie sytuacji prawnej akcjonariuszy, którym na podstawie przepisów dotychczasowych przysługiwało prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży akcji.
Art. 31	1. Akcjonariuszom, którym przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 66 niniejszej ustawy, zgodnie z art. 83 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym przysługiwało prawo do żądania wykupienia posiadanych przez nich akcji, prawo to przysługuje nadal, pod warunkiem, że nie upłynął termin 3 miesięcy, o którym mowa w art. 83 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym. 2. W sprawach, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy dotychczasowe.	Uregulowanie sytuacji prawnej akcjonariuszy, którym na podstawie przepisów dotychczasowych przysługiwało prawo do żądania od pozostałych akcjonariuszy wykupienia posiadanych przez nich akcji.
Art. 32	Do umów o subemisję usługową oraz o subemisję inwestycyjną w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 1, zawartych przed dniem wejścia w życie art. 1 pkt 13 niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustaw zmienianych w art. 1 i art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą oraz przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), dotyczące umów o gwarancję emisji, o których mowa odpowiednio w art. 14a ust. 1 i 2 albo art. 14a ust. 5 ustawy zmienianej w art. 1.	Utrzymanie w mocy umów o subemisję inwestycyjną i subemisję usługową zawartych na podstawie przepisów dotychczasowych.
Art. 34	Do spraw wszczętych na podstawie przepisów dotychczasowych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu stosuje się przepisy dotychczasowe, z tym że przepis art. 281 ust. 1 pkt 2a ustawy zmienianej w art. 10 stosuje się także do czynności sprawdzających, kontroli podatkowej, kontroli celno-skarbowej lub postępowania podatkowego, wszczętych i trwających lub niezakończonych przed dniem wejścia w życie art. 10 pkt 53 niniejszej ustawy.	Uregulowanie kwestii wszczętych i niezakończonych spraw.

Art. 35	Bank świadczący usługi w odniesieniu do lokat strukturyzowanych w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 7, jest obowiązany do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 7, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 7 pkt 4 niniejszej ustawy.	Umożliwienie bankom dostosowania swojej działalności do nowych przepisów dotyczących lokat strukturyzowanych.
Art. 36	1. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu oraz zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu lub wpisu w rejestrze dokonanego przed tym dniem, są obowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 18 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu. 2. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający ASI są obowiązani do przekazania Komisji Nadzoru Finansowego, w terminie miesiąca od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu, informacji o podziale kompetencji w zarządzie towarzystwa według stanu na dzień wejścia w życie niniejszego przepisu.	Umożliwienie towarzystwom funduszy inwestycyjnych dostosowania swojej działalności do nowych przepisów.
Art. 37	1. Spółka prowadząca w dniu wejścia w życie art. 13 pkt 15 niniejszej ustawy rynek regulowany w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13 jest obowiązana do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 15 niniejszej ustawy. 2. Podmiot świadczący w dniu wejścia w życie art. 13 pkt 39 niniejszej ustawy usługi w zakresie udostępniania informacji o transakcjach w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13 jest obowiązany do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 39 niniejszej ustawy. 3. Firma inwestycyjna w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 13, jest obowiązana do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 31 niniejszej ustawy. 4. Zezwolenia na prowadzenie działalności, o której mowa w art. 69 ust. 2 pkt 7 oraz ust. 4 pkt 7 ustawy zmienianej w art. 13, udzielone przed dniem wejścia w życie art. 13 pkt 23 niniejszej ustawy uprawniają do wykonywania działalności, o której mowa odpowiednio w art. 69 ust. 2 pkt 7 oraz ust. 4 pkt 7 ustawy zmienianej w art. 13 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, po dniu wejścia w życie art. 13 pkt 23 niniejszej ustawy.	Umożliwienie podmiotom prowadzącym działalność na podstawie przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi dostosowania swojej działalności do nowych przepisów.

Art. 38	Za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu dotychczasowym, Komisja Nadzoru Finansowego wymierza sankcję administracyjną według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy zmienianej w art. 1 w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, byłaby względniejsza dla strony postępowania.	Przepis ustanawiający zasady wymierzania sankcji administracyjnych za naruszenia przepisów dotychczasowych.
Art. 39	Przepisów art. 36 ust. 1a, art. 117 ust. 3, 7 i 8, art. 127 oraz art. 137 ust. 1a ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie stosuje się do funduszy utworzonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu oraz do funduszy, w przypadku których przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu złożono wniosek o ich wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych.	Wyłączenie stosowania nowych przepisów do funduszy inwestycyjnych utworzonych przed dniem wejścia w życie ustawy.
Art. 40	Pośrednicy kredytu hipotecznego prowadzący w dniu wejścia w życie niniejszego przepisu działalność w zakresie pośrednictwa kredytu hipotecznego w rozumieniu ustawy zmienianej w art. 20, obowiązani są w terminie 3 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszego przepisu dostosować swoją działalność do wymogów określonych w art. 48a ustawy zmienianej w art. 20.	Umożliwienie pośrednikom kredytu hipotecznego dostosowania swojej działalności do nowego przepisu art. 48a ustawy o kredycie hipotecznym.
Art. 41	1. W celu uzupełnienia składu Komisji Nadzoru Finansowego działającej w dniu wejścia w życie art. 14 pkt 2 niniejszej ustawy, Prezes Rady Ministrów, na wniosek Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego, powołuje Zastępcę Przewodniczącego w terminie 14 dni od dnia wejścia w życie art. 14 pkt 2 niniejszej ustawy. 2. Zastępca Przewodniczącego pełni funkcję do czasu upływu kadencji Komisji, o której mowa w ust. 1.	Ustanowienie zasad powołania trzeciego Zastępcy Przewodniczącego KNF po wejściu w życie ustawy.
Art. 42	Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie: 1) art. 10 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 10 ust. 7 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 10 niniejszej ustawy; 2) art. 55 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 55 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 57 niniejszej ustawy; 3) art. 81 ustawy zmienianej w art. 1, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 81 ustawy	Zachowanie w mocy przepisów rozporządzeń wydanych na podstawie przepisów dotychczasowych.

	zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 1 pkt 64 niniejszej ustawy; 4) art. 48a ustawy zmienianej w art. 10, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 48a ustawy zmienianej w art. 10, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 10 pkt 15 niniejszej ustawy; 5) art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 12 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 3a ust. 3 ustawy zmienianej w art. 12, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 12 pkt 3 lit. b niniejszej ustawy; 6) art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 13 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 11 niniejszej ustawy; 7) art. 131f ust. 5 ustawy zmienianej w art. 13 zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 131f ust. 5 ustawy zmienianej w art. 13, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie art. 13 pkt 39 lit. c niniejszej ustawy.	
Art. 43	Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem: 1) art. 1 pkt 10 i 77 oraz art. 25, które wchodzą w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.; 2) art. 8 pkt 4 i 5 oraz art. 13 pkt 22, pkt 43 lit. b i pkt 47, które wchodzą w życie z dniem 3 września 2020 r.	Określenie terminu wejścia w życie ustawy.

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji akcji

Na podstawie art. 10 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa:

1) sposób prowadzenia ewidencji akcji:
   a) będących przedmiotem oferty publicznej, kierowanej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) szczegółowy zakres danych podlegających wpisowi do ewidencji;
3) środki techniczne służące do wprowadzania informacji do ewidencji akcji;
4) techniczne warunki wprowadzania informacji przy użyciu tych środków.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) akcji – rozumie się przez to akcje wskazane w § 1 pkt 1;
2) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
3) rozporządzeniu 2017/1129 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12);

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

4) emitencie – rozumie się przez to emitenta spełniającego warunki, o których mowa w ustawie;

5) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego.

§ 3. 1. Ewidencja akcji jest prowadzona w formie elektronicznej za pomocą systemu teleinformatycznego udostępnionego na stronie internetowej Komisji.

2. Ewidencja zawiera dane dotyczące akcji w podziale na poszczególnych emitentów.

3. Zakres prezentowanych w ewidencji danych jest zgodny z wymogami określonymi w § 6 i 7.

§ 4. 1. Wpisów do ewidencji akcji dokonują emitenci, w terminach wynikających z ustawy, za pośrednictwem systemu teleinformatycznego udostępnionego emitentom nieodpłatnie przez Komisję.

2. Dokonanie nowego wpisu do ewidencji akcji jest możliwe po uwierzytelnieniu się emitenta.

§ 5. 1. Wpis do ewidencji polega na wprowadzeniu przez emitenta i przekazaniu w systemie, o którym mowa w § 4 ust. 1, danych w zakresie określonym w § 6 lub § 7, w formacie zgodnym z wymogami tego systemu.

2. W terminie pięciu dni roboczych od dnia przesłania do ewidencji akcji wymaganych i prawidłowych danych przez emitenta, Komisja aktualizuje ogólnodostępną ewidencję akcji, o której mowa w § 3 ust. 1.

3. W przypadku awarii systemu teleinformatycznego, o którym mowa w § 4 ust. 1, uniemożliwiającej przekazywanie danych do ewidencji akcji, emitent przekazuje dane niezwłocznie po usunięciu awarii.

§ 6. W przypadku akcji, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. a, zakres danych jest określony w załączniku nr 1 do rozporządzenia.

§ 7. W przypadku akcji, o których mowa w § 1 pkt 1 lit. b, zakres danych jest określony w załączniku nr 2 do rozporządzenia.

§ 8. 1. W przypadku akcji:

1) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym z zastrzeżeniem warunku lub

2) wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu z zastrzeżeniem warunku

– do ewidencji wprowadza się liczbę papierów wartościowych faktycznie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu.

2. W zakresie określonym w ust. 1 papiery wartościowe uznaje się za dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu z dniem spełnienia się warunku.

§ 9. Ewidencja akcji prowadzona za pomocą systemu teleinformatycznego, o którym mowa w § 3 ust. 1 nie zawiera wpisów do ewidencji złożonych przez emitentów przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia.

§ 10. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.[2)]

MINISTER FINANSÓW

[2)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 lipca 2013 r. w sprawie w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. poz. 987), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 42 pkt 1 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …)

UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie delegacji zawartej w art. 10 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o ofercie", w brzmieniu określonym ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

Projektowane rozporządzenie zastąpi rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 lipca 2013 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. poz. 987).

Wskutek nowelizacji ustawy o ofercie związanej z rozpoczęciem stosowania z dniem 21 lipca 2019 r. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zgodnie z którym istotnej zmianie ulegnie definicja oferty publicznej, i przewidywanym znaczącym zwiększeniem liczby wpisów do ewidencji, zaszła konieczność zmiany dotychczasowej formuły prowadzenia ewidencji. Znowelizowana ustawa o ofercie zakłada, że wpisów do ewidencji akcji dokonywać będą emitenci poprzez automatyczne wprowadzanie danych za pośrednictwem systemu teleinformatycznego udostępnionego emitentom nieodpłatnie przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zakres danych prezentowanych w ewidencji będzie zbliżony do wymaganego obecnie. Zrezygnowano z wymogu podawania daty emisji papierów wartościowych, dostosowano zakres wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu do przepisów rozporządzenia 2017/1129 oraz dodano wymóg wskazania kodu LEI emitenta.

Ewidencja została również ograniczona do gromadzenia informacji o ofertach publicznych i wprowadzeniach do zorganizowanego systemu obrotu wyłącznie akcji. Powyższe wynika z wejścia w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243, z późn. zm.), zgodnie z którą certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte jak również obligacje będą podlegały obowiązkowej dematerializacji i rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Gromadzenie dodatkowo danych dotyczących obligacji i certyfikatów inwestycyjnych przez KNF stanowiłoby nadmierne obciążenie administracyjne dla emitentów

papierów wartościowych. W konsekwencji zakres danych, które będą znajdowały się w ewidencji, został dostosowany do akcji.

Projekt rozporządzenia określa sposób prowadzenia ewidencji akcji będących przedmiotem oferty publicznej oraz akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, zakres danych wpisywanych do ewidencji odrębnie dla każdego z przypadków, środki techniczne służące do wprowadzania informacji do ewidencji papierów wartościowych oraz techniczne warunki wprowadzania informacji przy użyciu tych środków. Projektowane przepisy mają na celu umożliwienie m.in. prawidłowego wykonywania zadań przez Komisję w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym oraz zapewnienie podstawowych danych o akcjach będących przedmiotem oferty publicznej oraz akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Ewidencja będzie prowadzona w formie elektronicznej, oddzielnie dla każdego z emitentów. W terminie pięciu dni roboczych od dnia przesłania przez emitenta do ewidencji wymaganych i prawidłowych danych, Komisja będzie dokonywała aktualizacji ewidencji.

Projektowane rozporządzenie ma wejść w życie z dniem 1 stycznia 2020 r.

Treść projektowanego rozporządzenia nie jest sprzeczna z prawem Unii Europejskiej. Projekt nie wymaga uzyskania opinii, dokonania konsultacji ani uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

Projektowane rozporządzenie nie wpływa na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców ani na rodzinę i osoby niepełnosprawne.

Projekt rozporządzenia nie zawiera norm technicznych, w związku z czym nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych, określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597).

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz stosownie do § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia, z chwilą przekazania do uzgodnień, zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji akcji **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Piotr Nowak – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Maciej Szymczak – referendarz Departament Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów tel. 22 694 48 06 e-mail: maciej.szymczak@mf.gov.pl	**Data sporządzenia:** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.) – art. 10 ust. 7 **Nr w wykazie prac:**

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie delegacji zawartej w art. 10 ust. 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o ofercie", w brzmieniu określonym ustawą z dnia ……... o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (UC130). Ma ono zastąpić rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 lipca 2013 r. w sprawie sposobu prowadzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ewidencji instrumentów finansowych (Dz. U. poz. 987).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Projekt rozporządzenia określa sposób prowadzenia ewidencji akcji będących przedmiotem oferty publicznej oraz akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu, zakres danych wpisywanych do ewidencji odrębnie dla każdego z przypadków, środki techniczne służące do wprowadzania informacji do ewidencji papierów wartościowych oraz techniczne warunki wprowadzania informacji przy użyciu tych środków. Projektowane przepisy mają na celu umożliwienie m.in. prawidłowego wykonywania zadań przez Komisję w zakresie nadzoru nad rynkiem finansowym oraz zapewnienie podstawowych danych o akcjach będących przedmiotem oferty publicznej oraz akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu. Ewidencja będzie prowadzona w formie elektronicznej, oddzielnie dla każdego z emitentów. W terminie pięciu dni roboczych od dnia przesłania przez emitenta do ewidencji wymaganych i prawidłowych danych, Komisja będzie dokonywała aktualizacji ewidencji.

Wskutek nowelizacji ustawy o ofercie związanej z rozpoczęciem stosowania z dniem 21 lipca 2019 r. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zgodnie z którym istotnej zmianie ulegnie definicja oferty publicznej, i przewidywanym znaczącym zwiększeniem liczby wpisów do ewidencji, zaszła konieczność zmiany dotychczasowej formuły prowadzenia ewidencji. Znowelizowana ustawa o ofercie zakłada, że wpisów do ewidencji akcji dokonywać będą emitenci poprzez automatyczne wprowadzanie danych za pośrednictwem systemu teleinformatycznego udostępnionego emitentom nieodpłatnie przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zakres danych prezentowanych w ewidencji będzie zbliżony do wymaganego obecnie. Zrezygnowano z wymogu podawania daty emisji papierów wartościowych, dostosowano zakres wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu do przepisów rozporządzenia 2017/1129 oraz dodano wymóg wskazania kodu LEI emitenta.

Ewidencja została również ograniczona do gromadzenia informacji o ofertach publicznych i wprowadzeniach do zorganizowanego systemu obrotu wyłącznie akcji. Powyższe wynika z faktu z wejścia w życie ustawy z dnia 9 listopada 2018 r. o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 2243, z późn. zm.), zgodnie z którą certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte jak również obligacje będą podlegały obowiązkowej dematerializacji i rejestracji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Gromadzenie dodatkowo danych dotyczących obligacji i certyfikatów

inwestycyjnych przez KNF stanowiłoby nadmierne obciążenie administracyjne dla emitentów papierów wartościowych. W konsekwencji zakres danych, które będą znajdowały się w ewidencji, został dostosowany do akcji.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Brak danych.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
emitenci akcji	niemożliwa do oszacowania		wypełnianie obowiązku dokonywania wpisu do ewidencji
Komisja Nadzoru Finansowego	1		opracowanie oraz udostępnienie ewidencji.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia.
Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt rozporządzenia zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.
Projekt rozporządzenia zostanie przekazany do konsultacji publicznych oraz opiniowania: Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Głównemu Urzędowi Statystycznemu, Prokuratorii Generalnej Skarbu Państwa, Urzędowi Regulacji Energetyki, Generalnemu Inspektorowi Ochrony Danych Osobowych, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Polskiemu Instytutowi Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, Zarządowi CFA Society Poland, Stowarzyszeniu Compliance Polska.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …….r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Wydatki ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Saldo ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												

Źródła finansowania	
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Projektowane rozporządzenie nie spowoduje zmniejszenia dochodów podmiotów sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, nie spowoduje również zwiększenia wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów.

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z 2018 r.)	duże przedsiębiorstwa							Nie dotyczy.
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							Nie dotyczy.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							Nie dotyczy.
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
Niemierzalne								

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Projektowane rozporządzenie nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców, gdyż obowiązki przedsiębiorców związane z ewidencją akcji wynikają bezpośrednio z ustawy. Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na sytuację ekonomiczną oraz społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych ani osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy

Komentarz: Nie dotyczy.

9. Wpływ na rynek pracy

Rozporządzenie nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie

Omówienie wpływu	Brak wpływu.

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Termin wejścia w życie projektowanego rozporządzenia został wyznaczony na dzień po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?
Ze względu na treść regulacji nie przewiduje się ewaluacji efektów projektu.
13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)
Brak załączników.

Załączniki
do rozporządzenia
Ministra Finansów
z dnia … (poz. …)

Załącznik nr 1

ZAKRES DANYCH WPISYWANYCH DO EWIDENCJI W PRZYPADKU AKCJI BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY PUBLICZNEJ

1) Firma (nazwa) emitenta, skrót firmy emitenta, siedziba emitenta i adres emitenta akcji wprowadzanych do ewidencji, numer właściwego rejestru (jeżeli dotyczy, w przypadku emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – numer KRS), REGON (jeżeli dotyczy), kod LEI (jeżeli dotyczy);
2) oznaczenie emisji (serii) lub nazwy akcji;
3) liczba głosów wykonywanych z jednej akcji;
4) jednostkowa wartość nominalna akcji;
5) w przypadku przeprowadzenia oferty na podstawie prospektu emisyjnego – data zatwierdzenia tego prospektu albo podstawa prawna z rozporządzenia nr 2017/1129 braku obowiązku udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości;
6) wskazanie, czy przedmiotem oferty były akcje nowej emisji, czy akcje istniejące;
7) liczba akcji (oddzielnie dla każdej emisji, serii lub nazwy) oferowanych w ofercie publicznej; w przypadku braku możliwości rozróżnienia emisji, serii lub nazwy – wskazanie zagregowanej liczby akcji oferowanych w ofercie publicznej;
8) liczba akcji (oddzielnie dla każdej emisji, serii lub nazwy) przydzielonych w ofercie publicznej; w przypadku braku możliwości rozróżnienia emisji, serii lub nazwy– wskazanie zagregowanej liczby akcji przydzielonych w ofercie publicznej;
9) cena emisyjna akcji (w przypadku, gdy określenie ceny emisyjnej nie jest możliwe – wartość wkładu pieniężnego lub niepieniężnego przypadająca na akcję) lub cena sprzedaży akcji;
10) data rozpoczęcia oferty publicznej;
11) data przydziału akcji, a w przypadku niedokonania przydziału – data wydania akcji (w przypadku, o którym mowa w art. 10 ust. 5 ustawy należy wskazać datę będącą ostatnim dniem przydziału/wydania akcji w przedziale czasowym określonym przez emitenta lub oferującego).

Załącznik nr 2

ZAKRES DANYCH WPISYWANYCH DO EWIDENCJI W PRZYPADKU AKCJI DOPUSZCZONYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM LUB WPROWADZONYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1) Firma (nazwa) emitenta, skrót firmy emitenta, siedziba emitenta i adres emitenta, którego dotyczą akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, numer właściwego rejestru (jeżeli dotyczy, w przypadku emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – numer KRS), REGON (jeżeli dotyczy), kod LEI (jeżeli dotyczy);
2) oznaczenie emisji (serii) lub nazwy akcji;
3) liczba głosów wykonywanych z jednej akcji;
4) jednostkowa wartość nominalna oraz cena emisyjna (w przypadku, gdy określenie ceny emisyjnej nie jest możliwe – wartość wkładu pieniężnego lub niepieniężnego przypadająca na akcję);
5) w przypadku dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego – data zatwierdzenia tego prospektu albo podstawa prawna z rozporządzenia 2017/1129 braku obowiązku udostępnienia prospektu emisyjnego do publicznej wiadomości w związku z dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym;
6) wskazanie rynku regulowanego, na którym akcje zostały dopuszczone do obrotu, lub alternatywnego systemu obrotu, do którego akcje zostały wprowadzone;
7) liczba akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu (oddzielnie dla każdej emisji, serii lub nazwy); w przypadku braku możliwości rozróżnienia emisji, serii lub nazwy – wskazanie zagregowanej liczby akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu;
8) data dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie 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 (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne, zwane dalej „memorandum”, o którym mowa w art. 37b ust. 1, 38b ust. 1 oraz art. 40 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 2. 1. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;
2) ustawie o rachunkowości – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351);
3) ustawie o KRS – rozumie się przez to ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 986 i 1544 oraz z 2019 r. poz. 55, 60 i 534);

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

4) ustawie o funduszach – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.[2)]);
5) Kodeksie karnym – rozumie się przez to ustawę z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. z 2018 r. poz. 1600 i 2077 oraz z 2019 r. poz. 730, 858, 870 i 1135);
6) Kodeksie spółek handlowych – rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 505 i …);
7) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1859);
8) podmiocie zagranicznym – rozumie się przez to podmiot mający siedzibę lub miejsce zamieszkania poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będący osobą prawną, osobą fizyczną albo jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
9) jednostce władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostce samorządu terytorialnego – rozumie się przez to gminę, powiat i województwo, związki tych jednostek lub wydzieloną finansowo i organizacyjnie, na podstawie przepisów kraju pochodzenia, jednostkę samorządu terytorialnego, która może zaciągać zobowiązania na własny rachunek i we własnym imieniu;
10) oferującym – rozumie się przez to oferującego w rozumieniu ustawy o ofercie;
11) jednostce dominującej – rozumie się przez to jednostkę dominującą w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości;
12) grupie kapitałowej – rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu obowiązujących emitenta przepisów o rachunkowości;
13) osobie zarządzającej – rozumie się przez to:
    a) osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności członka zarządu, osobę wchodzącą w skład organu administrującego, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, kuratora, członka zarządu komisarycznego, syndyka

---

[2)] Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2215, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i ….

oraz zarządcę ustanowionego w postępowaniu upadłościowym lub likwidatora – w przypadku emitenta będącego przedsiębiorcą,

b) członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, skarbnika, sekretarza jednostki, kuratora, członka zarządu komisarycznego, likwidatora lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji członka zarządu, skarbnika lub sekretarza tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,

c) ministra lub inne osoby, w których kompetencjach leży podejmowanie decyzji lub nadzór nad realizacją wypełniania zobowiązań wynikających z emitowanych przez dane państwo papierów wartościowych,

d) osoby mające istotny wpływ na działalność funduszu, w szczególności na decyzje inwestycyjne, w tym: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurenta, kuratora, członka zarządu komisarycznego lub prokurenta towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem, likwidatora, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne, także na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, oraz członków zarządu lub osoby pełniące obowiązki członka zarządu podmiotów, o których mowa w art. 46 ust. 1–3 ustawy o funduszach – w przypadku emitenta będącego funduszem;

14) osobie nadzorującej – rozumie się przez to:

a) członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej, osobę wchodzącą w skład organu administrującego lub członka innego organu, powołanego w podmiocie w celu nadzorowania jego prawidłowego działania – w przypadku emitenta będącego przedsiębiorcą,

b) przewodniczącego rady jednostki lub osobę pełniącą funkcję odpowiadającą funkcji przewodniczącego rady tej jednostki – w przypadku emitenta będącego jednostką samorządu terytorialnego,

c) członka rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego emitentem – w przypadku emitenta będącego funduszem;

15) MSR – rozumie się przez to:

a) w przypadku emitentów z siedzibą w państwach Europejskiego Obszaru Gospodarczego – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

b) w przypadku emitentów z siedzibą w państwach nienależących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub podmiotów dominujących wobec emitentów – Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej i odnoszące się do nich interpretacje wydane lub przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości;

16) przychodach ze sprzedaży – rozumie się przez to:
   a) łącznie przychody z tytułu odsetek i przychody z tytułu prowizji – w przypadku instytucji kredytowej,
   b) składki na udziale własnym – w przypadku zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji,
   c) przychody z działalności maklerskiej – w przypadku domu maklerskiego,
   d) dochody ogółem – w przypadku jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego,
   e) przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – w przypadku innych podmiotów,
   f) przychody z lokat – w przypadku funduszu;
17) ratingu – rozumie się przez to ocenę ryzyka inwestycyjnego związanego z określonymi papierami wartościowymi lub zdolnością emitenta do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań, dokonywaną przez wyspecjalizowaną instytucję;
18) podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) – rozumie się przez to podmiot, który udzielił zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z papierów wartościowych, a zabezpieczenie to nie ma charakteru ograniczonego prawa rzeczowego;
19) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty utworzony na podstawie ustawy o funduszach;
20) funduszu z wydzielonymi subfunduszami – rozumie się przez to fundusz, o którym mowa w art. 159 ustawy o funduszach;
21) funduszu inwestycyjnym podstawowym i funduszu inwestycyjnym powiązanym – rozumie się przez to fundusze, o których mowa w art. 170 ustawy o funduszach;

22) kapitałach własnych emitenta, w przypadku gdy emitentem jest fundusz – rozumie się przez to wartość aktywów netto funduszu;
23) certyfikacie inwestycyjnym – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny, o którym mowa w ustawie o funduszach;
24) certyfikacie inwestycyjnym związanym z subfunduszem – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny emitowany przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami;
25) grupie kapitałowej emitenta, w przypadku gdy emitentem jest fundusz – rozumie się przez to grupę kapitałową, w skład której wchodzi towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające emitentem.

2. Przez kuratora, o którym mowa w ust. 1 pkt 13 lit. a, b i d, rozumie się kuratora ustanowionego na podstawie przepisów ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. z 2018 r. poz. 1360, z późn. zm.[3)]), kuratora ustanowionego na podstawie art. 426 § 2 Kodeksu spółek handlowych, kuratora do działania w postępowaniu upadłościowym, kuratora do reprezentowania instytucji kredytowej w postępowaniu upadłościowym, kuratora do reprezentowania w postępowaniu upadłościowym praw posiadaczy listów zastawnych, kuratora do reprezentowania w postępowaniu upadłościowym interesów osób ubezpieczających, ubezpieczonych, uposażonych lub uprawnionych z umów ubezpieczenia, kuratora do reprezentowania praw obligatariuszy, kuratora ustanowionego na podstawie art. 138 § 3 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2019 r. poz. 900, 924 i 1018), kuratora ustanowionego na podstawie art. 144 ust. 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, z późn. zm.[4)]), kuratora ustanowionego na podstawie art. 26 ust. 1 ustawy o KRS oraz kuratora ustanowionego na podstawie art. 315 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2019 r. poz. 381, 730 i …).

§ 3. 1. Memorandum powinno zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o emitencie i innych wskazanych w rozporządzeniu osobach, ich sytuacji finansowej i prawnej oraz o objętych memorandum papierach wartościowych i zasadach ich oferowania lub ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, według stanu na dzień zatwierdzenia memorandum przez Komisję Nadzoru Finansowego, zwaną dalej „Komisją”,

---

3) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 1467, 1499, 1544, 1629, 1637, 1693, 2385, 2432 oraz z 2019 r. poz. 55, 60, 1043, 1146 i ….

4) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2243 i 2354 oraz z 2019 r. poz. 326, 730, 875, 1074 i ….

jeżeli jest wymagane, albo jego udostępnienia do publicznej wiadomości lub zainteresowanym inwestorom. Informacje zawarte w memorandum powinny być przedstawione w sposób umożliwiający inwestorom ocenę wpływu tych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową emitenta. W przypadku gdy specyfika opisywanych w memorandum danych wymaga podania dodatkowych informacji, gwarantujących ich prawdziwy, rzetelny i kompletny obraz lub jeżeli dodatkowe informacje mają znaczący wpływ na ocenę papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, emitent jest obowiązany zamieścić te informacje w treści memorandum.

2. W przypadku gdy przepisy rozporządzenia wymagają zamieszczenia w memorandum informacji dotyczących grupy kapitałowej albo w przypadku gdy emitent postanowił zamieścić w nim takie informacje, w memorandum należy również zamieścić odpowiednie informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz jednostek współzależnych w rozumieniu ustawy o rachunkowości, a w przypadku emitentów zagranicznych – takich jednostek w rozumieniu obowiązujących ich przepisów o rachunkowości, będących spółkami handlowymi, których działalność jest istotna z punktu widzenia działalności emitenta lub jego grupy kapitałowej.

3. Emitent będący instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą prowadzący działalność w formie spółki akcyjnej sporządza memorandum w formie określonej w rozporządzeniu dla spółki akcyjnej, a emitent będący instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą prowadzący działalność w formie innej niż spółka akcyjna – w formie określonej w rozporządzeniu dla funduszu.

§ 4. 1. Memorandum powinno być napisane językiem zrozumiałym dla inwestorów. W memorandum nie powinno zamieszczać się sformułowań technicznych bez ich właściwego wyjaśnienia.

2. Stosowanie skrótów w treści memorandum jest dopuszczalne, jeżeli są one powszechnie stosowane w języku polskim albo są pisane wielką literą oraz zostały zdefiniowane w memorandum w rozdziale „Załączniki”.

3. Występujące w treści memorandum sformułowania zawodowe (profesjonalne), które mogą być niejasne dla nabywców papierów wartościowych niezwiązanych zawodowo z działalnością emitenta lub z rynkiem kapitałowym, powinny zostać zdefiniowane zgodnie z ust. 1.

§ 5. 1. Wszelkie informacje stanowiące treść memorandum zamieszcza się według kolejności określonej w rozporządzeniu.

2. W przypadku gdy wymóg przedstawienia określonych informacji nie ma zastosowania ze względu na specyfikę podmiotu lub inne uzasadnione okoliczności, emitent lub oferujący zamieszcza w memorandum wykaz danych, które nie zostały ujęte w jego treści, z przedstawieniem tej specyfiki lub okoliczności.

§ 6. W przypadku gdy informacje przedstawione w memorandum podawane są w innej walucie niż złoty lub euro, emitent ma obowiązek wskazania średnich kursów wymiany tej waluty, w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub sprawozdaniem finansowym, w stosunku do złotego i euro, ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

1) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu;
2) kursu średniego w każdym okresie, obliczanego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach – obliczanego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego;
3) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie.

Rozdział 2

Memorandum, o którym mowa w art. 37b ust. 1 ustawy, gdy emitentem jest podmiot inny niż fundusz

§ 7. Memorandum składa się z następujących części:

1) wstępu;
2) rozdziałów:
   a) „Czynniki ryzyka”,
   b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
   c) „Dane o emisji lub sprzedaży”,
   d) „Dane o emitencie”,
   e) „Sprawozdania finansowe”,
   f) „Załączniki”.

§ 8. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
2) firmę (nazwę) i siedzibę emitenta;

3) firmę (nazwę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) oferującego;
4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
5) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia;
6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
7) stwierdzenie, że oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i emitencie;
8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum;
9) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum oraz gwarantów emisji;
10) datę ważności memorandum oraz datę, do której informacje aktualizujące memorandum zostały uwzględnione w jego treści;
11) tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
12) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

§ 9. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym, w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje o czynnikach powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych, a w szczególności czynnikach związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, oraz innych czynnikach istotnych dla oceny emisji papierów wartościowych i związanego z nią ryzyka.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się wyraźne opisanie czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

§ 10. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają; w przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę (nazwę) i siedzibę;
2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 11. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
3) łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji;
4) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:

a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;

5) wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa;
6) oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda;
7) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz emitenta;
8) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;
9) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
10) wskazanie stron gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
11) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
    a) osób, do których kierowana jest oferta,
    b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
    c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
    d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
    e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
    f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
    g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
    h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
    i) sposobu i formy ogłoszenia o:

– dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,

– odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej informacje określone w § 12 w odniesieniu do tych obligacji oraz informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 4–9, w odniesieniu do akcji, do których prawo nabycia lub objęcia jest inkorporowane w tych obligacjach.

§ 12. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
2) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
   a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
   b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
3) wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania, terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, zasad i sposobu realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłaty świadczeń pieniężnych przez emitenta, podmiotów uczestniczących w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakresu ich odpowiedzialności wobec nabywców i emitenta oraz, w przypadku świadczeń pieniężnych, wskazanie waluty, w jakiej świadczenia te będą wypłacane;
4) określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń, jeżeli papiery wartościowe są zabezpieczone, a ponadto:
   a) określenie rzeczy lub praw, na których ustanowiono zastaw lub hipotekę, z podaniem ich wartości i powołaniem opinii uprawnionego biegłego, wskazaniem położenia nieruchomości oraz podmiotu, w którego posiadaniu pozostają rzeczy

objęte zastawem, a także informację, czy na rzeczy lub prawie ustanowiono również inne obciążenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawu lub hipoteki,

b) podanie firmy (nazwy), siedziby i adresu oraz wysokości kapitału własnego podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), z omówieniem istotnych postanowień umowy dotyczącej gwarancji lub zabezpieczenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone gwarancją bankową lub zabezpieczeniem ustanowionym przez bank lub międzynarodową instytucję publiczną rozumianą jako instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich,

c) wskazanie Skarbu Państwa lub państwa członkowskiego lub podanie nazwy jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego, siedziby i adresu jej urzędu, wielkości dochodów i wydatków za ostatni rok budżetowy, w tym także wielkości dochodów własnych – w przypadku gdy papiery wartościowe są gwarantowane bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie lub jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego,

d) omówienie istotnych warunków zabezpieczenia;

5) określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych;

6) informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji, zawierające:

a) firmę (nazwę) banku lub administratora hipoteki, ich siedziby, adresy i numery telekomunikacyjne (telefon, telefaks), określenie sądów rejestrowych i numerów rejestrów,

b) wskazanie istotnych postanowień umowy z bankiem reprezentantem lub administratorem hipoteki,

c) wskazanie obowiązków emitenta wobec banku reprezentanta lub administratora hipoteki,

d) wskazanie obowiązków banku reprezentanta lub administratora hipoteki wobec obligatariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem działań podejmowanych przez ten bank lub tego administratora, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z warunków emisji, a także w razie stwierdzenia, że sytuacja finansowa emitenta stwarza zagrożenie dla zdolności wykonywania przez niego obowiązków wobec obligatariuszy;

7) szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta;

8) informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta;

9) wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych;

10) w przypadku gdy próg dojścia emisji do skutku jest określony – wskazanie tego progu;

11) w przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo:

a) szczegółowy opis przedsięwzięcia, do którego przychodów lub majątku służy obligatariuszom prawo zaspokojenia z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami,

b) wskazanie, czy emitent ograniczył odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z obligacji do przychodów lub majątku określonego przedsięwzięcia,

c) wskazanie banku prowadzącego rachunek bankowy, na który będą wpływać przychody z przedsięwzięcia, i wskazanie numeru tego rachunku oraz zasad dokonywania z niego wypłat,

d) szczegółowy opis zasad obliczania przychodów przedsięwzięcia wraz ze wskazaniem, do jakiej części przychodów oraz odpowiednio majątku przysługuje obligatariuszom prawo pierwszeństwa w zaspokajaniu swoich roszczeń;

12) w przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo informacje o:

a) łącznej wartości wierzytelności, ich charakterze, ustanowionych na nich zabezpieczeniach, szacunkowym oprocentowaniu oraz o ogólnej ocenie wypłacalności dłużników z tytułu tych wierzytelności,
b) prawach emitenta w stosunku do wierzytelności,
c) zasadach dochodzenia roszczeń z tytułu tych wierzytelności;

13) informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych;
14) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
15) wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
16) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
a) osób, do których kierowana jest oferta,
b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
i) sposobu i formy ogłoszenia o:
– dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,
– odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
17) wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji, wraz ze wskazaniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie.

§ 13. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

1) firmę (nazwę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
5) krótki opis historii emitenta;
6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
8) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
9) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
10) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
11) informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym;
12) podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej firmy (nazwy),

formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;

13) podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności;
14) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych;
15) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
16) informację o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań;
17) zobowiązania emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych;
18) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum;
19) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 15;
20) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
    a) prognozowane wyniki,
    b) okres, którego prognoza dotyczy,
    c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,

d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,

e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,

f) opinię biegłego rewidenta o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, albo informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta, albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, albo informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta;

21) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:

a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,

b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,

c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,

d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVII Kodeksu karnego oraz art.

587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;

22) w przypadku spółek kapitałowych – dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej informacje, o których mowa w ust. 1 oraz w § 14 ust. 1 pkt 3.

§ 14. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

1) informacje, o których mowa w § 13 ust. 1 pkt 1–7, 10, 11 i 15–22;
2) podstawowe informacje o działalności emitenta i jego grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji;
3) inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo informacje o organizacji i administrowaniu przedsięwzięciem lub majątkiem przedsięwzięcia oraz informacje o planowanych przychodach i kosztach przedsięwzięcia w okresie zapadalności obligacji.

3. W przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo:

1) informacje o umowach, na podstawie których emitent pobierał będzie świadczenia z wierzytelności, stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji;
2) informacje o zasadach i terminach pobierania świadczeń wynikających z wierzytelności stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji oraz innych zasadach administrowania wierzytelnościami emitenta;
3) informacje o umowach zawartych przez emitenta w celu zapewnienia realizacji wypłat świadczeń z tytułu obligacji na rzecz obligatariuszy;
4) wskazanie podmiotu, któremu przysługiwały wierzytelności stanowiące podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji przed ich przyporządkowaniem emitentowi (inicjator), oraz sposobu nabycia przez niego wierzytelności, wraz z podaniem podstawowych informacji o działalności inicjatora i jego grupy kapitałowej.

§ 15. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

4) opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1–3.

2. W przypadku gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, w memorandum zamieszcza się co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku gdy emitentem jest zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się dodatkowo opinię aktuariusza o stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów.

4. W przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 3.

5. W przypadku gdy emitentem jest podmiot, który wypełnia obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy, lub podmiot, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w memorandum można zamieścić sprawozdanie finansowe zawarte w ostatnim udostępnionym do publicznej wiadomości raporcie rocznym.

§ 16. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
2) aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd;
3) definicje i objaśnienia skrótów.

§ 17. 1. W przypadku udzielenia zabezpieczenia, memorandum dodatkowo powinno zawierać informacje o podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym), w zakresie wskazanym w § 9 ust. 2, § 10, § 14 ust. 1 i § 16 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub odpowiednio sprawozdanie finansowe podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego) za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi ten podmiot i zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wraz z opinią

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu finansowym.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem wskazania w memorandum miejsca udostępnienia do publicznej wiadomości, w terminie ważności memorandum, wszelkich informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, a w przypadku podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących) będących podmiotami zagranicznymi – informacji analogicznych do tych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, przekazanych do publicznej wiadomości przez podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), w okresie 18 miesięcy przed sporządzeniem memorandum.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w zakresie odnoszącym się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub sprawozdania finansowego nie ma zastosowania w przypadku, gdy podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) jest Europejski Bank Centralny, bank centralny państwa członkowskiego lub instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (międzynarodowa instytucja publiczna).

4. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać wskazanie miejsca udostępnienia umowy emitenta z podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

5. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać również wskazanie i opis podmiotu innego niż podmioty włączone w obsługę emisji, posiadającego ekonomiczny interes w pozyskaniu przez emitenta środków w wyniku emisji papierów wartościowych zabezpieczonych, z wyjątkiem podmiotów, o których mowa w ust. 6.

6. Obowiązek określony w ust. 1 i 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostka władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostka samorządu terytorialnego.

§ 18. 1. Memorandum dotyczące programu emisji zawiera informacje, o których mowa w § 8, § 9 ust. 2, § 10, § 12 i § 14–17, z tym że informacje, o których mowa odpowiednio w § 8 i § 12, należy zamieścić w odniesieniu do programu emisji.

2. W przypadku gdy przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na podstawie memorandum dotyczącego programu emisji jest dana seria papierów wartościowych emitowanych w ramach programu emisji, w odniesieniu do tych papierów wartościowych zamieszcza się:

1) we wstępie – informacje, o których mowa w § 8;
2) w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” – informacje, o których mowa w § 12.

3. Memorandum dotyczące poszczególnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera co najmniej następujące informacje:

1) firmę (nazwę) oraz siedzibę emitenta;
2) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji oferowanych papierów wartościowych, a także wskazanie, że papiery wartościowe danej emisji emitowane są w ramach programu emisji, w tym wskazanie liczby papierów wartościowych emitowanych w tym trybie i ich ogólnej wartości, liczby i wartości dotychczas przeprowadzonych emisji w ramach tego programu, w tym emisji, dla których termin wymagalności nie zapadł, oraz określenie daty i miejsca publikacji memorandum obejmującego ten program emisji wraz z adresem strony internetowej, na której udostępnione jest to memorandum;
3) cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych;
4) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego);
5) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum;
6) określenie terminów przeprowadzenia subskrypcji, podstawowych zasad dystrybucji i przydziału oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
   a) osób, do których kierowana jest oferta,
   b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
   c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
   d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
   e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
   f) terminów i szczegółowych zasad przydziału,

g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,

h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,

i) sposobu i formy ogłoszenia o:

– dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,

– odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;

7) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu informacji finansowych zamieszczanych w rozdziale „Sprawozdania finansowe", wymaganych w danym memorandum, albo ostatniego raportu okresowego przekazanego zgodnie z obowiązkami informacyjnymi na danym rynku regulowanym.

4. Memorandum dotyczące kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera również następujące informacje, o ile informacje te nie zostały podane w memorandum programu emisji:

1) rating przyznany emitentowi lub papierom wartościowym emitowanym przez niego, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, daty jej przyznania i ostatniej aktualizacji;

2) cele emisji, jeżeli są określone;

3) wskazanie praw i obowiązków wynikających z oferowanych papierów wartościowych oraz terminów, od których prawa te przysługują, a także terminów, od których obowiązki powinny być realizowane, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których przysługuje oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania oraz terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, a także waluty, w jakiej wypłacane będą świadczenia pieniężne wynikające z papierów wartościowych;

4) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie memorandum oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu papierów wartościowych proponowanych do nabycia;

5) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom papierów wartościowych ocenę efektów przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji papierów wartościowych, oraz zdolności emitenta do wywiązania się ze zobowiązań wynikających z papierów wartościowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;

6) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, jeżeli świadczenie niepieniężne jest przewidziane;
7) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić oferowane papiery wartościowe do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu;
8) inne informacje, które emitent uzna za istotne dla emisji;
9) informacje, o których mowa w § 17, chyba że wszystkie papiery wartościowe objęte programem emisji są zabezpieczone (gwarantowane), a informacje, o których mowa w § 17, zostały ujawnione w memorandum dotyczącym programu emisji.

Rozdział 3

Memorandum, o którym mowa w art. 37b ust. 1 ustawy, w przypadku gdy emitentem jest fundusz

§ 19. Memorandum składa się z następujących części:

1) wstępu;
2) rozdziałów:
   a) „Czynniki ryzyka”,
   b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
   c) „Dane o emisji”,
   d) „Dane o funduszu”,
   e) „Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących oraz strukturze własności”,
   f) „Sprawozdania finansowe”,
   g) „Załączniki”.

§ 20. 1. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
2) firmę (nazwę) i siedzibę funduszu, a jeżeli fundusz jest:
   a) funduszem z wydzielonymi subfunduszami – także oznaczenia wszystkich subfunduszy,
   b) funduszem powiązanym – także nazwę funduszu podstawowego;
3) firmę (nazwę) oraz siedzibę towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu;
4) firmę (nazwę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) oferującego;

5) liczbę i oznaczenie emisji oferowanych certyfikatów inwestycyjnych;
6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych certyfikatów inwestycyjnych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
7) stwierdzenie, że oferowanie certyfikatów inwestycyjnych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o certyfikatach inwestycyjnych, ich ofercie i funduszu;
8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna certyfikatów inwestycyjnych może być prowadzona na podstawie memorandum, oraz wskazanie daty zatwierdzenia memorandum przez Komisję;
9) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum oraz gwarantów emisji;
10) datę i miejsce sporządzenia memorandum z oznaczeniem daty jego ważności oraz daty, do której informacje aktualizujące memorandum zostały zamieszczone w jego treści;
11) wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
12) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje wymienione w ust. 1 pkt 4–6 podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.

§ 21. W rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje o czynnikach powodujących ryzyko dla nabywcy certyfikatów inwestycyjnych, a w szczególności czynnikach związanych z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu oraz czynnikach ryzyka związanych z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne funduszu. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje o czynnikach ryzyka zamieszcza się odrębnie dla każdego subfunduszu.

§ 22. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają; w przypadku osób fizycznych, w tym członków organów zarządzających i nadzorczych funduszu lub członków organów

administracyjnych towarzystwa funduszy inwestycyjnych będącego organem funduszu, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę (nazwę) i siedzibę;

2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 23. 1. W rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych certyfikatów inwestycyjnych;
2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
3) łączne określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów;
4) określenie podstawy prawnej emisji certyfikatów inwestycyjnych w trybie oferty publicznej, ze wskazaniem:
   a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji certyfikatów inwestycyjnych przez ofertę publiczną,
   b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji certyfikatów inwestycyjnych przez ofertę publiczną, z przytoczeniem jej treści;
5) wskazanie praw z oferowanych certyfikatów inwestycyjnych;
6) wskazanie wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z oferowanych certyfikatów inwestycyjnych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
7) określenie podstawowych zasad polityki funduszu co do wypłaty dochodów w przyszłości;

8) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
9) wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy fundusz zawarł takie umowy;
10) określenie zasad dystrybucji oferowanych certyfikatów inwestycyjnych, w tym co najmniej wskazanie:
    a) osób, do których kierowana jest oferta,
    b) terminów otwarcia i zamknięcia zapisów,
    c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
    d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
    e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
    f) terminów i szczegółowych zasad przydziału certyfikatów inwestycyjnych,
    g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
    h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub fundusz może odstąpić od jej przeprowadzenia,
    i) sposobu i formy ogłoszenia o:
        – dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,
        – odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1, podaje się odrębnie dla emisji certyfikatów związanych z każdym subfunduszem.

§ 24. 1. W rozdziale „Dane o funduszu” zamieszcza się co najmniej:

1) firmę (nazwę), formę prawną, siedzibę i adres funduszu wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej, a jeżeli fundusz zmieniał nazwę – również nazwy używane poprzednio, a także nazwy:
    a) subfunduszy – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami,
    b) funduszu podstawowego – w przypadku funduszu powiązanego;
2) wskazanie czasu trwania funduszu, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony fundusz;

4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie funduszu do właściwego rejestru;
5) datę i numer decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu;
6) informacje o otoczeniu, w jakim fundusz prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku;
7) opis polityki inwestycyjnej, w tym w szczególności informacje dotyczące:
   a) celów inwestycyjnych funduszu, wraz z omówieniem podstawowych zasad funkcjonowania i sposobu działania funduszu oraz dywersyfikacji i kryteriów doboru lokat,
   b) działalności i polityki inwestycyjnej, w tym informacje o typach lokat oraz dane dotyczące szacunkowego udziału następujących typów lokat w aktywach funduszu:
      – papierów wartościowych,
      – wierzytelności,
      – udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
      – walut,
      – instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
      – instrumentów rynku pieniężnego,
      – depozytów,
      – jednostek uczestnictwa,
      – tytułów uczestnictwa,
      – praw własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych oraz budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
      – użytkowania wieczystego,
      – praw własności lub współwłasności statków morskich,
   c) inwestycji o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem: kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, polityki funduszu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, w tym opracowywania strategii rozwoju przedsiębiorstw, przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji,
   d) polityki inwestycyjnej funduszu w zakresie:
      – zaciągania pożyczek na cele inwestycyjne funduszu,
      – udzielania pożyczek,
      – udzielania gwarancji,

– emisji obligacji,

e) struktury portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji,

f) struktury portfela inwestycyjnego funduszu w ujęciu branżowym i geograficznym, z określeniem branż i rejonów geograficznych najistotniejszych z punktu widzenia polityki inwestycyjnej funduszu, oraz dane dotyczące procentowego udziału poszczególnych branż w aktywach funduszu,

g) sposobu podejmowania decyzji inwestycyjnych w funduszu, w tym opis kompetencji decyzyjnych i wzajemnych powiązań pomiędzy poszczególnymi szczeblami zarządzania,

h) podstawowych zasad organizacji zarządzania poszczególnymi częściami portfela inwestycyjnego;

8) wskazanie odpowiednich przepisów statutu, w których określone są stosowane przez fundusz zasady i metody wyceny aktywów funduszu;

9) informację o utworzeniu rady lub zgromadzenia inwestorów oraz o ich kompetencjach wynikających ze statutu funduszu lub ustawy o funduszach;

10) informację o poprzednich emisjach certyfikatów inwestycyjnych, ze wskazaniem:

a) liczby i łącznej wartości wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych,

b) rynku regulowanego, na którym prowadzony jest obrót certyfikatami inwestycyjnymi;

11) informacje o depozytariuszu, obejmujące firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), oraz imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji depozytariusza.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 7, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.

3. Jeżeli emitentem jest fundusz powiązany, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 7, podaje się również o funduszu podstawowym.

§ 25. W rozdziale „Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących oraz strukturze własności” zamieszcza się co najmniej:

1) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących emitenta:

a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,

b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,

c) wskazanie, czy osoby te pełniły w przeszłości funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji,

d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających funduszu i nadzorujących funduszu, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności funduszu;

2) dane o strukturze własności towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem.

§ 26. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się następujące informacje:

1) sprawozdanie finansowe funduszu za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy za ostatni rok obrotowy, za który zostały one sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie

szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

2) w przypadku gdy fundusz prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego, o którym mowa w pkt 1, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników funduszu za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym funduszu, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

3) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w której stwierdza się, że sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne, o których mowa w pkt 1 i 2, są prawidłowe, rzetelne i jasne oraz o tym, że wskazane tam dane porównywalne są sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa;

4) wskazanie miejsca, gdzie można zapoznać się ze sprawozdaniami finansowymi funduszu za poprzednie okresy obrotowe.

2. W przypadku gdy fundusz prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne, w rozdziale niniejszym zamieszcza się sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 2.

3. W przypadku emitenta będącego instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem

była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

4) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego o badanych sprawozdaniach finansowych lub skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1–3.

4. Emitent będący funduszem albo instytucją wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą może sporządzać sprawozdania finansowe oraz dane porównawcze zgodnie z MSR.

5. W przypadku stosowania przez emitenta będącego funduszem MSR do sporządzania sprawozdań finansowych po raz pierwszy dane za poprzedni rok obrotowy mogą zostać sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W takim przypadku w memorandum powinny zostać zamieszczone dodatkowo dane finansowe funduszu, obejmujące okres objęty sprawozdaniem finansowym, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Dane porównywalne mogą być sporządzone zgodnie z MSR, jeżeli fundusz tak postanowi.

§ 27. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

1) odpis z właściwego dla funduszu rejestru;
2) aktualny tekst statutu funduszu oraz treść ogłoszonych zmian statutu, które jeszcze nie weszły w życie, wraz z terminem ich wejścia w życie;
3) definicje i objaśnienia skrótów.

Rozdział 4

Memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy, w związku z art. 3 ust. 1a ustawy

§ 28. Memorandum składa się z następujących części:

1) wstępu;
2) rozdziałów:
   a) „Czynniki ryzyka”,
   b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,

c) „Dane o emisji lub sprzedaży”,

d) „Dane o emitencie”,

e) „Informacje o sprawozdaniach finansowych”,

f) „Załączniki”.

§ 29. 1. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
2) firmę (nazwę) i siedzibę emitenta;
3) firmę (nazwę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę (miejsce zamieszkania) oferującego;
4) datę zatwierdzenia memorandum;
5) dane o podstawowej działalności emitenta;
6) podstawowe dane finansowe na okres objęty sprawozdaniami finansowymi przekazanymi wraz w memorandum;
7) wskazanie głównych czynników ryzyka, dotyczących emitenta i oferowanych papierów wartościowych;
8) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
9) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia;
10) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
11) informację o tym czy papiery objęte memorandum będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do zorganizowanego systemu obrotu, ze wskazaniem segmentu rynku;
12) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum oraz gwarantów emisji;
13) datę ważności memorandum oraz datę, do której informacje aktualizujące memorandum zostały uwzględnione w jego treści;
14) tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
15) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

2. We wstępie przed informacja wskazaną w ust. 1 pkt 1 zamieszcza się także oświadczenie o treści:

„Komisja Nadzoru Finansowego nie ponosi odpowiedzialności z tytułu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabywaniem papierów wartościowych oferowanych na podstawie niniejszego memorandum. Zwraca się przy tym uwagę na konieczność zapoznania się inwestorów z treścią memorandum, w tym czynnikami ryzyka związanymi z oferowanymi papierami wartościowymi, działalnością emitenta, sytuacją finansową oraz otoczeniem w którym on funkcjonuje. Szczególna uwaga inwestorów powinna być skupiona na ryzykach związanych z zadłużeniem emitenta, brakiem możliwości zapewnienia środków finansowych na prowadzenie działalności, utratą płynności finansowej, niewystarczalnością kapitału obrotowego, związanych z brakiem generowania przychodów ze sprzedaży w dającej się przewidzieć przyszłości.

Inwestorzy powinni także zwrócić uwagę, że oferowane papiery wartościowe są obarczone ryzykiem inwestycyjnym.

Emitent oferowanych papierów wartościowych, jeśli nie jest jednocześnie emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, nie jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i nie podlega obowiązkom informacyjnym właściwym dla emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym.”.

3. W przypadku emisji obligacji, w akapicie drugim oświadczenia o którym mowa w ust. 2, należy dodatkowo zamieścić informację o treści:

„W przypadku niewypłacalności emitenta obligacji, spowodowanej pogorszeniem sytuacji finansowej takiego emitenta lub zmieniającą się sytuacją na rynku kapitałowym, część lub całość zainwestowanego kapitału może zostać utracona.”.

§ 30. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje o czynnikach powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych, a w szczególności czynnikach związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, oraz innych czynnikach istotnych dla oceny emisji papierów wartościowych i związanego z nią ryzyka.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się dodatkowo wyraźne opisanie czynników ryzyka, które mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

§ 31. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają; w przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę (nazwę) i siedzibę;
2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 32. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
2) cele emisji, których realizacji mają służyć wpływy uzyskane z emisji, wraz z określeniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazaniem, czy cele emisji mogą ulec zmianie;
3) łączne i w podziale na tytuły określenie kosztów, jakie zostały zaliczone do szacunkowych kosztów emisji;
4) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:

a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,

b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;

5) wskazanie, czy ma zastosowanie prawo pierwszeństwa do objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz określenie przyczyn wyłączeń lub ograniczeń tego prawa;

6) oznaczenie dat, od których oferowane akcje mają uczestniczyć w dywidendzie, ze wskazaniem waluty, w jakiej wypłacana będzie dywidenda;

7) wskazanie praw z oferowanych papierów wartościowych, sposobu oraz podmiotów uczestniczących w ich realizacji, w tym wypłaty przez emitenta świadczeń pieniężnych, a także zakresu odpowiedzialności tych podmiotów wobec nabywców oraz emitenta;

8) określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;

9) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;

10) wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów, w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;

11) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:

a) osób, do których kierowana jest oferta,

b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,

c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,

d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,

e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,

f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,

g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,

h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,

i) sposobu i formy ogłoszenia o:

– dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,

– odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej informacje określone w § 33 w odniesieniu do tych obligacji oraz informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i pkt 4–9, w odniesieniu do akcji, do których prawo nabycia lub objęcia jest inkorporowane w tych obligacjach.

§ 33. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
2) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
   a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
   b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
3) wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania, terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, zasad i sposobu realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłaty świadczeń pieniężnych przez emitenta, podmiotów uczestniczących w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakresu ich odpowiedzialności wobec nabywców i emitenta oraz, w przypadku świadczeń pieniężnych, wskazanie waluty, w jakiej świadczenia te będą wypłacane;
4) określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń, jeżeli papiery wartościowe są zabezpieczone, a ponadto:
   a) określenie rzeczy lub praw, na których ustanowiono zastaw lub hipotekę, z podaniem ich wartości i powołaniem opinii uprawnionego biegłego, wskazaniem położenia nieruchomości oraz podmiotu, w którego posiadaniu pozostają rzeczy

objęte zastawem, a także informację, czy na rzeczy lub prawie ustanowiono również inne obciążenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawu lub hipoteki,

b) podanie firmy (nazwy), siedziby i adresu oraz wysokości kapitału własnego podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), z omówieniem istotnych postanowień umowy dotyczącej gwarancji lub zabezpieczenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone gwarancją bankową lub zabezpieczeniem ustanowionym przez bank lub międzynarodową instytucję publiczną rozumianą jako instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich,

c) wskazanie Skarbu Państwa lub państwa członkowskiego lub podanie nazwy jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego, siedziby i adresu jej urzędu, wielkości dochodów i wydatków za ostatni rok budżetowy, w tym także wielkości dochodów własnych – w przypadku gdy papiery wartościowe są gwarantowane bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie lub jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego,

d) omówienie istotnych warunków zabezpieczenia;

5) określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych;

6) informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji, zawierające:

a) firmę (nazwę) banku lub administratora hipoteki, ich siedziby, adresy i numery telekomunikacyjne (telefon, telefaks), określenie sądów rejestrowych i numerów rejestrów,

b) wskazanie istotnych postanowień umowy z bankiem reprezentantem lub administratorem hipoteki,

c) wskazanie obowiązków emitenta wobec banku reprezentanta lub administratora hipoteki,

d) wskazanie obowiązków banku reprezentanta lub administratora hipoteki wobec obligatariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem działań podejmowanych przez ten bank lub tego administratora, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z warunków emisji, a także w razie stwierdzenia, że sytuacja finansowa emitenta stwarza zagrożenie dla zdolności wykonywania przez niego obowiązków wobec obligatariuszy;

7) szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta;

8) informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta;

9) wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych;

10) w przypadku gdy próg dojścia emisji do skutku jest określony – wskazanie tego progu;

11) w przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo:

a) szczegółowy opis przedsięwzięcia, do którego przychodów lub majątku służy obligatariuszom prawo zaspokojenia z pierwszeństwem przed innymi wierzycielami,

b) wskazanie, czy emitent ograniczył odpowiedzialność za zobowiązania wynikające z obligacji do przychodów lub majątku określonego przedsięwzięcia,

c) wskazanie banku prowadzącego rachunek bankowy, na który będą wpływać przychody z przedsięwzięcia, i wskazanie numeru tego rachunku oraz zasad dokonywania z niego wypłat,

d) szczegółowy opis zasad obliczania przychodów przedsięwzięcia wraz ze wskazaniem, do jakiej części przychodów oraz odpowiednio majątku przysługuje obligatariuszom prawo pierwszeństwa w zaspokajaniu swoich roszczeń;

12) w przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo informacje o:

a) łącznej wartości wierzytelności, ich charakterze, ustanowionych na nich zabezpieczeniach, szacunkowym oprocentowaniu oraz o ogólnej ocenie wypłacalności dłużników z tytułu tych wierzytelności,
b) prawach emitenta w stosunku do wierzytelności,
c) zasadach dochodzenia roszczeń z tytułu tych wierzytelności;

13) informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych;
14) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
15) wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
16) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
a) osób, do których kierowana jest oferta,
b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
i) sposobu i formy ogłoszenia o:
– dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,
– odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
17) wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji, wraz ze wskazaniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie.

§ 34. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

1) firmę (nazwę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
5) krótki opis historii emitenta;
6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
8) informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji;
9) wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które – na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego – może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie;
10) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
11) informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym;
12) podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej firmy (nazwy),

formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów;

13) podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i emitenta, w podziale na segmenty działalności;
14) krótki opis strategii biznesowej emitenta i jego celów strategicznych (zarówno finansowych jak i niefinansowych) – opis powinien uwzględniać przyszłe wyzwania i perspektywy emitenta,
15) opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych emitenta, w tym inwestycji kapitałowych;
16) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
17) informację o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań;
18) zobowiązania emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych;
19) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, o którym mowa w § 36;
20) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 36;
21) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
    a) prognozowane wyniki,

b) okres, którego prognoza dotyczy,

c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,

d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,

e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy, wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,

f) opinię biegłego rewidenta o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, albo informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta, albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, albo informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta;

22) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:

a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,

b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,

c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,

d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub

stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;

23) w przypadku spółek kapitałowych – dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

2. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej informacje, o których mowa w ust. 1 oraz w § 37 ust. 1 pkt 3.

§ 35. 1. W przypadku oferowania w trybie oferty publicznej papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

1) informacje, o których mowa w § 34 ust. 1 pkt 1–7, 10, 11 i 14–23;
2) podstawowe informacje o działalności emitenta i jego grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji;
3) inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.

2. W przypadku emisji obligacji przychodowych zamieszcza się dodatkowo informacje o organizacji i administrowaniu przedsięwzięciem lub majątkiem przedsięwzięcia oraz informacje o planowanych przychodach i kosztach przedsięwzięcia w okresie zapadalności obligacji.

3. W przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo:

1) informacje o umowach, na podstawie których emitent pobierał będzie świadczenia z wierzytelności, stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji;
2) informacje o zasadach i terminach pobierania świadczeń wynikających z wierzytelności stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji oraz innych zasadach administrowania wierzytelnościami emitenta;
3) informacje o umowach zawartych przez emitenta w celu zapewnienia realizacji wypłat świadczeń z tytułu obligacji na rzecz obligatariuszy;
4) wskazanie podmiotu, któremu przysługiwały wierzytelności stanowiące podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji przed ich przyporządkowaniem emitentowi (inicjator), oraz sposobu nabycia przez niego wierzytelności, wraz z podaniem podstawowych informacji o działalności inicjatora i jego grupy kapitałowej.

§ 36. 1. W rozdziale „Informacje o sprawozdaniach finansowych” zamieszcza się:

1) informację o tym, że sprawozdanie finansowe emitenta lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, zostanie przekazane adresatowi oferty wraz opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz egzemplarzem memorandum;
2) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – informacje o tym, że sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, zostanie przekazane adresatowi oferty wraz opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach

finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz egzemplarzem memorandum;

3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, informację o tym, że sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, zostanie przekazane adresatowi oferty wraz opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz egzemplarzem memorandum, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 2.

2. W przypadku gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, przekazaniu podlegają co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku gdy emitentem jest zakład ubezpieczeń lub zakład reasekuracji, w rozdziale „Informacje o sprawozdaniach finansowych” zamieszcza się dodatkowo informację o tym, że wraz z dokumentami o których mowa w ust. 1 pkt 1–3 adresat oferty otrzyma opinię aktuariusza o stanie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w sprawozdaniu finansowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jeżeli obowiązek uzyskania takiej opinii wynika z odrębnych przepisów.

4. W przypadku gdy emitentem jest podmiot, który wypełnia obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy, lub podmiot, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w memorandum można zamieścić informację o miejscu udostępnienia do publicznej wiadomości raportu rocznego lub skonsolidowanego raportu rocznego za ostatni rok obrotowy.

§ 37. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
2) aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd;
3) definicje i objaśnienia skrótów.

§ 38. 1. W przypadku udzielenia zabezpieczenia memorandum dodatkowo powinno zawierać informacje o podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym), w zakresie wskazanym w § 30 ust. 2, § 31, § 34 ust. 1 pkt 1–7, 10, 11, 15–23 i § 37, oraz informację o tym, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub odpowiednio sprawozdanie finansowe

podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego) za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi ten podmiot i zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu finansowym, zostanie przekazane adresatowi oferty wraz oraz egzemplarzem memorandum.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem wskazania w memorandum miejsca udostępnienia do publicznej wiadomości, w terminie ważności memorandum, wszelkich informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, a w przypadku podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących) będących podmiotami zagranicznymi – informacji analogicznych do tych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, przekazanych do publicznej wiadomości przez podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), w okresie 18 miesięcy przed sporządzeniem memorandum.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w zakresie odnoszącym się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub sprawozdania finansowego nie ma zastosowania w przypadku, gdy podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) jest Europejski Bank Centralny, bank centralny państwa członkowskiego lub instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (międzynarodowa instytucja publiczna).

4. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać wskazanie miejsca udostępnienia umowy emitenta z podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

5. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać również wskazanie i opis podmiotu innego niż podmioty włączone w obsługę emisji, posiadającego ekonomiczny interes w pozyskaniu przez emitenta środków w wyniku emisji papierów wartościowych zabezpieczonych, z wyjątkiem podmiotów, o których mowa w ust. 6.

6. Obowiązek określony w ust. 1 i 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostka władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostka samorządu terytorialnego.

Rozdział 5

Memorandum, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy

§ 39. Memorandum składa się z następujących części:

1) wstępu;
2) rozdziałów:
   a) „Czynniki ryzyka”,
   b) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum”,
   c) „Dane o emisji”,
   d) „Dane o emitencie”,
   e) „Sprawozdania finansowe”,
   f) „Załączniki”.

§ 40. We wstępie zamieszcza się co najmniej:

1) tytuł „Memorandum informacyjne”;
2) firmę (nazwę) i siedzibę emitenta;
3) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie oferty publicznej;
4) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji papierów wartościowych, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym;
5) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), ze wskazaniem zabezpieczenia;
6) cenę emisyjną (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości;
7) wskazanie, że oferowanie papierów wartościowych odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w memorandum, jak również że memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o papierach wartościowych, ich ofercie i emitencie;
8) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie memorandum;
9) wskazanie przepisu ustawy, zgodnie z którym dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym może być dokonane na podstawie memorandum;

10) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum oraz gwarantów emisji;
11) datę ważności memorandum oraz datę, do której informacje aktualizujące memorandum zostały uwzględnione w jego treści;
12) tryb, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności, będą podawane do publicznej wiadomości;
13) spis treści zawierający listę podstawowych rozdziałów i punktów memorandum, ze wskazaniem numeru strony.

§ 41. W rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się informacje o czynnikach powodujących ryzyko dla nabywcy papierów wartościowych, a w szczególności czynnikach związanych z sytuacją finansową emitenta, jego grupy kapitałowej i z jego otoczeniem, które mogą mieć wpływ na zdolność emitenta do wypełnienia na rzecz inwestorów zobowiązań wynikających z papierów wartościowych.

§ 42. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w memorandum” zamieszcza się:

1) wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w memorandum lub, jeżeli ma to miejsce, za jego określone części, ze wskazaniem tych części, za które poszczególne osoby odpowiadają; w przypadku osób fizycznych, w tym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych emitenta, należy podać imię i nazwisko tej osoby oraz zajmowane stanowisko; w przypadku osób prawnych należy podać firmę (nazwę) i siedzibę;
2) oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie, lub – w zależności od przypadku – oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w określonych częściach memorandum stwierdzające, że zgodnie z ich najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach memorandum, za które osoby te są odpowiedzialne, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

§ 43. 1. W rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej:

1) szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;
2) określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych, ze wskazaniem:
   a) organu lub osób uprawnionych do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych,
   b) daty i formy podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych, z przytoczeniem jej treści;
3) wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i terminów wypłaty oprocentowania, terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, zasad i sposobu realizacji praw z papierów wartościowych, w tym wypłaty świadczeń pieniężnych przez emitenta, podmiotów uczestniczących w realizacji praw z papierów wartościowych oraz zakresu ich odpowiedzialności wobec nabywców i emitenta oraz, w przypadku świadczeń pieniężnych, wskazanie waluty, w jakiej świadczenia te będą wypłacane;
4) określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń, jeżeli papiery wartościowe są zabezpieczone, a ponadto:
   a) określenie rzeczy lub praw, na których ustanowiono zastaw lub hipotekę, z podaniem ich wartości i powołaniem opinii uprawnionego biegłego, wskazaniem położenia nieruchomości oraz podmiotu, w którego posiadaniu pozostają rzeczy objęte zastawem, a także informację, czy na rzeczy lub prawie ustanowiono również inne obciążenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawu lub hipoteki,
   b) podanie firmy (nazwy), siedziby i adresu oraz wysokości kapitału własnego podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego), z omówieniem istotnych postanowień umowy dotyczącej gwarancji lub zabezpieczenia – w przypadku gdy wierzytelności wynikające z papierów wartościowych zostały zabezpieczone gwarancją bankową lub zabezpieczeniem ustanowionym przez bank lub międzynarodową instytucję publiczną rozumianą jako instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego

traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich,

c) wskazanie Skarbu Państwa lub państwa członkowskiego lub podanie nazwy jednostki władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostki samorządu terytorialnego, siedziby i adresu jej urzędu, wielkości dochodów i wydatków za ostatni rok budżetowy, w tym także wielkości dochodów własnych – w przypadku gdy papiery wartościowe są gwarantowane bezwarunkowo i nieodwołalnie przez Skarb Państwa, państwo członkowskie lub jednostkę władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostkę samorządu terytorialnego,

d) omówienie istotnych warunków zabezpieczenia;

5) określenie innych praw wynikających z emitowanych papierów wartościowych;

6) informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji, zawierające:

a) firmę (nazwę) banku lub administratora hipoteki, ich siedziby, adresy i numery telekomunikacyjne (telefon, telefaks), określenie sądów rejestrowych i numerów rejestrów,

b) wskazanie istotnych postanowień umowy z bankiem reprezentantem lub administratorem hipoteki,

c) wskazanie obowiązków emitenta wobec banku reprezentanta lub administratora hipoteki,

d) wskazanie obowiązków banku reprezentanta lub administratora hipoteki wobec obligatariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem działań podejmowanych przez ten bank lub tego administratora, w przypadku stwierdzenia naruszenia przez emitenta obowiązków wynikających z warunków emisji, a także w razie stwierdzenia, że sytuacja finansowa emitenta stwarza zagrożenie dla zdolności wykonywania przez niego obowiązków wobec obligatariuszy;

7) szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta;

8) informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru

wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta;

9) wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych;
10) w przypadku gdy próg dojścia emisji do skutku jest określony – wskazanie tego progu;
11) w przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo informacje o:
    a) łącznej wartości wierzytelności, ich charakterze, ustanowionych na nich zabezpieczeniach, szacunkowym oprocentowaniu oraz o ogólnej ocenie wypłacalności dłużników z tytułu tych wierzytelności,
    b) prawach emitenta w stosunku do wierzytelności,
    c) zasadach dochodzenia roszczeń z tytułu tych wierzytelności;
12) informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych;
13) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku;
14) wskazanie stron umów o gwarancję emisji oraz istotnych postanowień tych umów – w przypadku gdy emitent zawarł takie umowy;
15) określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
    a) osób, do których kierowana jest oferta,
    b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
    c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
    d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
    e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
    f) terminów i szczegółowych zasad przydziału papierów wartościowych,
    g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
    h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,

i) sposobu i formy ogłoszenia o:
   – dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,
   – odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;

16) wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji, wraz ze wskazaniem planowanej wielkości wpływów, określeniem, jaka część tych wpływów będzie przeznaczona na każdy z wymienionych celów, oraz wskazanie, czy cele emisji mogą ulec zmianie;

17) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić papiery wartościowe, których dotyczy memorandum, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu.

2. W przypadku papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się co najmniej informacje, o których mowa w § 11.

§ 44. 1. W rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej:

1) firmę (nazwę), formę prawną, kraj siedziby, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony emitent;
4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał;
5) krótki opis historii emitenta;
6) określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia;
7) informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;
8) wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe;
9) informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym;

10) podstawowe informacje o działalności emitenta i jego grupy kapitałowej, ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji;
11) inne informacje o prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych;
12) informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym – jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta;
13) informację o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takich, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań;
14) zobowiązania emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy papierów wartościowych, które związane są z emisją papierów wartościowych, w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej, jeżeli są ustanowione;
15) informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum;
16) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 46;
17) w przypadku zamieszczenia w memorandum prognozy wyników finansowych emitenta lub jego grupy kapitałowej należy zamieścić następujące informacje:
    a) prognozowane wyniki,
    b) okres, którego prognoza dotyczy,
    c) podstawy i istotne założenia tej prognozy,
    d) sposób monitorowania przez emitenta możliwości realizacji prognozowanych wyników,

e) okresy, w jakich emitent będzie dokonywał oceny możliwości realizacji prognozowanych wyników oraz ewentualnej korekty prezentowanej prognozy wraz ze wskazaniem zastosowanych kryteriów tej oceny,

f) opinię biegłego rewidenta o kompletności i rzetelności przyjętych przez emitenta podstaw i istotnych założeń prognozy wyników finansowych, w przypadku jej sporządzenia, albo informacje o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta, albo raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych stwierdzający, czy prognozy wyników finansowych zostały właściwie zestawione na podstawie przedstawionych przez emitenta podstaw i założeń oraz czy zastosowane do sporządzenia prognozy wyników finansowych zasady (polityka) rachunkowości są zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez emitenta, albo informację o niepoddaniu prognozy ocenie biegłego rewidenta;

18) w odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących przedsiębiorstwo emitenta:

a) imię, nazwisko, adres, wiek, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani,

b) istotne informacje o wykształceniu, kwalifikacjach i zajmowanych wcześniej stanowiskach,

c) wskazanie, czy osoby te pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się w stanie upadłości,

d) informacje o wpisie dotyczącym osoby zarządzającej lub nadzorującej zamieszczonym w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, lub o wpisie do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

e) informacje o pozbawieniu osób zarządzających lub nadzorujących przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu oraz o skazaniu prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII–XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub o równoważnych zdarzeniach,

które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska,

f) informacje o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób zarządzających emitenta i nadzorujących emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;

19) dane o strukturze akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu, z uwzględnieniem podmiotów, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy, wraz z informacjami o toczących się lub zakończonych w okresie ostatnich 2 lat postępowaniach cywilnych, karnych, administracyjnych i karnych skarbowych dotyczących osób fizycznych posiadających ponad 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

2. W przypadku papierów wartościowych innych niż papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym w rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się co najmniej informacje, o których mowa w § 13.

§ 45. W przypadku emisji obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji, zamieszcza się dodatkowo:

1) informacje o umowach, na podstawie których emitent pobierał będzie świadczenia z wierzytelności, stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji;
2) informacje o zasadach i terminach pobierania świadczeń wynikających z wierzytelności stanowiących podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji oraz innych zasadach administrowania wierzytelnościami emitenta;
3) informacje o umowach zawartych przez emitenta w celu zapewnienia realizacji wypłat świadczeń z tytułu obligacji na rzecz obligatariuszy;
4) wskazanie podmiotu, któremu przysługiwały wierzytelności stanowiące podstawę uzyskania środków na spłatę obligacji przed ich przyporządkowaniem emitentowi (inicjator), oraz sposobu nabycia przez niego wierzytelności, wraz z podaniem podstawowych informacji o działalności inicjatora i jego grupy kapitałowej.

§ 46. 1. W rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się:

1) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
2) skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej emitenta za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
3) w przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który wymagane jest przedstawienie sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, o których mowa w pkt 1 i 2, a jego prawnym poprzednikiem była inna osoba prawna lub nastąpiła zmiana formy prawnej (przekształcenie) – sprawozdanie finansowe lub skonsolidowane sprawozdanie finansowe prawnych poprzedników emitenta, za okres nieobjęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym emitenta, sporządzone zgodnie z obowiązującymi ich przepisami oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;
4) opinie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, o których mowa w pkt 1–3.

2. W przypadku gdy emitent sporządza zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, w memorandum zamieszcza się co najmniej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3. W przypadku gdy emitent prowadzi działalność krócej niż przez okres, za który przedstawia się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w rozdziale „Sprawozdania finansowe” zamieszcza się sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia rejestracji, z zastrzeżeniem ust. 1 pkt 3.

4. W przypadku gdy emitentem jest podmiot, który wypełnia obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy, lub podmiot, którego papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w państwie członkowskim, w memorandum można zamieścić sprawozdanie finansowe zawarte w ostatnim udostępnionym do publicznej wiadomości raporcie rocznym.

§ 47. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

1) odpis z właściwego dla emitenta rejestru;
2) aktualny tekst statutu emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki niezarejestrowanych przez sąd;
3) definicje i objaśnienia skrótów.

§ 48. 1. W przypadku udzielenia zabezpieczenia memorandum dodatkowo powinno zawierać informacje o podmiocie udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym), w zakresie wskazanym w § 41, § 42, § 44 i § 77, oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub odpowiednio sprawozdanie finansowe podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego) za ostatni rok obrotowy, za który zostało ono sporządzone, obejmujące dane porównawcze, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi ten podmiot i zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu finansowym.

2. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem wskazania w memorandum miejsca udostępnienia do publicznej wiadomości, w terminie ważności memorandum, wszelkich informacji, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, a w przypadku podmiotów udzielających zabezpieczenia (gwarantujących) będących podmiotami zagranicznymi – informacji analogicznych do tych, o których mowa w art. 56 ust. 1 ustawy, przekazanych do publicznej wiadomości przez podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), w okresie 18 miesięcy przed sporządzeniem memorandum.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, w zakresie odnoszącym się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego lub sprawozdania finansowego nie ma zastosowania w przypadku, gdy podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym) jest Europejski Bank Centralny, bank centralny państwa członkowskiego lub instytucja będąca osobą prawną o charakterze publicznym ustanowiona na mocy międzynarodowego traktatu zawartego pomiędzy suwerennymi państwami, której członkiem jest jedno lub więcej państw członkowskich (międzynarodowa instytucja publiczna).

4. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać wskazanie miejsca udostępnienia umowy emitenta z podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym).

5. W przypadkach określonych w ust. 1–3 memorandum powinno zawierać również wskazanie i opis podmiotu innego niż podmioty włączone w obsługę emisji, posiadającego ekonomiczny interes w pozyskaniu przez emitenta środków w wyniku emisji papierów wartościowych zabezpieczonych, z wyjątkiem podmiotów, o których mowa w ust. 6.

6. Obowiązek określony w ust. 1 i 2 nie ma zastosowania w przypadku, gdy gwarantującym bezwarunkowo i nieodwołalnie papiery wartościowe jest Skarb Państwa, państwo członkowskie, jednostka władz regionalnych lub lokalnych państwa członkowskiego, w tym jednostka samorządu terytorialnego.

§ 49. 1. Memorandum dotyczące programu emisji zawiera informacje, o których mowa w § 40–48, z tym że informacje, o których mowa odpowiednio w § 40 i 43, należy zamieścić w odniesieniu do programu emisji.

2. W przypadku gdy przedmiotem oferty publicznej dokonywanej na podstawie memorandum dotyczącego programu emisji jest dana seria papierów wartościowych emitowanych w ramach programu emisji, w odniesieniu do tych papierów wartościowych zamieszcza się:

1) we wstępie – informacje, o których mowa w § 40;
2) w rozdziale „Dane o emisji” – informacje, o których mowa w § 43.

3. Memorandum dotyczące kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera co najmniej następujące informacje:

1) firmę (nazwę) oraz siedzibę emitenta;
2) liczbę, rodzaj, jednostkową wartość nominalną i oznaczenie emisji oferowanych papierów wartościowych, a także wskazanie, że papiery wartościowe danej emisji emitowane są w ramach programu emisji, w tym wskazanie liczby papierów wartościowych emitowanych w tym trybie i ich ogólnej wartości, liczby i wartości dotychczas przeprowadzonych emisji w ramach tego programu, w tym emisji, dla których termin wymagalności nie zapadł, oraz określenie daty i miejsca publikacji memorandum obejmującego ten program emisji wraz z adresem strony internetowej, na której udostępnione jest to memorandum;
3) cenę emisyjną oferowanych papierów wartościowych;
4) wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia oraz oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia (gwarantującego);
5) wskazanie firmy (nazwy) i siedziby firmy inwestycyjnej, która będzie pośredniczyć w ofercie papierów wartościowych objętych memorandum;

6) określenie terminów przeprowadzenia subskrypcji, podstawowych zasad dystrybucji i przydziału oferowanych papierów wartościowych, w tym co najmniej wskazanie:
   a) osób, do których kierowana jest oferta,
   b) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji lub sprzedaży,
   c) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
   d) zasad, miejsc i terminów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
   e) informacji o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne,
   f) terminów i szczegółowych zasad przydziału,
   g) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
   h) przypadków, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia,
   i) sposobu i formy ogłoszenia o:
      – dojściu lub niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot,
      – odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu;
7) wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu informacji finansowych zamieszczanych w rozdziale „Sprawozdania finansowe”, wymaganych w danym memorandum, albo ostatniego raportu okresowego przekazanego zgodnie z obowiązkami informacyjnymi na danym rynku regulowanym;

4. Memorandum dotyczące kolejnych emisji w ramach danego programu emisji zawiera również następujące informacje, o ile informacje te nie zostały podane w memorandum programu emisji:

1) rating przyznany emitentowi lub papierom wartościowym emitowanym przez niego, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, daty jej przyznania i ostatniej aktualizacji;
2) cele emisji, jeżeli są określone;
3) wskazanie praw i obowiązków wynikających z oferowanych papierów wartościowych oraz terminów, od których prawa te przysługują, a także terminów, od których obowiązki powinny być realizowane, w tym wysokości oprocentowania, terminów, od których należy się oprocentowanie, terminów ustalania praw do oprocentowania i

terminów wypłaty oprocentowania oraz terminów i zasad wykupu papierów wartościowych, a także waluty, w jakiej wypłacane będą świadczenia pieniężne wynikające z papierów wartościowych;

4) wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie memorandum oraz perspektywy kształtowania zobowiązań emitenta do czasu całkowitego wykupu papierów wartościowych proponowanych do nabycia;

5) dane umożliwiające potencjalnym nabywcom papierów wartościowych ocenę efektów przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji papierów wartościowych, oraz zdolności emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z papierów wartościowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone;

6) zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, jeżeli świadczenie niepieniężne jest przewidziane;

7) wskazanie rynku regulowanego, na który emitent planuje wprowadzić oferowane papiery wartościowe do wtórnego obrotu, ze wskazaniem planowanego terminu rozpoczęcia obrotu;

8) inne informacje, które emitent uzna za istotne dla emisji;

9) informacje, o których mowa w § 48, chyba że wszystkie papiery wartościowe objęte programem emisji są zabezpieczone (gwarantowane), a informacje, o których mowa w § 48, zostały ujawnione w memorandum dotyczącym programu emisji.

Rozdział 6

Przepis przejściowy i końcowy

§ 50. Do spraw dotyczących memorandum informacyjnego, sporządzonego w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 51. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[5)]

MINISTER FINANSÓW

[5)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. poz. 988), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 42 pkt 2 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie służy wykonaniu delegacji zawartej 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 (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.), dalej zwanej „ustawą o ofercie", w brzmieniu nadanym ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …). Zastępuje ono dotychczas obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r. poz. 988).

Konieczność uchylenia dotychczas obowiązującego rozporządzenia i wydania nowego jest związana ze zmianą brzmienia upoważnienia ustawowego wskutek nowelizacji ustawy o ofercie dokonanej ww. ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Wspomniana nowelizacja ustawy o ofercie jest z kolei konsekwencją rozpoczęcia stosowania w dniu 21 lipca 2019 r. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

Projekt rozporządzenia uwzględnia wprowadzony w ramach ww. nowelizacji obowiązek sporządzania nowego rodzaju memorandum, o którym mowa w art. 3 ust. 1a znowelizowanej ustawy o ofercie. Projekt uwzględnia również inne zmiany wynikające z nowelizacji ustawy o ofercie, w tym dodanie art. 4 pkt 7a zawierającego definicję „oferującego", który zastępuje dotychczasowego „sprzedającego", a także zmiany w zakresie wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego. Oferty publiczne, które wymagały sporządzenia memorandów na postawie rozdziałów 2–4 i 7 uchylanego rozporządzenia nie będą już wymagały sporządzenia dokumentów lub też treść dokumentu regulowana będzie innym aktem prawnym – w tym standardami technicznymi wydanymi przez Komisję Europejską. Z kolej nowo dodany w art. 3 ustawy o ofercie ust. 1a, w związku ze zmienionym art. 38b ust. 1 tej ustawy, wprowadza nowy typ memorandum zatwierdzanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zgodnie z jego treścią każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego.

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.

Rozdział 1 projektowanego rozporządzenia, zawierający przepisy ogólne, co do zasady odzwierciedla przepisy zamieszczone w rozdziale 1 obwiązującego rozporządzenia, za wyjątkiem zmienionego w zakresie definicji „oferującego” § 1 pkt 10 oraz usunięcia definicji „programu emisji”.

Rozdział 2 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37a ust. 3 ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitentem jest podmiot inny niż fundusz, określające wymogi, jakie spełniać musi memorandum w przypadku oferty publicznej, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub oferującego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży z dnia jej ustalenia, stanowią nie mniej niż 1 000 000 euro i mniej niż 2 500 000 euro, i wraz z wpływami, które emitent lub oferujący zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 miesięcy, nie będą mniejsze niż 1 000 000 euro i będą mniejsze niż 2 500 000 euro. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w rozdziale 6 obowiązującego rozporządzenia.

Rozdział 3 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37a ust. 3 ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitentem jest fundusz. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w rozdziale 8 obowiązującego rozporządzenia.

Rozdział 4 zawiera informacje, odnoszące się do memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie, w związku z dodawanym nowelizacją art. 3 ust. 1a tej ustawy, określające wymogi, jakie spełniać powinno memorandum dla każdej kolejnej oferty publicznej papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzanej w tym samym roku kalendarzowym.

Rozdział 5 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy o ofercie, określające wymogi, jakie spełniać ma memorandum w przypadku oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych emitowanych przez podmioty, o których mowa w art. 3 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 24 kwietnia 2003 r. o działalności pożytku publicznego i o wolontariacie (Dz. U. z 2019 r. poz. 688), prowadzące działalność statutową w zakresie wskazanym w art. 4 tej ustawy, lub przez podmioty o podobnym charakterze z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, jeżeli środki z emisji będą przeznaczone wyłącznie na realizację celów statutowych. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w

rozdziale 5 obowiązującego rozporządzenia.

Projektowane rozporządzenie ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Treść projektowanego rozporządzenia nie jest sprzeczna z prawem Unii Europejskiej. Projekt nie wymaga uzyskania opinii, dokonania konsultacji ani uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

Projekt nie wpływa na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców ani na rodzinę i osoby niepełnosprawne.

Projektowane rozporządzenie nie zawiera norm technicznych, w związku z czym nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych, określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597).

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz stosownie do § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia, z chwilą przekazania do uzgodnień, zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Nazwa projektu
Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym

Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące
Ministerstwo Finansów

Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu
Piotr Nowak – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów

Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu
Maciej Szymczak – referendarz
Departamentu Rozwoju Rynku Finansowego w Ministerstwie Finansów
tel. 22 694 48 06
e-mail: maciej.szymczak@mf.gov.pl

Data sporządzenia:
8 lipca 2019 r.

Źródło:
ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.) – art. 55 pkt 1

Nr w wykazie prac:

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projektowane rozporządzenie służy wykonaniu delegacji zawartej 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 (Dz. U. z 2019 r. poz. 623), dalej zwanej „ustawą o ofercie", w brzmieniu nadanym ustawą z dnia …… o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. ….). Zastępuje ono dotychczas obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r. poz. 988).
Konieczność uchylenia dotychczas obowiązującego rozporządzenia i wydania nowego jest związana ze zmianą brzmienia upoważnienia ustawowego wskutek nowelizacji ustawy o ofercie dokonanej ww. ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Wspomniana nowelizacja ustawy o ofercie jest z kolei konsekwencją rozpoczęcia stosowania w dniu 21 lipca 2019 r. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.U. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Projekt rozporządzenia uwzględnia wprowadzony w ramach ww. nowelizacji obowiązek sporządzania nowego rodzaju memorandum, o którym mowa w art. 3 ust. 1a znowelizowanej ustawy o ofercie. Projekt uwzględnia również inne zmiany wynikające z nowelizacji ustawy o ofercie, w tym dodanie art. 4 pkt 7a zawierającego definicję „oferującego", który zastępuje dotychczasowego „sprzedającego", a także zmiany w zakresie wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu emisyjnego. Oferty publiczne, które wymagały sporządzenia memorandów na postawie rozdziałów 2–4 i 7 uchylanego rozporządzenia nie będą już wymagały sporządzenia dokumentów lub też treść dokumentu regulowana będzie innym aktem prawnym – w tym standardami technicznymi wydanymi przez Komisję Europejską. Z kolei nowo dodany w art. 3 ustawy o ofercie ustęp 1a, w związku ze zmienionym art. 38b ust. 1 tej ustawy, wprowadza nowy typ memorandum zatwierdzanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zgodnie z jego treścią każda kolejna oferta publiczna papierów wartościowych tego samego rodzaju, w przypadku której nie ma obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu na podstawie art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, przeprowadzana w tym samym roku kalendarzowym, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego.
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.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Brak danych.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
emitenci akcji	niemożliwa do oszacowania		określenie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum
oferujący	niemożliwa do oszacowania		określenie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum
Komisja Nadzoru Finansowego	1		określenie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia.
Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt rozporządzenia zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.
Projekt rozporządzenia zostanie przekazany do konsultacji publicznych oraz opiniowania: Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Głównemu Urzędowi Statystycznemu, Prokuratorii Generalnej Skarbu Państwa, Urzędowi Regulacji Energetyki, Generalnemu Inspektorowi Ochrony Danych Osobowych, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Polskiemu Instytutowi Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, Zarządowi CFA Society Poland, Stowarzyszeniu Compliance Polska.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …….r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Wydatki ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
Saldo ogółem	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
budżet państwa												

JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												

Źródła finansowania	
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Projektowane rozporządzenie nie spowoduje zmniejszenia dochodów podmiotów sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, nie spowoduje również zwiększenia wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów.

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z 2018 r.)	duże przedsiębiorstwa							Nie dotyczy.
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							Nie dotyczy.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							Nie dotyczy.
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
Niemierzalne								

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Projektowane rozporządzenie nie będzie miało wpływu na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców, gdyż obowiązki przedsiębiorców związane z publikowaniem memorandów wynikają bezpośrednio z ustawy o ofercie. Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na sytuację ekonomiczną oraz społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych ani osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☐ nie dotyczy

Komentarz: Nie dotyczy.

9. Wpływ na rynek pracy

Rozporządzenie nie będzie miało wpływu na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary		
☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Brak wpływu.	
11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego		
Termin wejścia w życie projektowanego rozporządzenia został wyznaczony na dzień po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.		
12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?		
Ze względu na treść regulacji nie przewiduje się ewaluacji efektów projektu.		
13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)		
Brak załączników.		

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie art. 55 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa:

1) podmioty uprawnione do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi;
2) szczególne warunki, jakie są obowiązane spełniać podmioty, o których mowa w pkt 1, oraz szczegółowe warunki, jakim powinny odpowiadać warunki obrotu, oraz szczególny tryb i warunki zatwierdzenia warunków obrotu, w tym kryteria, jakie muszą spełniać instrumenty finansowe, aby mogły być przedmiotem obrotu.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …);
2) instrumentach finansowych – rozumie się przez to instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi, o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. c–f ustawy, a w przypadku giełdy towarowej – o których mowa w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. c i d ustawy;
3) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
4) Krajowym Depozycie – rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
5) Izbie Rozrachunkowej – rozumie się przez to izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 14 ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (Dz. U. z 2019 r. poz. 312).

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

§ 3. Podmiotami uprawnionymi do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych są:

1) spółka prowadząca rynek regulowany;
2) spółka prowadząca giełdę towarową.

§ 4. 1. Podmioty, o których mowa w § 3, składają do Komisji wniosek o zatwierdzenie warunków obrotu.

2. Wniosek o zatwierdzenie warunków obrotu może również dotyczyć programu instrumentów finansowych, obejmującego instrumenty finansowe o cyklicznych terminach wygasania lub wykonania oraz o takich samych cechach i zasadach obrotu, zwanych dalej „programem instrumentów finansowych", pod warunkiem że początki cyklów wprowadzania instrumentów następują po sobie.

§ 5. Złożenie wniosku o zatwierdzenie warunków obrotu może nastąpić, jeżeli objęte wnioskiem instrumenty finansowe zostały uprzednio warunkowo dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub towarowym rynku instrumentów finansowych.

§ 6. Podmioty, o których mowa w § 3, są obowiązane zapewnić prawidłowe funkcjonowanie systemu zabezpieczenia wykonania praw z instrumentów finansowych, w szczególności poprzez zawarcie umowy z Krajowym Depozytem lub Izbą Rozrachunkową:

1) o rozliczanie transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, oraz w zakresie ewidencjonowania i gwarantowania realizacji tych transakcji;
2) o rozliczanie transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe, oraz w zakresie ewidencjonowania tych transakcji, w przypadku transakcji, które nie są objęte systemem, o którym mowa w art. 59 ust. 2 ustawy.

§ 7. Wniosek o zatwierdzenie warunków obrotu powinien zawierać następujące informacje:

1) firmę (nazwę), siedzibę i adres oraz numer telefonu, numer telefaksu, adres poczty elektronicznej i adres strony internetowej wnioskodawcy;
2) podstawowe dane o dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym instrumentach finansowych, a w szczególności określenie ich rodzaju i liczby, jeżeli jest ona ustalona, oraz wskazanie papierów wartościowych, indeksu lub instrumentów bazowych, będących podstawą dla określania wartości instrumentów finansowych, albo
3) podstawowe dane o dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym instrumentach finansowych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od wartości oznaczonych

co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń (pochodne instrumenty towarowe), a w szczególności określenie ich rodzaju i liczby, jeżeli jest ona ustalona, oraz wskazanie i podanie podstawowych danych o instrumentach bazowych, będących podstawą dla określania wartości tych instrumentów finansowych;

4) wskazanie cyklicznych terminów wygasania lub wykonania instrumentów finansowych – w przypadku gdy wniosek dotyczy programu instrumentów finansowych.

§ 8. Do wniosku o zatwierdzenie warunków obrotu należy dołączyć następujące dokumenty:

1) uchwałę o warunkowym dopuszczeniu objętych wnioskiem instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym lub towarowym rynku instrumentów finansowych;
2) warunki obrotu;
3) umowę, o której mowa w § 6.

§ 9. Warunki obrotu, o których mowa w § 8 pkt 2, składają się z:

1) tytułu „Warunki obrotu”, ze wskazaniem rodzaju instrumentów finansowych objętych warunkami obrotu;
2) wstępu;
3) rozdziałów:
   a) „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w warunkach obrotu”,
   b) „Dane o warunkach obrotu”,
   c) „Załączniki”.

§ 10. We wstępie zamieszcza się:

1) oznaczenie rodzaju instrumentów finansowych, a w przypadku programu instrumentów finansowych – opis tego programu z uwzględnieniem podziału na poszczególne cykle;
2) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu występującego z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu;
3) termin rozpoczęcia obrotu instrumentami finansowymi;
4) terminy prowadzenia obrotu instrumentami finansowymi w poszczególnych cyklach, w przypadku programu instrumentów finansowych;
5) informacje o konieczności zwrócenia przez inwestorów uwagi na czynniki ryzyka zamieszczone w rozdziale „Dane o warunkach obrotu”;
6) datę sporządzenia warunków obrotu oraz datę ich ważności;

7) określenie miejsc, form i terminów udostępniania do publicznej wiadomości warunków obrotu;
8) spis treści.

§ 11. W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w warunkach obrotu” zamieszcza się:

1) w przypadku podmiotu, o którym mowa w § 3, występującego z wnioskiem o zatwierdzenie warunków obrotu:
   a) firmę (nazwę), siedzibę i adres tego podmiotu wraz z numerem telefonu, numerem telefaksu, adresem poczty elektronicznej i adresem strony internetowej,
   b) imiona i nazwiska oraz funkcje osób działających w imieniu tego podmiotu,
   c) własnoręcznie podpisane oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w lit. b, stwierdzające, że informacje zawarte w warunkach obrotu są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa;
2) w przypadku podmiotów sporządzających warunki obrotu, dla każdego sporządzającego oddzielnie:
   a) firmę (nazwę) lub imię i nazwisko oraz siedzibę i adres sporządzającego warunki obrotu wraz z numerem telefonu, numerem telefaksu i adresem poczty elektronicznej,
   b) imiona i nazwiska oraz funkcje osób działających w imieniu sporządzającego warunki obrotu, przy czym dla każdej części warunków obrotu należy wskazać osobę lub osoby odpowiedzialne za jej sporządzenie,
   c) własnoręcznie podpisane oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w lit. b, stwierdzające, że informacje zawarte w warunkach obrotu, za które osoby te odpowiadają, są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie jest wymagane przepisami prawa.

§ 12. W rozdziale „Dane o warunkach obrotu” zamieszcza się:

1) opis czynników ryzyka dla nabywców lub wystawców instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem obrotu;
2) warunki, jakie powinni spełnić nabywcy lub wystawcy instrumentów finansowych;
3) szczegółowe określenie praw i obowiązków wynikających z instrumentów finansowych;

4) terminy rozpoczęcia i zakończenia obrotu instrumentami finansowymi w poszczególnych cyklach lub sposób ich ustalania, w przypadku programu instrumentów finansowych;
5) terminy wykonania praw z instrumentów finansowych;
6) terminy wygasania instrumentów finansowych;
7) podstawowe zasady obrotu instrumentami finansowymi na rynku regulowanym, ze wskazaniem trybu dokonywania ewentualnych zmian tych zasad;
8) w przypadku instrumentów finansowych, dla których instrumentem bazowym są akcje lub obligacje, rozliczanych przez dostawę akcji lub obligacji – zasady ustanawiania ograniczeń liczby instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi w odniesieniu do całkowitej liczby akcji lub obligacji będących w obrocie na danym rynku regulowanym, na które te instrumenty finansowe są wystawione;
9) zasady postępowania w przypadku dokonywania zmiany wartości instrumentu bazowego lub jakichkolwiek innych zdarzeń, które mogą mieć wpływ na wartość instrumentów finansowych;
10) szczegółowy opis instrumentów bazowych;
11) inne informacje, które w ocenie wnioskodawcy mogą mieć istotny wpływ na ocenę instrumentów finansowych i ryzyka związanego z ich nabyciem.

§ 13. W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się opis sposobu zabezpieczenia roszczeń wynikających z instrumentów finansowych i zasad dziennego rozliczenia instrumentów finansowych oraz zasady rozliczania praw z tych instrumentów w chwili ich wykonania, w tym zasady przekazywania na rachunek nabywcy papierów wartościowych lub instrumentów bazowych, których nabycie lub zbycie jest przedmiotem transakcji instrumentami finansowymi, jeżeli warunki obrotu przewidują takie rozliczenie.

§ 14. W przypadkach gdy nie jest możliwe podanie danych, o których mowa w § 10 i § 12, w warunkach obrotu wskazuje się przyczyny braku możliwości ich podania.

§ 15. W udostępnianych do publicznej wiadomości warunkach obrotu we wstępie zamieszcza się oświadczenie Komisji wydane w związku z decyzją w sprawie zatwierdzenia warunków obrotu.

§ 16. 1. Dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga zatwierdzenia przez Komisję warunków obrotu oraz udostępnienia tych warunków do publicznej wiadomości.

2. W przypadku programu instrumentów finansowych, o którym mowa w § 4 ust. 2, decyzja Komisji może być wydana również na czas określony.

§ 17. 1. Każdą zmianę danych zawartych w warunkach obrotu przekazuje się Komisji oraz podaje do publicznej wiadomości w sposób określony w decyzji Komisji w sprawie zatwierdzenia warunków obrotu.

2. Jeżeli zmiana ta mogłaby mieć istotny wpływ na wartość instrumentów finansowych, podanie jej do publicznej wiadomości następuje w trybie, o którym mowa w art. 56 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 18. Jeżeli podstawą dla określania wartości instrumentów finansowych jest wartość indeksu akcji:

1) warunki obrotu powinny wskazywać:
   a) podmiot wyliczający wartość indeksu akcji oraz miejsce, w którym dostępna jest aktualna metodologia jego wyliczenia,
   b) miejsce i sposób publikacji wartości indeksu akcji;
2) zmiany metody obliczania wartości indeksu nie powinny następować częściej niż co dwa lata, a zmiana akcji będących jego podstawą nie powinna następować częściej niż raz na trzy miesiące; ograniczenie to nie dotyczy zmian będących następstwem zdarzeń niezależnych od konstrukcji indeksu, w szczególności zaś przypadków wycofania akcji będących podstawą indeksu z obrotu na rynku regulowanym, a także zmian dotyczących indeksów publikowanych na rynkach regulowanych w państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju.

§ 19. Jeżeli podstawą określenia ceny instrumentu finansowego jest cena akcji, warunki obrotu powinny wskazywać miejsce i sposób publikacji ceny akcji.

§ 20. Jeżeli podstawą określenia ceny instrumentu finansowego jest cena lub wartość instrumentu bazowego, innego niż określonego w § 18, § 19 i § 21, warunki obrotu powinny wskazywać miejsce i sposób publikacji ceny lub wartości instrumentu bazowego.

§ 21. Jeżeli podstawą wystawienia instrumentu finansowego będącego kontraktem terminowym jest cena obligacji, podstawą tą może być wyłącznie cena obligacji, których emitentem jest Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski.

§ 22. Jeżeli instrumenty finansowe są rozliczane przez dostawę papierów wartościowych będących podstawą ich wystawienia, liczba tych instrumentów powinna być określona w sposób umożliwiający ich rozliczenie.

§ 23. Do wniosków złożonych przed dniem wejścia w życie rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 24. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[2)]

MINISTER FINANSÓW

[2)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem 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), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 42 pkt 2 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Ustawa z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …) zmieniła art. 55 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), zwaną dalej: „ustawą o ofercie publicznej". Zobowiązano tym samym ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia w drodze rozporządzenia podmiotów uprawnionych do ubiegania się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym, szczególnych warunków, jakie są obowiązane spełniać te podmioty, szczegółowych warunków, jakim powinny odpowiadać warunki obrotu, o których mowa w art. 55d ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, oraz szczególnego trybu i warunków zatwierdzenia warunków obrotu, w tym kryteriów, jakie muszą spełniać te instrumenty finansowe, aby mogły być przedmiotem obrotu tak, aby zapewnić nabywcom tych instrumentów finansowych podstawowe dane niezbędne do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w nie.

Projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące rozporządzenie 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), zwane dalej „uchylanym rozporządzeniem". Utrata mocy uchylanego rozporządzenia jest spowodowana wejściem w życie z dniem … ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Jednocześnie, na podstawie art. 42 pkt 2 ustawy z dnia … została zachowana moc obowiązująca uchylanego rozporządzenia do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie znowelizowanych przepisów, nie później jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy nowelizującej, tj. do dnia …… 2020 r.

Nowelizacja delegacji upoważniającej ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania projektowanego rozporządzenia nie wprowadziła w niej merytorycznych zmian. Poprawiono jedynie odesłanie do art. 44 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Przepis odpowiadający treścią art. 44 ust. 1 tej ustawy, po wejściu w życie ustawy z dnia …, będzie oznaczony jako art. 55d ust. 1.

Z powyższych względów, projektowane rozporządzenie, co do zasady, powtarza przepisy uchylanego rozporządzenia, dokonując jedynie pojedynczych zmian mających na celu dostosowanie poszczególnych przepisów do obecnego stanu prawnego.

Zawarte w **§ 2 w pkt 3** odwołanie do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd zastąpiono odwołaniem do Komisji Nadzoru Finansowego. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd była bowiem organem działającym w latach 1991–2006, najpierw na podstawie ustawy z dnia 22 marca 1991 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych (Dz. U. z 1994 r. poz. 239, z późn. zm.), później na podstawie ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2005 r. poz. 937, z późn. zm.) i wreszcie na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417, z późn. zm.). Z dniem 19 września 2006 r., tj. z dniem wejścia w życie ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, z późn. zm.) rozpoczęła natomiast działalność Komisja Nadzoru Finansowego, która przejęła zadania i kompetencje Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

§ 3 projektowanego rozporządzenia określa katalog podmiotów uprawnionych do ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym instrumentów finansowych. W uchylanym rozporządzeniu przepis ten wymieniał wśród tych podmiotów spółkę prowadzącą giełdę, spółkę prowadzącą rynek pozagiełdowy oraz spółkę prowadzącą giełdę towarową. Na podstawie ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 791), która weszła w życie z dniem 29 kwietnia 2017 r., został zniesiony podział na rynek giełdowy i rynek pozagiełdowy. Obecnie przepisy odnoszą się do rynku regulowanego. Z tego względu również w projektowanym przepisie § 3 jest obecnie mowa o spółce prowadzącej rynek regulowany.

Z tych samych powodów w **§ 5** dotychczasowe odniesienie do giełdy i regulowanego rynku pozagiełdowego zostało zastąpione odniesieniem do rynku regulowanego.

Aby osiągnąć większą precyzyjność przepisu, w **§ 7 w pkt 1** zrezygnowano z używania pojęcia „numerów telekomunikacyjnych”, wskazując zamiast tego zakres danych, jakie należy podać we wniosku o zatwierdzenie warunków obrotu. Pojęcie to nie wnosiło istotnej treści do przepisu, a ponadto było błędne, obejmowało bowiem także adres poczty elektronicznej i adres strony internetowej, które nie są numerami.

W **§ 8 w pkt 1** pojęcia giełdy i regulowanego rynku pozagiełdowego zastąpiono pojęciem rynku regulowanego.

W **§ 11 w pkt 1 w lit. a oraz w pkt 2 w lit. a** zrezygnowano z używania pojęcia „numerów telekomunikacyjnych”, wskazując zamiast tego zakres danych, jakie należy podać we wniosku o zatwierdzenie warunków obrotu.

Na podstawie **§ 24** rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Ze względu na jedynie techniczny charakter zmian przewidzianych w stosunku do uchylanego rozporządzenia, nie jest konieczne ustanawianie dłuższego okresu *vacatio legis*.

Z uwagi na pilną potrzebę wypełnienia delegacji ustawowej odstąpiono od wynikającej z przepisów uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205) zasady ustalania na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca daty wejścia w życie przepisów określających warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Projekt rozporządzenia nie będzie miał wpływu na działalność małych i średnich przedsiębiorców.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych Ministra Finansów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie dopuszczania instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.) – art. 55 pkt 2 **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 55 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Nowelizacja delegacji upoważniającej ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania projektowanego rozporządzenia nie wprowadziła w niej merytorycznych zmian. Poprawiono jedynie odesłanie do art. 44 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Przepis odpowiadający treścią art. 44 ust. 1 tej ustawy, po wejściu w życie ustawy z dnia …, będzie oznaczony jako art. 55d ust. 1. Z tego względu, projektowane rozporządzenie, co do zasady, powtarza przepisy uchylanego rozporządzenia, dokonując jedynie pojedynczych zmian mających na celu dostosowanie poszczególnych przepisów do obecnego stanu prawnego.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Brak danych w tym zakresie.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
	gospodarka	Brak.						

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy

☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

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

Na podstawie art. 55 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospektach dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości i którzy zamierzają ubiegać się lub ubiegają się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) ustawie o rachunkowości – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2019 r. poz. 351);
2) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1859);
3) rozporządzeniu w sprawie rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 13 września 2017 r. w sprawie rachunkowości oraz planów kont dla budżetu państwa, budżetów jednostek samorządu terytorialnego, jednostek budżetowych, samorządowych zakładów budżetowych, państwowych funduszy celowych oraz państwowych jednostek

---

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

budżetowych mających siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (Dz. U. poz. 1911 oraz z 2018 r. poz. 2471);

4) rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych – rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 stycznia 2018 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. poz. 268);

5) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, utworzony na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.[2)]);

6) osobie zarządzającej – rozumie się przez to osoby mające istotny wpływ na zarządzanie emitentem, a w szczególności: członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, osobę wchodzącą w skład organu administrującego emitenta, kuratora, członka zarządu komisarycznego, syndyka oraz zarządcę ustanowionego w postępowaniu upadłościowym lub likwidatora;

7) osobie nadzorującej – rozumie się przez to członka rady nadzorczej, członka komisji rewizyjnej, osobę wchodzącą w skład organu administrującego emitenta lub członka innego, określonego przepisami prawa, organu tego podmiotu, uprawnionego do nadzorowania prawidłowości jego działania;

8) podmiocie powiązanym – rozumie się przez to podmiot powiązany, o którym mowa w art. 4 pkt 16a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, a w przypadku emitenta będącego funduszem – jednostkę powiązaną z towarzystwem funduszy inwestycyjnych zarządzającym emitentem;

9) sprawozdaniu finansowym – rozumie się przez to sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia, a w przypadku emitenta będącego:

   a) funduszem – zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy,

---

[2)] Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2215, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i ….

b) jednostką samorządu terytorialnego – zgodnie z przepisami rozporządzenia w sprawie rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego,

c) spółdzielczą kasą oszczędnościowo-kredytową lub Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową – zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych;

10) skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – rozumie się przez to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i ujawniające dane zgodnie z wymogami rozporządzenia;

11) danych porównywalnych – rozumie się przez to dane porównawcze sporządzone, odpowiednio, w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości, stosowanymi przez emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego, skróconego sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego, za ostatni okres, oraz przez ujęcie korekt błędów w okresach, których one dotyczą, bez względu na okres, w którym zostały ujęte w księgach rachunkowych; kwotę korekty z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości i korekty błędu odnosi się na kapitał własny i wykazuje jako niepodzielony zysk lub niepokrytą stratę z lat ubiegłych; dane porównywalne sporządza się z uwzględnieniem zasad zapewnienia porównywalności określonych w MSR;

12) MSR – rozumie się przez to Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej;

13) jednostce dominującej – rozumie się przez to jednostkę dominującą w rozumieniu ustawy o rachunkowości;

14) wspólnika jednostki współzależnej – rozumie się przez to wspólnika jednostki współzależnej w rozumieniu ustawy o rachunkowości;

15) znaczącym inwestorze – rozumie się przez to znaczącego inwestora w rozumieniu ustawy o rachunkowości;

16) jednostce zależnej – rozumie się przez to jednostkę zależną w rozumieniu ustawy o rachunkowości;

17) jednostce współzależnej – rozumie się przez to jednostkę współzależną w rozumieniu ustawy o rachunkowości;

18) jednostce stowarzyszonej – rozumie się przez to jednostkę stowarzyszoną w rozumieniu ustawy o rachunkowości;
19) jednostkach podporządkowanych – rozumie się przez to jednostki podporządkowane w rozumieniu ustawy o rachunkowości;
20) jednostkach powiązanych – rozumie się przez to jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości;
21) grupie kapitałowej – rozumie się przez to grupę kapitałową w rozumieniu ustawy o rachunkowości;
22) zaangażowaniu w kapitale – rozumie się przez to zaangażowanie w kapitale w rozumieniu ustawy o rachunkowości;
23) CCP – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 1 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji (Dz. Urz. UE L 201 z 27.07.2012, str. 1, z późn. zm.[3)]);
24) alternatywnej spółce inwestycyjnej – rozumie się przez to alternatywną spółkę inwestycyjną w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

§ 3. 1. Sprawozdania finansowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz dane porównywalne sporządza się w zakresie określonym:

1) dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową lub dla emitentów papierów wartościowych będących alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi – w załączniku nr 1 do rozporządzenia,
2) dla emitentów papierów wartościowych będących bankami – w załączniku nr 2 do rozporządzenia,

---

[3)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, Dz. Urz. UE L 279 z 19.10.2013, str. 2, Dz. Urz. UE L 165 z 04.06.2014, str. 31, Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84, Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 190, Dz. Urz. UE L 141 z 05.06.2015, str. 73, Dz. Urz. UE L 143 z 09.06.2015, str. 7, Dz. Urz. UE L 239 z 15.09.2015, str. 63, Dz. Urz. UE L 328 z 12.12.2015, str. 108, Dz. Urz. UE L 337 z 23.12.2015, str. 1, Dz. Urz. UE L 151 z 08.06.2016, str. 4, Dz. Urz. UE L 336 z 10.12.2016, str. 36, Dz. Urz. UE L 86 z 31.03.2017, str. 3, Dz. Urz. UE L 144 z 07.06.2017, str. 14, Dz. Urz. UE L 148 z 10.06.2017, str. 1, Dz. Urz. UE L 322 z 07.12.2017, str. 27, Dz. Urz. UE L 347 z 28.12.2017, str. 35, Dz. Urz. UE L 137 z 04.06.2018, str. 3, Dz. Urz. UE L 309 z 05.12.2018, str. 1 oraz Dz. Urz. UE L 80 z 22.03.2019, str. 8.

3) dla emitentów papierów wartościowych będących zakładami ubezpieczeń lub zakładami reasekuracji – w załączniku nr 3 do rozporządzenia,
4) dla emitentów papierów wartościowych będących domami maklerskimi – w załączniku nr 4 do rozporządzenia

– z pominięciem tych informacji lub poszczególnych pozycji, które nie wystąpiły w okresie objętym odpowiednio sprawozdaniem finansowym, skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi.

2. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach wykazuje się inne, niż określone w ust. 1, istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe, skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne odpowiadały warunkom określonym w art. 4 ust. 1, 1a i 4a ustawy o rachunkowości.

3. Sprawozdania finansowe i dane porównywalne dla emitentów papierów wartościowych, będących funduszami, sporządza się w zakresie określonym w rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

4. Sprawozdania finansowe i dane porównywalne dla emitentów papierów wartościowych, będących jednostkami samorządu terytorialnego, sporządza się w zakresie określonym w rozporządzeniu w sprawie rachunkowości jednostek samorządu terytorialnego.

5. Sprawozdania finansowe i dane porównywalne dla emitentów papierów wartościowych, będących spółdzielczymi kasami oszczędnościowo-kredytowymi lub Krajową Spółdzielczą Kasą Oszczędnościowo-Kredytową, sporządza się w zakresie określonym w ustawie o rachunkowości i rozporządzeniu w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych.

§ 4. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych przedstawia się ze szczegółowością większą niż określona w załącznikach do rozporządzenia – jeżeli wynika to z potrzeb lub specyfiki jednostki.

§ 5. W sprawozdaniu finansowym, skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz danych porównywalnych wskazuje się walutę i jednostkę, w jakiej zostały zaprezentowane dane finansowe w nich zawarte.

§ 6. 1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych zawiera, przy uwzględnieniu specyfiki działalności emitenta, w szczególności:

1) nazwę (firmę), siedzibę i adres, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej „PKD”, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym – także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;
2) wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie okresów, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne;
4) informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta;
5) wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe;
6) wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą, wspólnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe;
7) w przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie spółek – wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia;
8) wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;
9) stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;
10) wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, które zostały zamieszczone w sprawozdaniach z badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie;

11) opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych;
12) wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:
    a) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,
    b) kursu średniego w każdym okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach – obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,
    c) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie;
13) wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;
14) wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości – zgodnie z § 7.

2. Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych zawiera, przy uwzględnieniu specyfiki działalności emitenta, w szczególności:

1) nazwę (firmę) i siedzibę, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według PKD, a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym, także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek oraz podstawowe segmenty działalności grupy kapitałowej emitenta i opis jego roli w grupie;
2) wskazanie czasu trwania emitenta i jednostek z grupy kapitałowej, jeżeli jest oznaczony;
3) wskazanie okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, oraz lat obrotowych i okresów objętych sprawozdaniami finansowymi jednostek powiązanych, jeżeli są one różne od okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi;
4) informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta;

5) wskazanie, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta lub jednostek grupy kapitałowej wchodzą wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe;
6) w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie – wskazanie, że jest to skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia;
7) wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta i jednostki grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;
8) graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek podporządkowanych emitenta, a także jednostki dominującej, znaczącego inwestora i wspólnika jednostki współzależnej oraz informacje dotyczące rodzaju powiązań w grupie;
9) wykaz:
   a) jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją, wycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, ze wskazaniem:
      – ich nazw (firm) i siedzib,
      – przedmiotów działalności,
      – właściwych sądów lub innych organów prowadzących dla nich rejestry,
      – udziału posiadanego przez emitenta w kapitale tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów,
      – kryteriów zastosowanych przez emitenta do objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostek zależnych, jeżeli sprawowanie kontroli nad nimi nie wynika z posiadania większości całkowitej liczby głosów, oraz, w przypadku jednostek objętych konsolidacją, podaniem ogólnych proporcji udziałów stron trzecich dla każdej jednostki osobno,
   b) jednostek nieobjętych konsolidacją, niewycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, ze wskazaniem podstawy prawnej i uzasadnienia odstąpienia od odpowiednio konsolidacji lub wyceny oraz podaniem:
      – kwoty ich przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów oraz z operacji finansowych,

– wyniku finansowego i sumy bilansowej za ostatni rok obrotowy,
– udziału posiadanego przez emitenta w kapitale tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów,

c) udziału jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej w kapitałach innych podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej;

10) informację o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji, wycenie metodą praw własności lub wycenie metodą proporcjonalną, w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w tym:
a) podstawowe wielkości sprawozdań finansowych,
b) nazwy i siedziby jednostek, które zaprzestano obejmować skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
c) nazwy i siedziby jednostek nieobjętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w poprzednich okresach
– ze wskazaniem, że jest to skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone po tych zmianach;

11) wykaz jednostek innych niż jednostki podporządkowane, w których emitent lub jednostki podporządkowane posiadają zaangażowanie w kapitale, ze wskazaniem:
a) ich nazw (firm) i siedzib,
b) wysokości kapitału podstawowego tych jednostek,
c) wysokości zatwierdzonego wyniku finansowego tych jednostek za ostatni rok obrotowy,
d) udziału posiadanego przez emitenta lub jednostki podporządkowane w kapitale podstawowym tych jednostek oraz udziału w całkowitej liczbie głosów;

12) wskazanie, że skonsolidowane sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;

13) wskazanie, czy w przedstawionym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub w danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń biegłego rewidenta, które zostały zamieszczone w sprawozdaniach z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata, za które skonsolidowane sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w prospekcie;

14) opis:

a) przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji), ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego,

b) sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, w tym obowiązujących, przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zasad sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych,

c) metod i zasad obejmowania jednostek powiązanych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym;

15) wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski, w szczególności:

a) kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu,

b) kursu średniego w okresie, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, a w uzasadnionych przypadkach – obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień danego okresu i ostatni dzień okresu go poprzedzającego,

c) najwyższego i najniższego kursu w każdym okresie;

16) wskazanie co najmniej podstawowych pozycji skonsolidowanego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych przy tym przeliczeniu;

17) wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości – zgodnie z § 7.

§ 7. 1. We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi

sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR.

2. Wskazania różnic w wartości ujawnionych danych dla danego obszaru nie dokonuje się, jeżeli wskazanie danych w sposób wiarygodny nie jest możliwe mimo dołożenia należytej staranności, przy czym informację o takiej sytuacji podaje się wraz ze stosownymi wyjaśnieniami.

§ 8. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[4)]

MINISTER FINANSÓW

[4)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem 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 2017 r. poz. 1927 oraz z 2018 r. poz. 806), które traci moc z dniem wejście w życie niniejszego rozporządzenia zgodnie z art. 42 pkt 2 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie zawartego w art. 55 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.), upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego 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. Rozporządzenie powinno określać składniki sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz ich zakres informacyjny tak, aby zapewnić nabywcom papierów wartościowych dane niezbędne do oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące rozporządzenie 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 2017 r. poz. 1927, z późn. zm.), zwane dalej „uchylanym rozporządzeniem”. Utrata mocy uchylanego rozporządzenia jest spowodowana wejściem w życie z dniem … ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …). Jednocześnie, na podstawie art. 42 pkt 2 ustawy z dnia …. została zachowana moc obowiązująca uchylanego rozporządzenia do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie znowelizowanych przepisów, nie później jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy nowelizującej, tj. do dnia … 2020 r.

Projektowane rozporządzenie co do zasady powtarza przepisy zawarte w uchylonym rozporządzeniu. Jedyną zmianą przewidzianą w projektowanym rozporządzeniu jest rezygnacja z odwołań w treści jego przepisów do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie do informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1, z późn. zm. – Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne

rozdz. 6, t. 7, str. 307), zwanego dalej „rozporządzeniem 809/2004”. Rozporządzenie to utraciło bowiem moc z dniem 21 lipca 2019 r., tj. z dniem wejścia w życie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12). Ponadto dokonano nielicznych zmian o charakterze legislacyjnym.

W **tytule rozporządzenia** i w **§ 1** wyrażenie „prospekt emisyjny” zastąpiono słowem „prospekt”, co służy zapewnieniu zgodności siatki pojęciowej używanej w rozporządzeniu z pojęciami używanymi w aktach prawnych wyższego rzędu.

W **§ 2 pkt 4** odesłanie do nieobowiązującego już rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2014 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 2016 r. poz. 2132), zastąpiono odesłaniem do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 stycznia 2018 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. poz. 268).

W **§ 2 pkt 8** „podmiot powiązany” zdefiniowano poprzez odesłanie do definicji tego pojęcia zawartej w art. 4 pkt 16a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W **§ 2 pkt 11** usunięto odwołanie do nieobowiązującego rozporządzenia 809/2004.

Zgodnie z **§ 8** rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42; Dz. Urz. UE Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), projekt rozporządzenia nie wymaga konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac

legislacyjnych dotyczącym rozporządzeń Ministra Finansów. Natomiast, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2077 oraz z 2018 r. poz. 62), projektodawca nie przewiduje, aby rozporządzenie miało wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Zawarte w projekcie regulacje nie będą miały wpływu na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 103 pkt 1a ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. z 2017 r. poz. 2168, z późn.zm.).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie 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 **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Pan Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.) – art. 55 pkt 3 **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 55 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ustawą z dnia … o zmianie o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Projektowane rozporządzenie co do zasady powtarza przepisy obowiązującego obecnie rozporządzenia 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 2017 r. poz. 1927, z późn. zm.). Jedyną zmianą przewidzianą w projektowanym rozporządzeniu jest rezygnacja z odwołań w treści jego przepisów do rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie do informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1, z późn. zm. – Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 6, t. 7, str. 307), które utraciło moc z dniem 21 lipca 2019 r.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Brak informacji w tym zakresie.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
	gospodarka	Brak.						

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Załączniki
do rozporządzenia
Ministra Finansów
z dnia … (poz. ….)

Załącznik nr 1

ZAKRES INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ DANYCH PORÓWNYWALNYCH DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PROWADZĄCYCH DZIAŁALNOŚĆ WYTWÓRCZĄ, BUDOWLANĄ, HANDLOWĄ LUB USŁUGOWĄ LUB DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH ALTERNATYWNYMI SPÓŁKAMI INWESTYCYJNYMI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO/*SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,*

BILANS/SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa

I. Aktywa trwałe

1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
   – wartość firmy
2. *Wartość firmy jednostek podporządkowanych*[*)]
3. Rzeczowe aktywa trwałe
4. Należności długoterminowe
   4.1. Od jednostek powiązanych
   4.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
   4.3. Od pozostałych jednostek
5. Inwestycje długoterminowe
   5.1. Nieruchomości
   5.2. Wartości niematerialne i prawne
   5.3. Długoterminowe aktywa finansowe
      a) w jednostkach powiązanych, w tym:
         – udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności[1)]/*udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności*[*)]
         – *udziały lub akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją*[*)]
      b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
         – udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności[1)]/*udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności*[*)]
         – udziały lub akcje w innych jednostkach
      c) w pozostałych jednostkach
   5.4. Inne inwestycje długoterminowe
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
   6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

II. Aktywa obrotowe

1. Zapasy
2. Należności krótkoterminowe
   2.1. Od jednostek powiązanych
   2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
   2.3. Od pozostałych jednostek
3. Inwestycje krótkoterminowe
   3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe
      a) w jednostkach powiązanych
      b) w pozostałych jednostkach
      c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
   3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

III. Należne wpłaty na kapitał zakładowy

IV. Akcje (udziały) własne

Aktywa razem

Pasywa

I. Kapitał własny[2)]

1. Kapitał zakładowy
2. Kapitał zapasowy
3. Kapitał z aktualizacji wyceny
4. Pozostałe kapitały rezerwowe
5. *Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*[*)]
   a) dodatnie różnice kursowe
   b) ujemne różnice kursowe
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych
7. Zysk (strata) netto
8. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

II. Kapitały mniejszości[*)]

III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych[*)]

IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

1. Rezerwy na zobowiązania
   1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
   1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne
      a) długoterminowa
      b) krótkoterminowa
   1.3. Pozostałe rezerwy
      a) długoterminowe
      b) krótkoterminowe
2. Zobowiązania długoterminowe
   2.1. Wobec jednostek powiązanych
   2.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
   2.3. Wobec pozostałych jednostek
3. Zobowiązania krótkoterminowe
   3.1. Wobec jednostek powiązanych
   3.2. Wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w

kapitale
3.3. Wobec pozostałych jednostek
3.4. Fundusze specjalne
4. Rozliczenia międzyokresowe
4.1. Ujemna wartość firmy
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe
a) długoterminowe
b) krótkoterminowe

Pasywa razem

Wartość księgowa
Liczba akcji
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)
Rozwodniona liczba akcji
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)[3)]

[1)] Pozycję wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności.

[2)] Emitent wykazuje kapitał własny zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, statutem lub umową o jego utworzeniu.

[3)] Wskaźnik obliczony z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą.

[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

POZYCJE POZABILANSOWE

1. Należności warunkowe
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)
– otrzymanych gwarancji i poręczeń
…
1.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)
– otrzymanych gwarancji i poręczeń
…
1.3. Od pozostałych jednostek (z tytułu)
– otrzymanych gwarancji i poręczeń
…
2. Zobowiązania warunkowe
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)
– udzielonych gwarancji i poręczeń
…
2.2. Od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale (z tytułu)
– otrzymanych gwarancji i poręczeń
…
2.3. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)

– udzielonych gwarancji i poręczeń
…

3. Inne (z tytułu)
…

Pozycje pozabilansowe razem

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT/*SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT* (wariant kalkulacyjny)

I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:
– od jednostek powiązanych
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów

II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:
– jednostkom powiązanym
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów

III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I–II)

IV. Koszty sprzedaży

V. Koszty ogólnego zarządu

VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III–IV–V)

VII. Pozostałe przychody operacyjne
1. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych
2. Dotacje
3. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych
4. Inne przychody operacyjne

VIII. Pozostałe koszty operacyjne
1. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych
3. Inne koszty operacyjne

IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII–VIII)

X. Przychody finansowe
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:
   a) od jednostek powiązanych, w tym:
      – w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
   b) od pozostałych jednostek, w tym:
      – w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
2. Odsetki, w tym:
   – od jednostek powiązanych
3. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:
   – w jednostkach powiązanych
4. Aktualizacja wartości aktywów finansowych
5. Inne

XI. Koszty finansowe
1. Odsetki, w tym:
   – dla jednostek powiązanych
2. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:
   – w jednostkach powiązanych

3. Aktualizacja wartości aktywów finansowych
4. Inne

XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych[*)]

XIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]

XIV. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]

XV. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[4)]/*Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[*)]*

XVI. Zysk (strata) brutto (IX+X–XI+/–XII–XIII+XIV+/–XV)

XVII. Podatek dochodowy
- a) część bieżąca
- b) część odroczona

XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

XIX. (Zyski) straty mniejszości[*)]

XX. Zysk (strata) netto (XVI–XVII–XVIII+/–XIX)

Zysk (strata) netto (zannualizowany)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[6)]

---

4) Pozycję wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności.

5), 6) Wskaźniki obliczone zgodnie z MSR.

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM/*SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM*

I. Kapitał własny na początek okresu (BO)
- a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
- b) korekty błędów

II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych

1. Kapitał zakładowy na początek okresu

1.1. Zmiany kapitału zakładowego
- a) zwiększenia (z tytułu)
  - – emisji akcji (wydania udziałów)
  - …
- b) zmniejszenia (z tytułu)
  - – umorzenia akcji (udziałów)
  - …

1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu

2. Kapitał zapasowy na początek okresu

2.1. Zmiany kapitału zapasowego

a) zwiększenia (z tytułu)
   – emisji akcji powyżej wartości nominalnej
   – podziału zysku (ustawowo)
   – podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)
   …
b) zmniejszenia (z tytułu)
   – pokrycia straty
   …

2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu

3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu
   – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny
a) zwiększenia (z tytułu)
   …
b) zmniejszenia (z tytułu)
   – zbycia środków trwałych
   …

3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu

4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu

4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…

4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu

5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*)

6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu

6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów

6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych
a) zwiększenia (z tytułu)
   – podziału zysku z lat ubiegłych
   …
b) zmniejszenia (z tytułu)
   …

6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu

6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów

6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych
a) zwiększenia (z tytułu)
   – przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia
   …
b) zmniejszenia (z tytułu)

…

6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu

6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu

7. Wynik netto

a) zysk netto

b) strata netto

c) odpisy z zysku

III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)

IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)

---

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH/*SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH*

Rachunek przepływów pieniężnych może być sporządzony metodą bezpośrednią lub pośrednią, zależnie od wyboru dokonanego przez emitenta

(metoda bezpośrednia)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Wpływy

1. Sprzedaż
2. Inne wpływy z działalności operacyjnej

II. Wydatki

1. Dostawy i usługi
2. Wynagrodzenia netto
3. Ubezpieczenia społeczne i zdrowotne oraz inne świadczenia
4. Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym
5. Inne wydatki operacyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I–II)

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Z aktywów finansowych, w tym:
   a) w jednostkach powiązanych
      – zbycie aktywów finansowych
      – dywidendy i udziały w zyskach
      – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
      – odsetki
      – inne wpływy z aktywów finansowych
   b) w pozostałych jednostkach
      – zbycie aktywów finansowych
      – dywidendy i udziały w zyskach
      – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
      – odsetki
      – inne wpływy z aktywów finansowych

4. Inne wpływy inwestycyjne

II. Wydatki

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Na aktywa finansowe, w tym:
   a) w jednostkach powiązanych
      – nabycie aktywów finansowych
      – udzielone pożyczki długoterminowe
   b) w pozostałych jednostkach
      – nabycie aktywów finansowych
      – udzielone pożyczki długoterminowe
4. *Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości*[*)]
5. Inne wydatki inwestycyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału
2. Kredyty i pożyczki
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych
4. Inne wpływy finansowe

II. Wydatki

1. Nabycie akcji (udziałów) własnych
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
4. Spłaty kredytów i pożyczek
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
8. Odsetki
9. Inne wydatki finansowe

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/–C.III)

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:

– o ograniczonej możliwości dysponowania

---

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

(metoda pośrednia)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto

II. Korekty razem

1. *Zyski (straty) mniejszości*[*)]

2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[7)]/*Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności*[*)]
3. Amortyzacja, w tym:
   – *odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych*[*)]
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej
7. Zmiana stanu rezerw
8. Zmiana stanu zapasów
9. Zmiana stanu należności
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
12. Inne korekty

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Z aktywów finansowych, w tym:
   a) w jednostkach powiązanych
      – zbycie aktywów finansowych
      – dywidendy i udziały w zyskach
      – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
      – odsetki
      – inne wpływy z aktywów finansowych
   b) w pozostałych jednostkach
      – zbycie aktywów finansowych
      – dywidendy i udziały w zyskach
      – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
      – odsetki
      – inne wpływy z aktywów finansowych
4. Inne wpływy inwestycyjne

II. Wydatki

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
3. Na aktywa finansowe, w tym:
   a) w jednostkach powiązanych
      – nabycie aktywów finansowych
      – udzielone pożyczki długoterminowe
   b) w pozostałych jednostkach
      – nabycie aktywów finansowych
      – udzielone pożyczki długoterminowe
4. *Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości*[*)]
5. Inne wydatki inwestycyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału
2. Kredyty i pożyczki
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych
4. Inne wpływy finansowe

II. Wydatki
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
4. Spłaty kredytów i pożyczek
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
8. Odsetki
9. Inne wydatki finansowe

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/–C.III)

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:
– o ograniczonej możliwości dysponowania

---

7) Pozycję wykazuje się, jeżeli w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych stosowana jest metoda praw własności.

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia powinny zawierać istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz odpowiednio dane porównywalne odpowiadały warunkom określonym w art. 4 ust. 1, 1a i 4a ustawy o rachunkowości, we wskazanym poniżej zakresie

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
Noty objaśniające do bilansu / *skonsolidowanego bilansu*

Przy odpowiednich pozycjach aktywów należy przedstawić informację o obciążeniach aktywów o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym oraz o wysokości odpisów aktualizujących, z wyjaśnieniem przyczyn

Nota 1 – do poz. I. 1. aktywów

1.1. Wartości niematerialne i prawne
- a) koszty zakończonych prac rozwojowych
- b) wartość firmy
- c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:
  - oprogramowanie komputerowe
- d) inne wartości niematerialne i prawne

e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, razem

Należy wskazać i wyjaśnić okres dokonywania odpisów zakończonych prac rozwojowych oraz odpisów amortyzacyjnych od wartości firmy

1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)
   a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) zmniejszenia (z tytułu)
      …
   d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu
   e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
   f) amortyzacja za okres (z tytułu)
      …
   g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
   h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
      – zwiększenia
      – zmniejszenia
   i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
   j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu

1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)
   a) własne
   b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
      …

   Wartości niematerialne i prawne, razem

Nota 2 – do poz. I.2. aktywów*)*

2.1. Wartość firmy jednostek podporządkowanych
   a) wartość firmy – jednostki zależne
   b) wartość firmy – jednostki współzależne

   Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

2.2. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne
   a) wartość firmy brutto na początek okresu
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) zmniejszenia (z tytułu)
      …
   d) wartość firmy brutto na koniec okresu
   e) odpis wartości firmy na początek okresu
   f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
      …
   g) odpis wartości firmy na koniec okresu
   h) wartość firmy netto na koniec okresu

2.3. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne
   a) wartość firmy brutto na początek okresu
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …

c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia, wyjaśnieniem okresu jej odpisywania oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, odpisów z tytułu trwałej utraty wartości oraz korekt z tytułu sprzedaży części udziałów, do których była ona przypisana

Nota 3 – do poz. I. 3. aktywów

3.1. Rzeczowe aktywa trwałe
a) środki trwałe, w tym:
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)
– budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej
– urządzenia techniczne i maszyny
– środki transportu
– inne środki trwałe
b) środki trwałe w budowie
c) zaliczki na środki trwałe w budowie
Rzeczowe aktywa trwałe, razem

3.2. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu

3.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)
a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…
Środki trwałe bilansowe, razem

3.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:

– używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem
Ponadto należy podać wartość gruntów użytkowanych wieczyście przez jednostki powiązane oraz wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu[*)]

Nota 4 – do poz. I. 4. aktywów

4.1. Należności długoterminowe
a) od jednostek powiązanych, w tym od:
– jednostek zależnych (z tytułu)
…
– jednostki dominującej (z tytułu)
…
b) od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym od:
– jednostek współzależnych (z tytułu)
…
– jednostek stowarzyszonych (z tytułu)
…
– innych jednostek (z tytułu)
…
c) od pozostałych jednostek (z tytułu), w tym od:
– wspólnika jednostki współzależnej (z tytułu)
…
– znaczącego inwestora (z tytułu)
…
– od innych jednostek (z tytułu)
…
Należności długoterminowe netto
d) odpisy aktualizujące wartość należności
Należności długoterminowe brutto

4.2. Zmiana stanu należności długoterminowych (wg tytułów)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) stan na koniec okresu
…

4.3. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…

Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu

4.4. Należności długoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

Należności długoterminowe, razem

Nota 5 – do poz. I. 5. aktywów

5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) zmniejszenia (z tytułu)
      …
   d) stan na koniec okresu
      …

5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) zmniejszenia (z tytułu)
      …
   d) stan na koniec okresu
      …

5.3. Długoterminowe aktywa finansowe
   a) w jednostkach powiązanych, w tym:
      – w jednostkach zależnych
         – – udziały lub akcje
         – – dłużne papiery wartościowe
         – – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
            …
         – – udzielone pożyczki
         – – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
            …
      – w jednostce dominującej
         – – udziały lub akcje
         – – dłużne papiery wartościowe
         – – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
            …
         – – udzielone pożyczki
         – – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
            …
   b) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
      – w jednostkach współzależnych
         – – udziały lub akcje
         – – dłużne papiery wartościowe

– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…
– w jednostkach stowarzyszonych
– – udziały lub akcje
– – dłużne papiery wartościowe
– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…
– w innych jednostkach:
– – udziały lub akcje
– – dłużne papiery wartościowe
– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…

c) w pozostałych jednostkach, w tym:
– we wspólniku jednostki współzależnej
– – udziały lub akcje
– – dłużne papiery wartościowe
– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…
– w znaczącym inwestorze
– – udziały lub akcje
– – dłużne papiery wartościowe
– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…
– w innych jednostkach
– – udziały lub akcje
– – dłużne papiery wartościowe
– – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– – udzielone pożyczki
– – inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…

Długoterminowe aktywa finansowe, razem

5.4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności,

w tym:[8)]
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych
   – jednostek zależnych
   – jednostek współzależnych
   – jednostek stowarzyszonych
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych
   – jednostek zależnych
   – jednostek współzależnych
   – jednostek stowarzyszonych

5.5. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne[9)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
   …
c) zmniejszenia (z tytułu)
   …
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
   …
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

5.6. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne[10)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
   …
c) zmniejszenia (z tytułu)
   …
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
   …
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

5.7. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone[11)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
   …
c) zmniejszenia (z tytułu)
   …
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
   …
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

5.8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne[12)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)

…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

5.9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne[13)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

5.10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone[14)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy jednostek podporządkowanych i ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu ich ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

5.11. Długoterminowe aktywa finansowe[*)]
a) w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją
– *udziały lub akcje*
– *dłużne papiery wartościowe*
– *inne papiery wartościowe (wg rodzaju)*
...
– *udzielone pożyczki*
– *inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)*
...
b) w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności
– *udziały lub akcje*

– *dłużne papiery wartościowe*
– *inne papiery wartościowe (wg rodzaju)*
...
– *udzielone pożyczki*
– *inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)*
...

c) w pozostałych jednostkach, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
– *udziały lub akcje*
– *dłużne papiery wartościowe*
– *inne papiery wartościowe (wg rodzaju)*
...
– *udzielone pożyczki*
– *inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)*
...

d) w pozostałych jednostkach
– *udziały lub akcje*
– *dłużne papiery wartościowe*
– *inne papiery wartościowe (wg rodzaju)*
...
– *udzielone pożyczki*
– *inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)*
...

Długoterminowe aktywa finansowe, razem

5.12. Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) stan na koniec okresu
…

5.13. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności/wycena metodą proporcjonalną, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji/wycenie metodą praw własności/wycenie metodą proporcjonalną
f) data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu
g) wartość udziałów (akcji) według ceny nabycia
h) korekty aktualizujące wartość (razem)
i) wartość bilansowa udziałów (akcji)
j) procent posiadanego kapitału zakładowego
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j lub k, podstawy

kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
m) kapitał własny jednostki, w tym:
   – kapitał zakładowy
   – kapitał zapasowy
   – pozostały kapitał własny, w tym:
   – zysk (strata) z lat ubiegłych
   – zysk (strata) netto
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:
   – zobowiązania długoterminowe
   – zobowiązania krótkoterminowe
o) należności jednostki:
   – należności długoterminowe
   – należności krótkoterminowe
p) aktywa jednostki, razem
q) przychody ze sprzedaży
r) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji) w jednostce
s) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy

5.14. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach[15)]
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) wartość bilansowa udziałów (akcji)
e) kapitał własny jednostki, w tym:
   – kapitał zakładowy
f) procent posiadanego kapitału zakładowego
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy

5.15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
   …
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem

5.16. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia

…

B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia

   …

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia

   …

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
   a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia

   …

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem

Wartość bilansowa, razem

5.17. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

   Udzielone pożyczki długoterminowe, razem

5.18. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)
   …

   Inne inwestycje długoterminowe, razem

5.19. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) zmniejszenia (z tytułu)
      …
   d) stan na koniec okresu
      …

5.20. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

   Inne inwestycje długoterminowe, razem

---

8), 9), 10), 11), 12), 13), 14) Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

15) Udziały i akcje zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji „inne", o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta.

Nota 6 – do poz. I. 6. aktywów

6.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
   1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:
      a) odniesionych na wynik finansowy
         …
      b) odniesionych na kapitał własny
         …
      c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
         …
   2. Zwiększenia
      a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
         …
      b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
         …
      c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
         …
      d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)

…

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

…

3. Zmniejszenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

   …

   b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)

   …

   c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

   …

   d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)

   …

   e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

   …

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
   a) odniesionych na wynik finansowy

   …

   b) odniesionych na kapitał własny

   …

   c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy

   …

Zmniejszenia i zwiększenia stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:
Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– powstania straty podatkowej
– nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej
Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
– wykorzystania straty podatkowej
Odnośnie do ujemnych różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę ujemnych różnic przejściowych na początek i koniec okresu
– datę wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych

6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe
   a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
      – stanowiące różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie

…
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:
…
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 7 – do poz. II. 1. aktywów
Zapasy
a) materiały
b) półprodukty i produkty w toku
c) produkty gotowe
d) towary
e) zaliczki na dostawy i usługi
Zapasy, razem

Nota 8 – do poz. II. 2. aktywów
8.1. Należności krótkoterminowe
a) od jednostek powiązanych
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
– – do 12 miesięcy
– – powyżej 12 miesięcy
– inne
– dochodzone na drodze sądowej
b) od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
– – do 12 miesięcy
– – powyżej 12 miesięcy
– inne
– dochodzone na drodze sądowej
c) należności od pozostałych jednostek
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:
– – do 12 miesięcy
– – powyżej 12 miesięcy
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych
– inne
– dochodzone na drodze sądowej

Należności krótkoterminowe netto, razem
d) odpisy aktualizujące wartość należności
Należności krótkoterminowe brutto, razem

8.1.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych
a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:
– jednostek zależnych
– jednostki dominującej
b) inne, w tym od:
– jednostek zależnych
– jednostki dominującej

c) dochodzone na drodze sądowej, w tym od:
   – jednostek zależnych
   – jednostki dominującej

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem

d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem

8.1.2. Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale

a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:
   – jednostek współzależnych
   – jednostek stowarzyszonych
   – innych jednostek
b) inne, w tym od:
   – jednostek współzależnych
   – jednostek stowarzyszonych
   – innych jednostek
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym od:
   – jednostek współzależnych
   – jednostek stowarzyszonych
   – innych jednostek

Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale netto, razem

d) odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale

Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale brutto, razem

8.1.3. Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek

a) z tytułu dostaw i usług, w tym od:
   – wspólnika jednostki współzależnej
   – znaczącego inwestora
   – innych jednostek
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych
c) inne, w tym od:
   – wspólnika jednostki współzależnej
   – znaczącego inwestora
   – innych jednostek
d) dochodzone na drodze sądowej, w tym od:
   – wspólnika jednostki współzależnej
   – znaczącego inwestora
   – innych jednostek

Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek netto, razem

e) odpisy aktualizujące wartość należności od pozostałych jednostek

Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek brutto, razem

8.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)
   …
b) zmniejszenia (z tytułu)

…

Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu

8.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

a) w walucie polskiej

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)

…

Należności krótkoterminowe, razem

8.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

a) do 1 miesiąca

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy

d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku

e) powyżej 1 roku

f) należności przeterminowane

Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)

g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług należy wskazać, które przedziały czasowe spłacania należności związane są z normalnym tokiem sprzedaży przez emitenta

8.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:

a) do 1 miesiąca

b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy

c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy

d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku

e) powyżej 1 roku

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)

f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane

Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)

Nota 9 – do poz. II. 2. i I. 4. aktywów

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo- i krótkoterminowych) należy podać kwoty należności spornych oraz należności przeterminowanych (z podziałem wg tytułów), w tym od których nie dokonano odpisów aktualizujących i niewykazanych jako „Należności dochodzone na drodze sądowej”

Nota 10 – do poz. II. 3. aktywów

10.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

a) w jednostkach zależnych

– udziały lub akcje

– należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach

– dłużne papiery wartościowe

– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)

…

– udzielone pożyczki

– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)

…

b) w jednostkach współzależnych
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe
   – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
     …
   – udzielone pożyczki
   – inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
     …
c) w jednostkach stowarzyszonych
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe
   – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
     …
   – udzielone pożyczki
   – inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
     …
d) w znaczącym inwestorze
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe
   – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
     …
   – udzielone pożyczki
   – inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
     …
e) we wspólniku jednostki współzależnej
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe
   – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
     …
   – udzielone pożyczki
   – inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
     …
f) w jednostce dominującej
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe
   – inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
     …
   – udzielone pożyczki
   – inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
     …
g) w pozostałych jednostkach
   – udziały lub akcje
   – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach
   – dłużne papiery wartościowe

– inne papiery wartościowe (wg rodzaju)
…
– udzielone pożyczki
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)
…

h) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach
– inne środki pieniężne
– inne aktywa pieniężne

Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem

10.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem

10.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…

B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

…

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
      …

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
   a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
      …

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

10.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem

10.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem

10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)
…

Inne inwestycje krótkoterminowe, razem

10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem

Nota 11 – do poz. II. 4. aktywów

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
– stanowiące różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie
…
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:
…

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 12 – do poz. IV. aktywów

12.1. Akcje (udziały) własne
a) liczba
b) wartość wg ceny nabycia
c) wartość bilansowa
d) cel nabycia
e) przeznaczenie

Należy wskazać informacje o zmianie stanu akcji (udziałów) własnych w okresie sprawozdawczym, w tym o ich nabyciu, zbyciu i umorzeniu

12.2. Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych
a) nazwa (firma) jednostki, siedziba
b) liczba
c) wartość wg ceny nabycia
d) wartość bilansowa

Nota 13 – do aktywów

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych/odwróconych jest istotna, należy ujawnić:

a) główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie
b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów
c) dla każdej z wyodrębnionych grup składników aktywów: kwotę dokonanych odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny lub kwotę odwrócenia odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny

Nota 14 – do poz. I. 1. pasywów

Kapitał zakładowy (struktura)[16)]

a) wartość nominalna jednej akcji
b) seria/emisja
c) rodzaj akcji
d) rodzaj uprzywilejowania akcji
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji
f) liczba akcji

g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
h) sposób pokrycia kapitału
i) data rejestracji
j) prawo do dywidendy (od daty)
k) liczba akcji, razem

Kapitał zakładowy, razem

Należy przedstawić informacje o wszelkich zmianach w kapitale zakładowym, w szczególności o:

– liczbie, rodzaju, wartości nominalnej, cenie emisyjnej oferowanych akcji
– zmianach wartości nominalnej akcji
– zmianach praw z akcji

oraz informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Ponadto należy podać informację o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, będących w posiadaniu emitenta lub w posiadaniu innych jednostek powiązanych oraz należy wskazać akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, oraz informacje o ich udziale w kapitale zakładowym i udziale w zarządzaniu

---

16) Jeżeli emitent nie jest spółką akcyjną, to przedstawia odpowiednie dane dla kapitału podstawowego.

Nota 15 – do poz. I. 2. pasywów

Kapitał zapasowy

a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
b) utworzony ustawowo
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość
d) z dopłat akcjonariuszy/wspólników
e) inny (wg rodzaju)
   …

Kapitał zapasowy, razem

Nota 16 – do poz. I. 3. pasywów

Kapitał z aktualizacji wyceny

a) z tytułu aktualizacji wartości godziwej
b) z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:
   – z wyceny instrumentów zabezpieczających
c) z tytułu podatku odroczonego
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych
e) inny (wg rodzaju)
   …

Kapitał z aktualizacji wyceny, razem

Nota 17 – do poz. I. 4. pasywów

Pozostałe kapitały rezerwowe (według celu przeznaczenia)

a) utworzony zgodnie z statutem/umową
b) na akcje (udziały) własne

…

Pozostałe kapitały rezerwowe, razem

Nota 18 – do poz. I.8. pasywów

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (z tytułu)

…

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem

Nota 19 – do poz. II pasywów*)

Zmiana stanu kapitałów mniejszości

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu

Nota 20 – do poz. III pasywów*)

20.1. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych

a) ujemna wartość firmy
– jednostki zależne
b) ujemna wartość firmy
– jednostki współzależne
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

20.2. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne

a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

20.3. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne

a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu

f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia, wyjaśnieniem okresu jej odpisywania, wysokości dotychczas dokonanych odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych oraz korekt z tytułu sprzedaży części udziałów, do których była ona przypisana

Nota 21 – do poz. IV. 1. pasywów

21.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:
   a) odniesionej na wynik finansowy
   …
   b) odniesionej na kapitał własny
   …
   c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
   …
2. Zwiększenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)
   …
   b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
   …
   c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
   …
3. Zmniejszenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
   …
   b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
   …
   c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
   …
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem
   a) odniesionej na wynik finansowy
   …
   b) odniesionej na kapitał własny
   …
   c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
   …

Zmniejszenia i zwiększenia stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy

przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:
Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy)
– zmiany stawek podatkowych
– rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania

Odnośnie do dodatnich różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę dodatnich różnic przejściowych na początek i koniec okresu
– datę wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych
– łączną kwotę różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony

21.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) wykorzystanie (z tytułu)
      …
   d) rozwiązanie (z tytułu)
      …
   e) stan na koniec okresu
      …

21.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) wykorzystanie (z tytułu)
      …
   d) rozwiązanie (z tytułu)
      …
   e) stan na koniec okresu
      …

21.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)
   a) stan na początek okresu
      …
   b) zwiększenia (z tytułu)
      …
   c) wykorzystanie (z tytułu)
      …
   d) rozwiązanie (z tytułu)

…
e) stan na koniec okresu
…

21.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) wykorzystanie (z tytułu)
…
d) rozwiązanie (z tytułu)
…
e) stan na koniec okresu
…

Nota 22 – do poz. IV. 2. pasywów

22.1. Zobowiązania długoterminowe:
a) wobec jednostek powiązanych, w tym:
– wobec jednostek zależnych
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec jednostki dominującej
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
b) wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– wobec jednostek współzależnych
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec jednostek stowarzyszonych
– – kredyty i pożyczki

– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec innych jednostek
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
c) wobec pozostałych jednostek, w tym:
– wobec wspólnika jednostki współzależnej
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec znaczącego inwestora
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec innych jednostek
– – kredyty i pożyczki
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – umowy leasingu finansowego
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
Zobowiązania długoterminowe, razem
22.2. Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
a) powyżej 1 roku do 3 lat
b) powyżej 3 do 5 lat
c) powyżej 5 lat

Zobowiązania długoterminowe, razem

22.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      …

Zobowiązania długoterminowe, razem

22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
   a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
   b) siedziba
   c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy[17)]
   d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty[18)]
   e) warunki oprocentowania
   f) termin spłaty
   g) zabezpieczenia
   h) inne

---

17), 18) W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł.

22.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
   a) dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju
   b) wartość nominalna
   c) warunki oprocentowania
   d) termin wykupu
   e) gwarancje/zabezpieczenia
   f) dodatkowe prawa
   g) rynek notowań
   h) inne

Należy przedstawić wykaz grup zobowiązań długoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta/jednostek powiązanych/pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale/wspólnika jednostki współzależnej/znaczącego inwestora (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 23 – do poz. IV. 3. pasywów

23.1. Zobowiązania krótkoterminowe
   a) wobec jednostek powiązanych, w tym:
      – wobec jednostek zależnych
         – – kredyty i pożyczki, w tym:
            – – – długoterminowe w okresie spłaty
         – – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
         – – z tytułu dywidend
         – – inne zobowiązania finansowe, w tym:
            …
         – – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
            – – – do 12 miesięcy
            – – – powyżej 12 miesięcy

– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec jednostki dominującej
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…

b) wobec pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– wobec jednostek współzależnych
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec jednostek stowarzyszonych
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe

– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec innych jednostek
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
c) wobec pozostałych jednostek, w tym:
– wobec wspólnika jednostki współzależnej
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec znaczącego inwestora
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty
– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – inne (wg rodzaju)
…
– wobec innych jednostek
– – kredyty i pożyczki, w tym:
– – – długoterminowe w okresie spłaty

– – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
– – z tytułu dywidend
– – inne zobowiązania finansowe, w tym:
…
– – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:
– – – do 12 miesięcy
– – – powyżej 12 miesięcy
– – zaliczki otrzymane na dostawy i usługi
– – zobowiązania wekslowe
– – z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych
– – z tytułu wynagrodzeń
– – inne (wg tytułów)
…

d) fundusze specjalne (wg tytułów)
…

Zobowiązania krótkoterminowe, razem

23.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)
a) walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

Zobowiązania krótkoterminowe, razem

23.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
a) nazwa (firma) jednostki
b) siedziba
c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy[19)]
d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty[20)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty
g) zabezpieczenia
h) inne

[19), 20)] W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł.

23.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
a) dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju
b) wartość nominalna
c) warunki oprocentowania
d) termin wykupu
e) gwarancje/zabezpieczenia
f) dodatkowe prawa
g) inne

Ponadto należy przedstawić wykaz grup zobowiązań krótkoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta/jednostek powiązanych/pozostałych jednostek, w których emitent posiada

zaangażowanie w kapitale/wspólnika jednostki współzależnej/znaczącego inwestora (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 24 – do poz. IV. 4. pasywów

24.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

…

b) zmniejszenia (z tytułu)

…

Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu

24.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

– długoterminowe (wg tytułów)

…

– krótkoterminowe (wg tytułów)

…

b) rozliczenia międzyokresowe przychodów

– długoterminowe (wg tytułów)

…

– krótkoterminowe (wg tytułów)

…

Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 25

Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych

Nota 26

26.1. Należności warunkowe (z tytułu)

a) otrzymanych gwarancji i poręczeń

– od jednostek powiązanych, w tym:

– – od jednostek zależnych

– – od jednostki dominującej

– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:

– – od jednostek współzależnych

– – od jednostek stowarzyszonych

– – od innych jednostek

– od pozostałych jednostek, w tym:

– – od wspólnika jednostki współzależnej

– – od znaczącego inwestora

– – od innych jednostek

b) pozostałe (z tytułu)

…

– od jednostek powiązanych, w tym:

– – od jednostek zależnych
– – od jednostki dominującej
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek, w tym:
– – od wspólnika jednostki współzależnej
– – od znaczącego inwestora
– – od innych jednostek
…
Należności warunkowe, razem

26.2. Zobowiązania warunkowe (z tytułu)

a) udzielonych gwarancji i poręczeń
– na rzecz jednostek powiązanych, w tym:
– – na rzecz jednostek zależnych
– – na rzecz jednostki dominującej
– na rzecz pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – na rzecz jednostek współzależnych
– – na rzecz jednostek stowarzyszonych
– – na rzecz innych jednostek
– na rzecz pozostałych jednostek, w tym:
– – na rzecz wspólnika jednostki współzależnej
– – na rzecz znaczącego inwestora
– – na rzecz innych jednostek

b) pozostałe (z tytułu)
…
– na rzecz jednostek powiązanych, w tym:
– – na rzecz jednostek zależnych
– – na rzecz jednostki dominującej
– na rzecz pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – na rzecz jednostek współzależnych
– – na rzecz jednostek stowarzyszonych
– – na rzecz innych jednostek
– na rzecz pozostałych jednostek, w tym:
– – na rzecz wspólnika jednostki współzależnej
– – na rzecz znaczącego inwestora
– – na rzecz innych jednostek
…
Zobowiązania warunkowe, razem

Należy wskazać zobowiązania warunkowe zabezpieczone na majątku emitenta/jednostek powiązanych/pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale/wspólnika jednostki współzależnej/znaczącego inwestora (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat/*skonsolidowanego rachunku zysków i strat*

Nota 27 – do poz. I. 1.

27.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

…

– od jednostek powiązanych, w tym:
  – – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
  – – od jednostek współzależnych
  – – od jednostek stowarzyszonych
  – – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

…

Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem
– od jednostek powiązanych, w tym:
  – – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
  – – od jednostek współzależnych
  – – od jednostek stowarzyszonych
  – – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

27.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

a) kraj
  – od jednostek powiązanych, w tym:
    – – od jednostek zależnych
  – od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
    – – od jednostek współzależnych
    – – od jednostek stowarzyszonych
    – – od innych jednostek
  – od pozostałych jednostek

  …

b) eksport
  – od jednostek powiązanych, w tym:
    – – od jednostek zależnych
  – od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
    – – od jednostek współzależnych
    – – od jednostek stowarzyszonych
    – – od innych jednostek
  – od pozostałych jednostek

  …

    – od jednostek powiązanych, w tym:
      – – od jednostek zależnych
    – od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w

kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

…

Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

Nota 28 – do poz. I. 2.

28.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

…
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

…

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

28.2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

a) kraj
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek

– od pozostałych jednostek
…
b) eksport
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek
…
– od jednostek powiązanych w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek
…
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem
– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek

Nota 29 – do poz. II.1., poz. IV i poz. V

Koszty według rodzaju
a) amortyzacja
b) zużycie materiałów i energii
c) usługi obce
d) podatki i opłaty
e) wynagrodzenia
f) ubezpieczenia i inne świadczenia, w tym emerytalne
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)
…
Koszty według rodzaju, razem
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów

Nota 30 – do poz. VII.4.
Inne przychody operacyjne
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)
…
b) pozostałe, w tym:
…
Inne przychody operacyjne, razem

Nota 31 – do poz. VIII.3.
Inne koszty operacyjne
a) utworzone rezerwy (z tytułu)
…
b) pozostałe, w tym:
…
Inne koszty operacyjne, razem
W odniesieniu do odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych należy wskazać ich wysokość w podziale wg tytułów oraz wyjaśnić przyczyny ich utworzenia

Nota 32 – do poz. X
32.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach
- a) od jednostek powiązanych, w tym:
  - od jednostek zależnych
  - od jednostki dominującej
- b) od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
  - od jednostek współzależnych
  - od jednostek stowarzyszonych
  - od innych jednostek
- c) od pozostałych jednostek, w tym:
  - od wspólnika jednostki współzależnej
  - od znaczącego inwestora
  - od innych jednostek

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem

32.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek
- a) z tytułu udzielonych pożyczek
  - od jednostek powiązanych, w tym:
    - – od jednostek zależnych
    - – od jednostki dominującej
  - od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
    - – od jednostek współzależnych
    - – od jednostek stowarzyszonych
    - – od innych jednostek
  - od pozostałych jednostek, w tym:
    - – od wspólnika jednostki współzależnej
    - – od znaczącego inwestora
    - – od innych jednostek
- b) pozostałe odsetki

– od jednostek powiązanych, w tym:
– – od jednostek zależnych
– – od jednostki dominującej
– od pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – od jednostek współzależnych
– – od jednostek stowarzyszonych
– – od innych jednostek
– od pozostałych jednostek, w tym:
– – od wspólnika jednostki współzależnej
– – od znaczącego inwestora
– – od innych jednostek

Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem

32.3. Inne przychody finansowe

a) dodatnie różnice kursowe
– zrealizowane
– niezrealizowane

b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)
…

c) pozostałe, w tym:
…

Inne przychody finansowe, razem

Nota 33 – do poz. XI

33.1. Koszty finansowe z tytułu odsetek

a) od kredytów i pożyczek
– dla jednostek powiązanych, w tym:
– – dla jednostek zależnych
– – dla jednostki dominującej
– dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – dla jednostek współzależnych
– – dla jednostek stowarzyszonych
– – dla innych jednostek
– dla pozostałych jednostek, w tym:
– – dla wspólnika jednostki współzależnej
– – dla znaczącego inwestora
– – dla innych jednostek

b) pozostałe odsetki
– dla jednostek powiązanych, w tym:
– – dla jednostek zależnych
– – dla jednostki dominującej
– dla pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, w tym:
– – dla jednostek współzależnych
– – dla jednostek stowarzyszonych
– – dla innych jednostek

– dla pozostałych jednostek, w tym:
– – dla wspólnika jednostki współzależnej
– – dla znaczącego inwestora
– – dla innych jednostek
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem

33.2. Inne koszty finansowe
a) ujemne różnice kursowe, w tym:
– zrealizowane
– niezrealizowane
b) utworzone rezerwy (z tytułu)
…
c) pozostałe, w tym:
…
Inne koszty finansowe, razem

Nota 34 – do poz. XII

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych[*)]
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji
– w jednostkach zależnych
– w jednostkach współzależnych
– w jednostkach stowarzyszonych
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji
– w jednostkach zależnych
– w jednostkach współzależnych
– w jednostkach stowarzyszonych
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy przedstawić informacje o wyniku na sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w poszczególnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, sposobie rozliczeń pomiędzy jednostką sprzedającą a kupującą udziały (akcje) oraz wartości księgowej każdej sprzedanej jednostki. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to informacje powyższe należy przedstawić w sprawozdaniu finansowym

Nota 35 – do poz. XV[21)]

Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:
– odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis różnicy w wycenie aktywów netto

21) Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Nota 36 – do poz. XVII

36.1. Podatek dochodowy bieżący
1. Zysk (strata) brutto (*skonsolidowany*[*)])
2. *Korekty konsolidacyjne*[*)]
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)
…
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym
5. Podatek dochodowy według stawki … %
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:
– wykazany w rachunku zysków i strat
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy

36.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy
– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)
…
Podatek dochodowy odroczony, razem

Dodatkowo należy ujawnić łączną kwotę podatku odroczonego:
– ujętego w kapitale własnym
– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy[22)]

---

22) Dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych w przypadku połączenia.

Odnośnie do podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat należy ujawnić podatek dochodowy dotyczący:
– działalności zaniechanej
– wyniku na operacjach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie

W odniesieniu do skonsolidowanego rachunku zysków i strat, należy podać informacje o podatku dochodowym w przekroju jednostek objętych konsolidacją, z uwzględnieniem różnic pomiędzy podatkiem naliczonym do skonsolidowanego rachunku zysków i strat w danym okresie a tymi, które naliczono w okresach poprzednich, oraz o wysokości podatku naliczonego w tych okresach, pod warunkiem, że różnica ta jest znacząca z punktu widzenia przyszłego opodatkowania

Nota 37 – do poz. XVIII

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:
…
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem

Nota 38 – do poz. XX

Należy również przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając, odpowiednie dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe

Zysk (strata) netto[*)]
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych
e) korekty konsolidacyjne
Zysk (strata) netto

Nota 39

Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą z uwzględnieniem podziału na wszystkie rodzaje akcji zwykłych, które różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto danego okresu

---

[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych/*skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych*

Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu

W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny

W odniesieniu do pozycji rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych „Pozostałe korekty", „Pozostałe wpływy" i „Pozostałe wydatki", należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach

W przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych/skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić notę objaśniającą zawierającą uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej metodą pośrednią do wartości wyliczonych metodą bezpośrednią

Sprawozdawczość według segmentów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy podać informacje o segmentach zgodnie z wymogami MSR

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

W dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego i odpowiednio danych porównywalnych należy przedstawić:

1. Informacje o instrumentach finansowych
   1.1. W odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych należy przedstawić instrumenty finansowe z podziałem co najmniej na:

a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) pożyczki udzielone i należności własne
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

– przedstawiając stan na początek okresu, zwiększenia i zmniejszenia, ze wskazaniem tytułów, oraz stan na koniec okresu, z uwzględnieniem podziału na poszczególne grupy aktywów i zobowiązań, według podziału przyjętego w bilansie

1.2. Ponadto odnośnie do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, w podziale odpowiednio według kategorii instrumentów finansowych, określonych w pkt 1.1., oraz z uwzględnieniem podziału na grupy (klasy) aktywów i zobowiązań finansowych:

1.2.1. Należy zamieścić:

a) podstawową charakterystykę, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych w szczególności:
– zakres i charakter instrumentu
– cel nabywania lub wystawiania instrumentu – np. zabezpieczenie
– kwotę (wielkość) będącą podstawą obliczenia przyszłych płatności
– sumę i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych
– termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu
– możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień – jeśli istnieją
– cenę lub przedział cen realizacji instrumentu
– możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów
– ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności
– dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub złożone
– ww. informacje również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony
– inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi
– rodzaj ryzyka związanego z instrumentem
– sumę istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach

b) opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

c) opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane

d) wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

e) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych, obejmującą stan kapitału na początek i na koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia, w szczególności z tytułu:
– skutków przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w

tym:

– – zyski lub straty z okresowej wyceny

– – kwoty przeszacowania odpisane w razie trwałej utraty wartości

– – zyski lub straty z wyceny ustalone na dzień przekwalifikowania aktywów do kategorii dostępnych do sprzedaży

– – kwoty rozliczone w przypadku zabezpieczania wartości godziwej oprocentowanego instrumentu finansowego

– – kwoty rozliczone w przypadku przekwalifikowania aktywów do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności

– – kwoty odpisane na dzień wyłączenia z ksiąg rachunkowych

– okresowej wyceny pozycji zabezpieczanych oraz instrumentów zabezpieczających w związku z zabezpieczaniem:

– – zmian w przepływach pieniężnych

– – udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych

– ustalenia, przeszacowania i odpisania na wynik finansowy rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

f) objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

g) informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, a w szczególności informację o:

– wcześniej przypadającym terminie wykupu lub wynikającym z umowy terminie przeszacowania wartości

– efektywnej stopie procentowej, jeżeli jej ustalenie jest zasadne

h) informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, a w szczególności informację o:

– szacowanej maksymalnej kwocie straty, na jaką jednostka jest narażona, bez uwzględniania wartości godziwej jakichkolwiek przyjętych lub poczynionych zabezpieczeń, w przypadku gdyby wierzyciel nie wywiązał się ze świadczenia

– koncentracji ryzyka kredytowego

1.2.2. Odnośnie do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów, należy wskazać wartość bilansową, przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów, a także – o ile to możliwe – określić granice przedziału, w którym wartość godziwa tych instrumentów może się zawierać

1.2.3. Odnośnie do aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, należy zamieścić:

a) dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań nie została ustalona, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje publiczny obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne

b) w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej – wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o

możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie

1.2.4. W przypadku umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:

a) charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi, jak i niezakończonymi w danym okresie

b) informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych

1.2.5. W przypadku przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, należy podać powody zmiany zasad wyceny

1.2.6. W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych

1.2.7. Odnośnie do dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:

– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.8. Odnośnie do dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane

1.2.9. Odnośnie do zobowiązań finansowych należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane z zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych lecz niezrealizowanych. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:

– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.10. Należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:

a) opis rodzaju zabezpieczeń

b) opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą

c) charakterystykę zabezpieczanego rodzaju ryzyka

1.2.11. W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące

celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:

a) opis zabezpieczanej pozycji, w tym przewidywany okres do zajścia planowanej transakcji lub powstania przyszłego zobowiązania

b) opis zastosowanych instrumentów zabezpieczających

c) kwoty wszelkich odroczonych lub nienaliczonych zysków lub strat i przewidywany termin uznania ich za przychody lub koszty finansowe

1.2.12. Jeżeli zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi, jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych, zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, należy podać:

a) kwoty odpisów zwiększających i zmniejszających kapitał z aktualizacji wyceny

b) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych

c) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych składnika aktywów lub zobowiązań, który do tego dnia był objęty planowaną transakcją lub stanowił uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie poddane zabezpieczeniu

2. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi

3. Informacje o liczbie oraz wartości posiadanych papierów wartościowych lub praw, w tym świadectw udziałowych, zamiennych dłużnych papierów wartościowych, warrantów i opcji, ze wskazaniem praw, jakie przyznają

4. W przypadku gdy składniki aktywów niebędące instrumentami finansowymi są wyceniane według wartości godziwej, należy podać:

a) istotne założenia przyjęte do ustalenia wartości godziwej, w przypadku gdy dane przyjęte do ustalenia tej wartości nie pochodzą z aktywnego rynku

b) dla każdej kategorii składnika aktywów niebędącego instrumentem finansowym – wartość godziwą wykazaną w bilansie, jak również odpowiednio skutki przeszacowania zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego lub odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym

c) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny obejmującą stan kapitału na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia w ciągu roku obrotowego

5. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych, pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale, wspólnika jednostki współzależnej oraz znaczącego inwestora, a także informacje dotyczące zobowiązań warunkowych w zakresie emerytur i podobnych świadczeń, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją, niewycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją, wycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną

6. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli
7. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie
8. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły koszt wytworzenia środków trwałych w roku obrotowym oraz koszt wytworzenia środków trwałych na własne potrzeby
9. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym
10. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego
11. Informacje o przychodach i kosztach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, w tym ich kwotę i charakter
12. Informacje o kosztach związanych z pracami badawczymi i pracami rozwojowymi, które nie zostały zakwalifikowane zgodnie z art. 33 ust. 2 ustawy o rachunkowości do wartości niematerialnych i prawnych
13.1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta/jednostkę powiązaną/ pozostałe jednostki, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale/wspólnika jednostki współzależnej/znaczącego inwestora z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter związku z podmiotami powiązanymi oraz innymi informacjami dotyczącymi transakcji niezbędnymi dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy
13.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek podporządkowanych, o:
   a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
   b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
   c) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego
14. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy
15. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, w tym:
   a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia
   b) procentowym udziale
   c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych
   d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych
   e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych
   f) przychodach uzyskanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych
   g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia
16. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe; w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe
17. W rocznym sprawozdaniu finansowym oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo

członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

18. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

19. W sprawozdaniu finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym, nadzorującym albo członkom organów administrujących, odrębnie dla osób zarządzających nadzorujących, członków organów administrujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych

20. Informacje o:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

b) wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

– badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. poz. 1089, z 2018 r. poz. 398, 1669, 2193 i 2243 oraz z 2019 r. poz. 730)

– inne usługi atestacyjne

– usługi doradztwa podatkowego

– pozostałe usługi

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

21. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

22. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy

23. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

24. Sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat/skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

25. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a

uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi/skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi

26. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

27. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność, w tym informacje o przychodach i kosztach z tytułu błędów popełnionych w latach ubiegłych odnoszonych w roku obrotowym na kapitał (fundusz) własny z podaniem ich kwot i rodzaju

28. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych działań mających na celu eliminację niepewności

29. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):

a) w przypadku rozliczenia metodą nabycia – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji, lub

b) w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

30. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

31.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

31.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

32. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną

niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji, wyceny metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

33. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją, metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

34. Nazwę, adres siedziby zarządu lub siedziby statutowej jednostki oraz formę prawną każdej z jednostek, których dana jednostka jest wspólnikiem ponoszącym nieograniczoną odpowiedzialność majątkową

Ponadto w przypadku innych dodatkowych informacji niż wskazane powyżej, wymaganych na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości, lub innych informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian – należy ujawnić te informacje w odpowiedniej części sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego

C. DODATKOWE WYMOGI DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH ALTERNATYWNYMI SPÓŁKAMI INWESTYCYJNYMI

W przypadku emitenta papierów wartościowych będącego alternatywną spółką inwestycyjną sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dodatkowo zestawienie lokat oraz zestawienie informacji dodatkowych, których zakres został określony w rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 12 grudnia 2016 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym alternatywnych spółek inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2051)

Załącznik nr 2

ZAKRES INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ DANYCH PORÓWNYWALNYCH DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH BANKAMI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

BILANS

Aktywa

I. Kasa, operacje z Bankiem Centralnym

II. Dłużne papiery wartościowe uprawnione do redyskontowania w Banku Centralnym

III. Należności od sektora finansowego

1. W rachunku bieżącym
2. Terminowe

IV. Należności od sektora niefinansowego

1. W rachunku bieżącym
2. Terminowe

V. Należności od sektora budżetowego

1. W rachunku bieżącym
2. Terminowe

VI. Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu

VII. Dłużne papiery wartościowe

VIII. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych

IX. Udziały lub akcje w jednostkach współzależnych

X. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych

XI. Udziały lub akcje w innych jednostkach

XII. Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe

XIII. Wartości niematerialne i prawne, w tym:

– wartość firmy

XIV. Rzeczowe aktywa trwałe

XV. Inne aktywa

1. Przejęte aktywa – do zbycia
2. Pozostałe

XVI. Rozliczenia międzyokresowe

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe

XVII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy

XVIII. Akcje własne

Aktywa razem

Pasywa

I. Zobowiązania wobec Banku Centralnego

II. Zobowiązania wobec sektora finansowego

1. W rachunku bieżącym
2. Terminowe

III. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego

1. Rachunki oszczędnościowe, w tym:

a) bieżące
b) terminowe
2. Pozostałe, w tym:
a) bieżące
b) terminowe

IV. Zobowiązania wobec sektora budżetowego
1. Bieżące
2. Terminowe

V. Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu

VI. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
1. Krótkoterminowe
2. Długoterminowe

VII. Inne zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych

VIII. Fundusze specjalne i inne zobowiązania

IX. Koszty i przychody rozliczane w czasie
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów
2. Ujemna wartość firmy
3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowych przychodów

X. Rezerwy
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Pozostałe rezerwy
a) krótkoterminowe
b) długoterminowe

XI. Zobowiązania podporządkowane

XII. Kapitał zakładowy

XIII. Kapitał zapasowy

XIV. Kapitał z aktualizacji wyceny

XV. Pozostałe kapitały rezerwowe

XVI. Zysk (strata) z lat ubiegłych

XVII. Zysk (strata) netto

XVIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

Pasywa razem

Współczynnik wypłacalności

Wartość księgowa
Liczba akcji
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)

Rozwodniona liczba akcji
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)[1)]

[1)] Wskaźnik obliczony z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą.

Pozycje pozabilansowe

I. Zobowiązania warunkowe udzielone i otrzymane
1. Zobowiązania udzielone:

a) finansowe
b) gwarancyjne

2. Zobowiązania otrzymane:
a) finansowe
b) gwarancyjne

II. Zobowiązania związane z realizacją operacji kupna/sprzedaży

III. Pozostałe (z tytułu)

...

Pozycje pozabilansowe, razem

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

I. Przychody z tytułu odsetek

II. Koszty odsetek

III. Wynik z tytułu odsetek (I–II)

IV. Przychody z tytułu prowizji

V. Koszty prowizji

VI. Wynik z tytułu prowizji (IV–V)

VII. Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, o zmiennej kwocie dochodu

1. Od jednostek zależnych
2. Od jednostek współzależnych
3. Od jednostek stowarzyszonych
4. Od innych jednostek

VIII. Wynik operacji finansowych

IX. Wynik z pozycji wymiany

X. Wynik działalności bankowej

XI. Pozostałe przychody operacyjne

XII. Pozostałe koszty operacyjne

XIII. Koszty działania banku

XIV. Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych

XV. Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości

1. Odpisy na rezerwy celowe i na ogólne ryzyko bankowe
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych

XVI. Rozwiązanie rezerw i aktualizacja wartości

1. Rozwiązanie rezerw celowych i rezerw na ogólne ryzyko bankowe
2. Aktualizacja wartości aktywów finansowych

XVII. Różnica wartości rezerw i aktualizacji (XV–XVI)

XVIII. Wynik działalności operacyjnej

XIX. Wynik operacji nadzwyczajnych

1. Zyski nadzwyczajne
2. Straty nadzwyczajne

XX. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[2)]

XXI. Zysk (strata) brutto

XXII. Podatek dochodowy

1. Część bieżąca
2. Część odroczona

XXIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)

XXIV. Zysk (strata) netto

Zysk (strata) netto (zannualizowany)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[3)]

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[4)]

[2)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
[3) 4)] Wskaźniki wyliczone zgodnie z MSR.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

I. Kapitał własny na początek okresu (BO)
1. Zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
2. Korekty błędów

II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych

1. Kapitał zakładowy na początek okresu
1.1. Zmiany kapitału zakładowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
– umorzenia akcji
...
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu

2. Kapitał zapasowy na początek okresu
2.1. Zmiany kapitału zapasowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej
– podziału zysku (ustawowo)
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
– pokrycia straty
...
2.2. **Kapitał zapasowy na koniec okresu**

3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
– zbycia środków trwałych
...
3.2. **Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu**

4. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na początek okresu
4.1. Zmiany funduszu ogólnego ryzyka bankowego
a) zwiększenie (z tytułu)
...

b) zmniejszenie (z tytułu)
...

4.2. Fundusz ogólnego ryzyka bankowego na koniec okresu

5. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu

5.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych

a) zwiększenia (z tytułu)
...

b) zmniejszenia (z tytułu)
...

5.2. **Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu**

6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu

6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

b) korekty błędów

6.2. **Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**

a) zwiększenia (z tytułu)
– podziału zysku z lat ubiegłych
...

b) zmniejszenia (z tytułu)
...

6.3. **Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu**

6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

b) korekty błędów

6.5. **Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych**

a) zwiększenia (z tytułu)
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia
...

b) zmniejszenia (z tytułu)
...

6.6. **Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**

6.7. **Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**

7. Wynik netto

a) **zysk netto**

b) **strata netto**

c) **odpisy z zysku**

III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)

IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych może być sporządzony metodą bezpośrednią lub pośrednią, zależnie od wyboru dokonanego przez bank

(metoda bezpośrednia)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Wpływy

1. Odsetki
2. Prowizje
3. Inne wpływy operacyjne

II. Wydatki

1. Odsetki
2. Prowizje
3. Wynagrodzenia
4. Ubezpieczenia i inne świadczenia
5. Inne koszty działania banku
6. Podatki i opłaty o charakterze publicznoprawnym
7. Inne wydatki operacyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I–II)

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy

1. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych
2. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych
3. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych
4. Zbycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
6. Inne wpływy inwestycyjne

II. Wydatki

1. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych
2. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych
3. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych
4. Nabycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
5. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
6. Inne wydatki inwestycyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów od innych banków
2. Zaciągnięcie długoterminowych pożyczek od innych niż banki instytucji finansowych
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych dla innych instytucji finansowych
4. Zwiększenie stanu zobowiązań podporządkowanych
5. Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału
6. Inne wpływy finansowe

II. Wydatki

1. Spłaty długoterminowych kredytów na rzecz innych banków
2. Spłaty długoterminowych pożyczek na rzecz innych niż banki instytucji finansowych
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych od innych instytucji finansowych
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
6. Zmniejszenie stanu zobowiązań podporządkowanych
7. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
8. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
9. Nabycie akcji własnych

10. Inne wydatki finansowe

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/–C.III)

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:

– o ograniczonej możliwości dysponowania

(metoda pośrednia)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Zysk (strata) netto

II. Korekty razem:

1. Amortyzacja, w tym:
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej
5. Zmiany stanu rezerw
6. Zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych
7. Zmiana stanu należności od sektora finansowego
8. Zmiana stanu należności od sektora niefinansowego i sektora budżetowego
9. Zmiana stanu należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu
10. Zmiana stanu udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
11. Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora finansowego
12. Zmiana stanu zobowiązań wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego
13. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu
14. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu papierów wartościowych
15. Zmiana stanu innych zobowiązań
16. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
17. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych przychodów
18. Inne korekty

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)

B. **Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**

I. Wpływy

1. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych
2. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych
3. Zbycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych
4. Zbycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
5. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
6. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne
7. Inne wpływy inwestycyjne

II. Wydatki

1. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach zależnych
2. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych
3. Nabycie udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych

4. Nabycie udziałów lub akcji w innych jednostkach, pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
5. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych
6. Inne wydatki inwestycyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)

C. **Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**

I. Wpływy

1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów od innych banków
2. Zaciągnięcie długoterminowych pożyczek od innych niż banki podmiotów sektora finansowego
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych
4. Zwiększenie stanu zobowiązań podporządkowanych
5. Wpływy netto z emisji akcji i dopłat do kapitału
6. Inne wpływy finansowe

II. Wydatki

1. Spłaty długoterminowych kredytów na rzecz innych banków
2. Spłaty długoterminowych pożyczek na rzecz innych niż banki podmiotów sektora finansowego
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych
4. Z tytułu innych zobowiązań finansowych
5. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego
6. Zmniejszenie stanu zobowiązań podporządkowanych
7. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli
8. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku
9. Nabycie akcji własnych
10. Inne wydatki finansowe

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/–C.III)

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:

– o ograniczonej możliwości dysponowania

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozda finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz odpowiednio dane porównywalne odpowia warunkom określonym w art. 4 ust. 1, 1a i 4a ustawy o rachunkowości, we wskazanym poniżej zakresie

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu

Przy odpowiednich pozycjach aktywów należy przedstawić informację o obciążeniach aktywów o charakt prawnorzeczowym i obligacyjnym oraz o wysokości odpisów aktualizujących, z wyjaśnieniem przyczyn

Nota 1 – do poz. I aktywów

1.1. Kasa, operacje z Bankiem Centralnym

a) w rachunku bieżącym

b) rezerwa obowiązkowa

c) środki Bankowego Funduszu Gwarancyjnego
d) inne środki
Kasa, operacje z Bankiem Centralnym, razem

1.2. Środki pieniężne (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Środki pieniężne, razem

Nota 2 – do poz. III aktywów

2.1. Należności od sektora finansowego (wg struktury rodzajowej)
a) rachunki bieżące
b) kredyty, lokaty i pożyczki, w tym:
– lokaty w innych bankach i w innych podmiotach finansowych
c) skupione wierzytelności
d) zrealizowane gwarancje i poręczenia
e) inne należności (z tytułu)
...
f) odsetki:
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora finansowego, razem
g) rezerwa utworzona na należności od sektora finansowego (wielkość ujemna) Należności (netto) od sektora finansowego, razem

Należy zamieścić informację o kredytach i pożyczkach, od których nie nalicza się odsetek

2.2. Należności (brutto) od sektora finansowego (wg terminów zapadalności)
a) w rachunku bieżącym
b) należności terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat
– dla których termin zapadalności upłynął
c) odsetki
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora finansowego, razem

2.3. Należności (brutto) od sektora finansowego (wg pierwotnych terminów zapadalności)
a) w rachunku bieżącym
b) należności terminowe o okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat
c) odsetki
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora finansowego, razem

2.4. Należności (brutto) od sektora finansowego (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Należności (brutto) od sektora finansowego, razem

2.5. Należności (brutto) od sektora finansowego
1. Należności normalne
2. Należności pod obserwacją
3. Należności zagrożone, w tym:
a) poniżej standardu
b) wątpliwe
c) stracone
4. Odsetki
a) niezapadłe
b) zapadłe
– od należności normalnych i pod obserwacją
– od należności zagrożonych
Należności (brutto) od sektora finansowego, razem

2.6. Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw celowych na należności od sektora finansowego dotyczące należności:
a) pod obserwacją
b) zagrożonych
– poniżej standardu
– wątpliwych
– straconych
Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw na należności od sektora finansowego, razem

2.7. Stan rezerw na należności od sektora finansowego
a) pod obserwacją
b) zagrożone
– poniżej standardu
– wątpliwe
– stracone
Rezerwy na należności od sektora finansowego, razem

2.8. Zmiana stanu rezerw na należności od sektora finansowego
1. Stan rezerw na należności od sektora finansowego na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) wykorzystanie (z tytułu)
...
c) rozwiązanie (z tytułu)
...
2. Stan rezerw na należności od sektora finansowego na koniec okresu
3. Wymagany poziom rezerw na należności od sektora finansowego na koniec okresu, zgodnie z obowiązującymi przepisami

Jeżeli stan rezerw wykazany w pkt 2 nie osiągnął poziomu rezerw określonego w pkt 3, należy przedstawić szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie

Jeżeli kwoty należności zagrożonych stanowią powyżej 10 % sumy bilansowej, należy szczegółowo przeds
występujące w księgach rachunkowych banku – należności z tytułu niedoborów i szkód, należności sporne i

które na podstawie dokonanej inwentaryzacji (weryfikacji) i oceny będą trudne do odzyskania – spłaty, poda
szczególności:
– wysokość należności w poszczególnych grupach rodzajowych,
– wysokość utworzonych rezerw w poszczególnych grupach rodzajowych,
– informacje z zakresu ustalonego w banku trybu postępowania w przedmiocie rozliczenia tych należności.

Nota 3 – do poz. IV aktywów

3.1. Należności od sektora niefinansowego (wg struktury rodzajowej)
- a) kredyty i pożyczki
- b) skupione wierzytelności
- c) zrealizowane gwarancje i poręczenia
- d) inne należności (z tytułu)
  - ...
- e) odsetki
  - – niezapadłe
  - – zapadłe

Należności (brutto) od sektora niefinansowego, razem
- f) rezerwa utworzona na należności od sektora niefinansowego (wielkość ujemna)

Należności (netto) od sektora niefinansowego, razem

Z wyżej wymienionych pozycji:
– kredyty z tytułu leasingu finansowego

Należy zamieścić informację o kredytach i pożyczkach, od których nie nalicza się odsetek

3.2. Należności (brutto) od sektora niefinansowego (wg terminów zapadalności)
- a) na rachunku bieżącym
- b) należności terminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
  - – do 1 miesiąca
  - – powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
  - – powyżej 3 miesięcy do 1 roku
  - – powyżej 1 roku do 5 lat
  - – powyżej 5 lat
  - – dla których termin zapadalności upłynął
- c) odsetki
  - – niezapadłe
  - – zapadłe

Należności (brutto) od sektora niefinansowego, razem

3.3. Należności (brutto) od sektora niefinansowego (wg pierwotnych terminów zapadalności)
- a) w rachunku bieżącym
- b) należności terminowe o okresie spłaty:
  - – do 1 miesiąca
  - – powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
  - – powyżej 3 miesięcy do 1 roku
  - – powyżej 1 roku do 5 lat
  - – powyżej 5 lat
- c) odsetki
  - – niezapadłe
  - – zapadłe

Należności (brutto) od sektora niefinansowego, razem

3.4. Należności (brutto) od sektora niefinansowego (wg struktury walutowej)
- a) w walucie polskiej
- b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)

...

Należności (brutto) od sektora niefinansowego, razem

3.5. Należności (brutto) od sektora niefinansowego

1. Należności normalne
2. Należności pod obserwacją
3. Należności zagrożone, w tym:
   a) poniżej standardu
   b) wątpliwe
   c) stracone
4. Odsetki
   a) niezapadłe
   b) zapadłe
      – od należności normalnych i pod obserwacją
      – od należności zagrożonych

Należności (brutto) od sektora niefinansowego, razem

3.6. Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw celowych na należności od sektora niefinansowego dotyczące należności:

a) normalnych
b) pod obserwacją
c) zagrożonych
   – poniżej standardu
   – wątpliwych
   – straconych

Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw na należności od sektora niefinansowego, razem

3.7. Stan rezerw na należności od sektora niefinansowego

a) normalne
b) pod obserwacją
c) zagrożone
   – poniżej standardu
   – wątpliwe
   – stracone

Rezerwy na należności od sektora niefinansowego, razem

3.8. Zmiana stanu rezerw na należności od sektora niefinansowego

1. Stan rezerw na należności od sektora niefinansowego na początek okresu
   a) zwiększenia (z tytułu)
      ...
   b) wykorzystanie (z tytułu)
      ...
   c) rozwiązanie (z tytułu)
      ...
2. Stan rezerw na należności od sektora niefinansowego na koniec okresu
3. Wymagany poziom rezerw na należności od sektora niefinansowego na koniec okresu, zgodnie z obowiązującymi przepisami

Jeżeli stan rezerw wykazany w pkt 2 nie osiągnął poziomu rezerw określonego w pkt 3, należy przedstawić szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie

Nota 4 – do poz. V aktywów

4.1. Należności od sektora budżetowego (wg struktury rodzajowej)

a) kredyty i pożyczki

b) skupione wierzytelności
c) zrealizowane gwarancje i poręczenia
d) inne należności (z tytułu)
...
e) odsetki
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora budżetowego, razem
f) rezerwa utworzona na należności od sektora budżetowego (wielkość ujemna) Należności (netto) od sektora budżetowego, razem

Z wyżej wymienionych pozycji:
– kredyty z tytułu leasingu finansowego

Należy zamieścić informację o kredytach i pożyczkach, od których nie nalicza się odsetek

4.2. Należności (brutto) od sektora budżetowego (wg terminów zapadalności)
a) w rachunku bieżącym
b) należności terminowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat
– dla których termin zapadalności upłynął
c) odsetki
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora budżetowego, razem

4.3. Należności (brutto) od sektora budżetowego (wg pierwotnych terminów zapadalności)
a) w rachunku bieżącym
b) należności terminowe o okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat
c) odsetki
– niezapadłe
– zapadłe
Należności (brutto) od sektora budżetowego, razem

4.4. Należności (brutto) od sektora budżetowego (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Należności (brutto) od sektora budżetowego, razem

4.5. Należności (brutto) od sektora budżetowego
a) należności normalne
b) należności pod obserwacją
c) należności zagrożone, w tym:
– poniżej standardu
– wątpliwe
– stracone
d) odsetki

– niezapadłe
– zapadłe
— od należności normalnych i pod obserwacją
— od należności zagrożonych
Należności (brutto) od sektora budżetowego, razem

4.6. Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw celowych na należności od sektora budżetowego dotyczące należności:
a) normalnych
b) pod obserwacją
c) zagrożonych
– poniżej standardu
– wątpliwych
– straconych
Wartość zabezpieczeń prawnych pomniejszających podstawę naliczania rezerw na należności od sektora budżetowego, razem

4.7. Stan rezerw na należności od sektora budżetowego
a) normalne
b) pod obserwacją
c) zagrożone
– poniżej standardu
– wątpliwe
– stracone
Rezerwy na należności od sektora budżetowego, razem

4.8. Zmiana stanu rezerw na należności sektora budżetowego
1. Stan rezerw na należności od sektora budżetowego na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) wykorzystanie (z tytułu)
...
c) rozwiązanie (z tytułu)
...
2. Stan rezerw na należności od sektora budżetowego na koniec okresu
3. Wymagany poziom rezerw na należności od sektora budżetowego na koniec okresu, zgodnie z obowiązującymi przepisami
Jeżeli stan rezerw wykazany w pkt 2 nie osiągnął poziomu rezerw określonego w pkt 3, należy przedstawi szczegółowe wyjaśnienia w tym zakresie

Nota 5 – do poz. VI aktywów
Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu
a) od sektora finansowego
b) od sektora niefinansowego
c) od sektora budżetowego
d) odsetki
Należności z tytułu zakupionych papierów wartościowych z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, razem

Nota 6 – do poz. VII aktywów
6.1. Dłużne papiery wartościowe
a) emitowane przez banki centralne, w tym:
– obligacje wyrażone w walutach obcych
b) emitowane przez pozostałe banki, w tym:

– wyrażone w walutach obcych
c) emitowane przez inne podmioty finansowe, w tym:
– wyrażone w walutach obcych
d) emitowane przez podmioty niefinansowe, w tym:
– wyrażone w walutach obcych
e) emitowane przez Budżet Państwa, w tym:
– wyrażone w walutach obcych
f) emitowane przez budżety terenowe, w tym:
– wyrażone w walutach obcych
g) odkupione własne dłużne papiery wartościowe

Dłużne papiery wartościowe, razem

6.2. Dłużne papiery wartościowe (wg rodzaju)
1. Emitowane przez Budżet Państwa, w tym:
a) obligacje
b) bony skarbowe
c) inne (wg rodzaju):
...
2. Emitowane przez jednostkę dominującą w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
3. Emitowane przez wspólnika jednostki współzależnej, w tym
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
4. Emitowane przez znaczącego inwestora, w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
5. Emitowane przez jednostki zależne, w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
6. Emitowane przez jednostki współzależne, w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
7. Emitowane przez jednostki stowarzyszone, w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...
8. Emitowane przez inne jednostki, w tym:
a) obligacje
b) inne (wg rodzaju):
...

Dłużne papiery wartościowe, razem

6.3. Zmiana stanu dłużnych papierów wartościowych
Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan dłużnych papierów wartościowych na koniec okresu

Nota 7 – do poz. VIII aktywów

7.1. Udziały lub akcje w jednostkach zależnych

a) w bankach

b) w innych podmiotach sektora finansowego

c) w podmiotach sektora niefinansowego

Udziały lub akcje w jednostkach zależnych, razem

7.2. Zmiana stanu udziałów lub akcji w jednostkach zależnych

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan udziałów lub akcji w jednostkach zależnych na koniec okresu

Nota 8 – do poz. IX aktywów

8.1. Udziały lub akcje w jednostkach współzależnych

a) w bankach

b) w innych podmiotach sektora finansowego

c) w podmiotach sektora niefinansowego

Udziały lub akcje w jednostkach współzależnych, razem

8.2. Zmiana stanu udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan udziałów lub akcji w jednostkach współzależnych na koniec okresu

Nota 9 – do poz. X aktywów

9.1. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych

a) w bankach

b) w innych podmiotach sektora finansowego

c) w podmiotach sektora niefinansowego

Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych, razem

9.2. Zmiana stanu udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan udziałów lub akcji w jednostkach stowarzyszonych na koniec okresu

9.3. Udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych, w tym:[5)]

– wartość firmy – jednostki stowarzyszone

– ujemna wartość firmy – jednostki stowarzyszone

9.4. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone[6)]
- a) wartość firmy brutto na początek okresu
- b) zwiększenia (z tytułu)
  ...
- c) zmniejszenia (z tytułu)
- d) wartość firmy brutto na koniec okresu
- e) odpis wartości firmy na początek okresu
- f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
  ...
- g) odpis wartości firmy na koniec okresu
- h) wartość firmy netto na koniec okresu

9.5. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone[7)]
- a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
- b) zwiększenia (z tytułu)
  ...
- c) zmniejszenia (z tytułu)
  ...
- d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
- e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
- f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
  ...
- g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
- h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy i ujemną wartość firmy dla każdej jednostki stowarzyszonej osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

---

[5), 6), 7)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Nota 10 – do poz. VIII, IX i X aktywów

Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych
- a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
- b) siedziba
- c) przedmiot przedsiębiorstwa
- d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
- e) data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu
- f) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia
- g) korekty aktualizujące wartość (razem)
- h) wartość bilansowa udziałów/akcji
- i) procent posiadanego kapitału zakładowego
- j) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
- k) wskazanie, innej niż określona pod lit. j lub k, podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
- l) kapitał własny jednostki, w tym:
  - – kapitał zakładowy
  - – kapitał zapasowy
  - – pozostały kapitał własny, w tym:
    - – – zysk (strata) z lat ubiegłych
    - – – zysk (strata) netto
- m) zobowiązania jednostki

– długoterminowe
– krótkoterminowe

n) należności jednostki
– długoterminowe
– krótkoterminowe

o) aktywa jednostki, razem

p) przychody ze sprzedaży

q) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce

r) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy

Nota 11 – do poz. XI aktywów

11.1. Udziały lub akcje w innych jednostkach
a) w podmiotach sektora finansowego
b) w podmiotach sektora niefinansowego
Udziały lub akcje w innych jednostkach, razem

11.2. Zmiana stanu udziałów lub akcji w innych jednostkach
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan udziałów lub akcji w innych jednostkach na koniec okresu

11.3. Udziały lub akcje w innych jednostkach[8)]
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) wartość bilansowa udziałów/akcji
e) procent posiadanego kapitału zakładowego
f) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
g) kapitał własny jednostki, w tym:
– kapitał zakładowy
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce
i) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy

---

[8)] Udziały lub akcje zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji „inne”, o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta.

Nota 12 – do poz. XII aktywów

12.1. Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe (wg rodzaju)
a) prawa poboru
b) prawa pochodne
c) inne (wg rodzaju)
...
Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe, razem

12.2. Zmiana stanu pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)

...

b) zmniejszenia (z tytułu)

...

Stan pozostałych papierów wartościowych i innych aktywów finansowych na koniec okresu

12.3. Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...

Pozostałe papiery wartościowe i inne aktywa finansowe, razem

Nota 13 – do aktywów finansowych

13.1. Aktywa finansowe
a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:
– aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) kredyty i pożyczki oraz inne należności banku
c) aktywa finansowe utrzymywane do terminu zapadalności
d) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe, razem

13.2. Aktywa finansowe (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...

Aktywa finansowe, razem

13.3. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wg zbywalności)
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
...

B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
...

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
...

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
...

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

13.4. Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności (wg zbywalności)

A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
...

B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
   a) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
      ...
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)
   a) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
      ...
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
   a) obligacje (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
   b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – korekty aktualizujące wartość (za okres)
      – wartość na początek okresu
      – wartość według cen nabycia
      ...

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

13.5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (wg zbywalności)
   A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
      a) akcje (wartość bilansowa):
         – wartość godziwa
         – wartość rynkowa
         – wartość według cen nabycia
      b) obligacje (wartość bilansowa):
         – wartość godziwa
         – wartość rynkowa
         – wartość według cen nabycia
      c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
         – wartość godziwa
         – wartość rynkowa
         – wartość według cen nabycia

...

B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
      ...

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)
   a) akcje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
      ...

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
   a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   b) obligacje (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
   c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
      – wartość godziwa
      – wartość rynkowa
      – wartość według cen nabycia
      ...

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

Nota 14 – do poz. XIII aktywów

14.1. Wartości niematerialne i prawne

a) koszty zakończonych prac rozwojowych
b) wartość firmy
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:
– oprogramowanie komputerowe
d) inne wartości niematerialne i prawne
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne, razem

14.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
...
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu

14.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
...

Wartości niematerialne i prawne, razem

Nota 15 – do poz. XIV aktywów

15.1. Rzeczowe aktywa trwałe

a) środki trwałe, w tym:
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej
– urządzenia techniczne i maszyny
– środki transportu
– inne środki trwałe
b) środki trwałe w budowie
c) zaliczki na środki trwałe w budowie

Rzeczowe aktywa trwałe, razem

15.2. Zmiana stanu środków trwałych (wg grup rodzajowych)

a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu

15.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)
a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
...
Środki trwałe bilansowe, razem

15.4. Środki trwałe (wykazywane pozabilansowo)
– używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
...
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem

Nota 16 – do poz. XV aktywów

16.1. Inne aktywa
a) przejęte aktywa do – zbycia
b) pozostałe, w tym:
...
Inne aktywa, razem

16.2. Przejęte aktywa – do zbycia
a) środki trwałe w budowie
b) nieruchomości
c) inne
Przejęte aktywa – do zbycia, razem

16.3. Zmiana stanu przejętych aktywów – do zbycia (wg tytułów)
Stan na początek okresu (wg tytułów)
...
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan przejętych aktywów – do zbycia na koniec okresu (wg tytułów)
...

Nota 17 – do poz. XVI aktywów

17.1. Rozliczenia międzyokresowe
a) długoterminowe
– aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
– pozostałe rozliczenia międzyokresowe
b) krótkoterminowe, w tym:
...
Rozliczenia międzyokresowe, razem

17.2. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy

...
b) odniesionych na kapitał własny
...
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
...

2. Zwiększenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
...
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
...
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...

3. Zmniejszenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
...
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
...
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
...

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy
...
b) odniesionych na kapitał własny
...
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
...

Zmniejszenia i zwiększenia stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– powstania straty podatkowej
– nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych

– zmiany stawek podatkowych
– odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
– wykorzystania straty podatkowej

Odnośnie do ujemnych różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę ujemnych różnic przejściowych na początek i koniec okresu
– datę wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych

17.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
...
b) inne rozliczenia międzyokresowe, w tym:
...
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 18 – do poz. XVIII aktywów

18.1. Akcje własne
a) liczba akcji
b) wartość wg ceny nabycia
c) wartość bilansowa
d) cel nabycia
e) przeznaczenie

Należy wskazać informacje o zmianie stanu akcji (udziałów) własnych w okresie sprawozdawczym, w tym o ich nabyciu, zbyciu i umorzeniu

18.2. Akcje emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych
a) nazwa (firma) jednostki, siedziba
b) liczba akcji
c) wartość wg ceny nabycia
d) wartość bilansowa

Nota 19

Ponadto do pozycji aktywów banku należy podać informację o pożyczkach podporządkowanych, zawierającą następujące dane:
a) nazwa jednostki
b) wartość pożyczki (wg walut i po przeliczeniu na zł)
c) warunki oprocentowania
d) termin wymagalności

Nota 20 – do aktywów

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych/odwróconych jest istotna, należy ujawnić:
a) główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie
b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów
c) dla każdej z wyodrębnionych grup składników aktywów: kwotę dokonanych odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny, lub kwotę odwrócenia odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny

Nota 21 – do poz. II pasywów

21.1. Zobowiązania wobec sektora finansowego (wg struktury rodzajowej)

a) środki na rachunkach i depozyty, w tym:
– depozyty banków i innych podmiotów finansowych
b) kredyty i pożyczki otrzymane
c) weksle własne
d) własna emisja papierów wartościowych
e) inne zobowiązania (z tytułu)
...
f) odsetki
Zobowiązania wobec sektora finansowego, razem

21.2. Zobowiązania wobec sektora finansowego (wg terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
–do 1 miesiąca
–powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
–powyżej 3 miesięcy do 1 roku
–powyżej 1 roku do 5 lat
–powyżej 5 lat do 10 lat
–powyżej 10 lat do 20 lat
–powyżej 20 lat
–dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora finansowego, razem

21.3. Zobowiązania wobec sektora finansowego (wg pierwotnych terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o okresie spłaty:
–do 1 miesiąca
–powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
–powyżej 3 miesięcy do 1 roku
–powyżej 1 roku do 5 lat
–powyżej 5 lat do 10 lat
–powyżej 10 lat do 20 lat
–powyżej 20 lat
–dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora finansowego, razem

21.4. Zobowiązania wobec sektora finansowego (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Zobowiązania wobec sektora finansowego, razem

Nota 22 – do poz. III pasywów

22.1. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego (wg struktury rodzajowej)
a) środki na rachunkach i depozyty
b) kredyty i pożyczki otrzymane
c) weksle własne
d) własna emisja papierów wartościowych
e) inne zobowiązania (z tytułu)
...
f) odsetki
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego, razem

22.2. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – lokaty oszczędnościowe (wg terminów wymagalności)

a) zobowiązania bieżące

b) zobowiązania terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat
– dla których termin wymagalności upłynął

c) odsetki

Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – lokaty oszczędnościowe, razem

22.3. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – lokaty oszczędnościowe (wg pierwotnych terminów wymagalności)

a) zobowiązania bieżące

b) zobowiązania terminowe, o okresie spłaty:

– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat
– dla których termin wymagalności upłynął

c) odsetki

Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – lokaty oszczędnościowe, razem

22.4. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – pozostałe (wg terminów wymagalności)

a) zobowiązania bieżące

b) zobowiązania terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:

– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat
– dla których termin wymagalności upłynął

c) odsetki

Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – pozostałe, razem

22.5. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – pozostałe (wg pierwotnych terminów wymagalności)

a) zobowiązania bieżące

b) zobowiązania terminowe, o okresie spłaty:

– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat

– dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego – pozostałe, razem

22.6. Zobowiązania wobec sektora niefinansowego (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Zobowiązania wobec sektora niefinansowego, razem

Nota 23 – do poz. IV pasywów

23.1. Zobowiązania wobec sektora budżetowego (wg struktury rodzajowej)
a) środki na rachunkach i depozyty
b) kredyty i pożyczki otrzymane
c) weksle własne
d) własna emisja papierów wartościowych
e) inne zobowiązania (z tytułu)
...
f) odsetki
Zobowiązania wobec sektora budżetowego, razem

23.2. Zobowiązania wobec sektora budżetowego – lokaty oszczędnościowe (wg terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat
– dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora budżetowego – lokaty oszczędnościowe, razem

23.3 Zobowiązania wobec sektora budżetowego – lokaty oszczędnościowe (wg pierwotnych terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o okresie spłaty:
– do 1 miesiąca
– powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat do 10 lat
– powyżej 10 lat do 20 lat
– powyżej 20 lat
– dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora budżetowego – lokaty oszczędnościowe, razem

23.4. Zobowiązania wobec sektora budżetowego – pozostałe (wg terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
– do 1 miesiąca

–powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
–powyżej 3 miesięcy do 1 roku
–powyżej 1 roku do 5 lat
–powyżej 5 lat do 10 lat
–powyżej 10 lat do 20 lat
–powyżej 20 lat
–dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora budżetowego – pozostałe, razem

23.5. Zobowiązania wobec sektora budżetowego – pozostałe (wg pierwotnych terminów wymagalności)
a) zobowiązania bieżące
b) zobowiązania terminowe, o okresie spłaty:
–do 1 miesiąca
–powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
–powyżej 3 miesięcy do 1 roku
–powyżej 1 roku do 5 lat
–powyżej 5 lat do 10 lat
–powyżej 10 lat do 20 lat
–powyżej 20 lat
–dla których termin wymagalności upłynął
c) odsetki
Zobowiązania wobec sektora budżetowego – pozostałe, razem

23.6. Zobowiązania wobec sektora budżetowego (wg struktury walutowej)
a) w walucie polskiej
b) w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Zobowiązania wobec sektora budżetowego, razem

Nota 24 – do poz. V pasywów

Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu
a) wobec sektora finansowego
b) wobec sektora niefinansowego i sektora budżetowego
c) odsetki
Zobowiązania z tytułu sprzedanych papierów wartościowych z udzielonym przyrzeczeniem odkupu, razem

Nota 25 – do poz. VI pasywów

25.1. Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
a) obligacji
b) certyfikatów
c) pozostałych (wg rodzaju)
...
d) odsetki
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, razem

25.2. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...

Stan zobowiązań z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych na koniec okresu

25.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
a) dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju
b) wartość nominalna
c) warunki oprocentowania
d) termin wykupu
e) gwarancje/zabezpieczenia
f) dodatkowe prawa
g) rynek notowań
h) inne

Ponadto należy przedstawić wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku emitenta (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 26 – do poz. VIII pasywów

Fundusze specjalne i inne zobowiązania
a) fundusze specjalne (z tytułu)
...
b) inne zobowiązania (z tytułu)
...
Fundusze specjalne i inne zobowiązania, razem

Nota 27 – do poz. IX pasywów

27.1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów
a) krótkoterminowe, w tym:
...
b) długoterminowe, w tym:
...
Rozliczenia międzyokresowe kosztów, razem

27.2. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu

27.3. Pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów
a) krótkoterminowe, w tym:
...
b) długoterminowe, w tym:
...
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe przychodów, razem

Nota 28 – do poz. X pasywów

28.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:
a) odniesionej na wynik finansowy
...
b) odniesionej na kapitał własny
...
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
...

2. Zwiększenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)
      ...
   b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      ...
   c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      ...
3. Zmniejszenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      ...
   b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      ...
   c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      ...
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
   a) odniesionych na wynik finansowy
      ...
   b) odniesionych na kapitał własny
      ...
   c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
      ...

Zmniejszenia i zwiększenia stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy)
– zmiany stawek podatkowych
– rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania

Odnośnie do dodatnich różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:

– kwotę dodatnich różnic przejściowych na początek i koniec okresu
– datę wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych
– łączną kwotę różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony

28.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (struktura walutowa)
   a) w walucie polskiej
   b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
      ...
   Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem

28.3. Pozostałe rezerwy (wg tytułów), w tym:
– na pozabilansowe zobowiązania warunkowe
...
Pozostałe rezerwy, razem

28.4. Pozostałe rezerwy
a) krótkoterminowe (wg tytułów):
...
b) długoterminowe (wg tytułów):
...
Pozostałe rezerwy, razem

28.5. Pozostałe rezerwy (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
...
Pozostałe rezerwy, razem

28.6. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych
Stan na początek okresu (wg tytułów)
...
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) wykorzystanie (z tytułu)
...
c) rozwiązanie (z tytułu)
...
Stan innych rezerw na koniec okresu (wg tytułów)
...
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu, razem

28.7. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych
Stan na początek okresu (wg tytułów)
...
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) wykorzystanie (z tytułu)
...
c) rozwiązanie (z tytułu)
...
Stan innych rezerw na koniec okresu (wg tytułów)
...
Stan pozostałych rezerw długoterminowych na koniec okresu, razem

Nota 29 – do poz. XI pasywów

29.1. Zobowiązania podporządkowane
a) nazwa jednostki
b) wartość pożyczki (wg walut i po przeliczeniu na zł)
c) warunki oprocentowania
d) termin wymagalności
e) stan zobowiązań podporządkowanych
f) odsetki

29.2. Zmiana stanu zobowiązań podporządkowanych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...

b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan zobowiązań podporządkowanych na koniec okresu

Nota 30 – do poz. XII pasywów
Kapitał zakładowy (struktura)
a) wartość nominalna jednej akcji
b) seria/emisja
c) rodzaj akcji
d) rodzaj uprzywilejowania akcji
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji
f) liczba akcji
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
h) sposób pokrycia kapitału
i) data rejestracji
j) prawo do dywidendy (od daty)
k) liczba akcji, razem
Kapitał zakładowy, razem

Należy przedstawić informacje o wszelkich zmianach w kapitale zakładowym, w szczególności o:
– liczbie, rodzaju, wartości nominalnej, cenie emisyjnej oferowanych akcji
– zmianach wartości nominalnej akcji
– zmianach praw z akcji
oraz informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Ponadto należy podać informację o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, będących w posiadaniu emitenta lub w posiadaniu innych jednostek powiązanych, oraz należy wskazać akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, oraz informacje o ich udziale w kapitale zakładowym i udziale w zarządzaniu

Nota 31 – do poz. XIII pasywów
Kapitał zapasowy
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
b) utworzony ustawowo
c) utworzony zgodnie ze statutem ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość
d) z dopłat akcjonariuszy
e) inny (wg rodzaju)
...
Kapitał zapasowy, razem

Nota 32 – do poz. XIV pasywów
Kapitał z aktualizacji wyceny
a) z tytułu aktualizacji wyceny środków trwałych
b) z tytułu odroczonego podatku dochodowego
c) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych
d) inny (wg rodzaju)
...

Kapitał z aktualizacji wyceny, razem

Nota 33 – do poz. XV pasywów
Pozostałe kapitały rezerwowe (wg celu przeznaczenia), w tym;
– fundusz ogólnego ryzyka bankowego
...
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem

Nota 34 – do współczynnika wypłacalności
Należy przedstawić dane liczbowe do obliczenia współczynnika wypłacalności, ze wskazaniem tych funduszy, które zostały zaliczone do funduszy własnych, w układzie umożliwiającym ustalenie wartości poszczególnych kategorii funduszy

Nota 35 – do wartości księgowej na jedną akcję
Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Nota 36 – do pozabilansowych zobowiązań warunkowych

36.1. Zobowiązania warunkowe udzielone (z tytułu)
- a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:
  - jednostkom zależnym
  - jednostkom współzależnym
  - jednostkom stowarzyszonym
  - jednostce dominującej
  - wspólnikowi jednostki współzależnej
  - znaczącemu inwestorowi
- b) pozostałe (z tytułu)
  ..., w tym na rzecz:
  - jednostek zależnych
  - jednostek współzależnych
  - jednostek stowarzyszonych
  - jednostki dominującej
  - wspólnika jednostki współzależnej
  - znaczącego inwestora
    ...

Zobowiązania warunkowe udzielone, razem

36.2. Zobowiązania warunkowe otrzymane (z tytułu)
- a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym od:
  - jednostek zależnych
  - jednostek współzależnych
  - jednostek stowarzyszonych
  - jednostki dominującej
  - wspólnika jednostki współzależnej
  - znaczącego inwestora
- b) pozostałe (z tytułu)
  ..., w tym od:

- jednostek zależnych
- jednostek współzależnych
- jednostek stowarzyszonych
- jednostki dominującej
- wspólników jednostki współzależnej
- znaczącego inwestora

Zobowiązania warunkowe otrzymane, razem

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 37 – do poz. I

Przychody z tytułu odsetek
a) od sektora finansowego
b) od sektora niefinansowego
c) od sektora budżetowego
d) z papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu
e) pozostałe
Przychody z tytułu odsetek, razem

Nota 38 – do poz. II

Koszty odsetek
a) od sektora finansowego
b) od sektora niefinansowego
c) od sektora budżetowego
d) pozostałe
Koszty odsetek, razem

Nota 39 – do poz. IV

Przychody z tytułu prowizji
a) prowizje z tytułu działalności bankowej
b) prowizje z tytułu działalności maklerskiej
Przychody z tytułu prowizji, razem

Nota 40 – do poz. VII

Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, o zmiennej kwocie dochodu
a) od jednostek zależnych
b) od jednostek współzależnych
c) od jednostek stowarzyszonych
d) od pozostałych jednostek
Przychody z udziałów lub akcji, pozostałych papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, o zmiennej kwocie dochodu, razem

Nota 41 – do poz. VIII

Wynik operacji finansowych
a) papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi
   – przychody z operacji papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi
   – koszty operacji papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi
b) pozostałych

Wynik operacji finansowych, razem

Nota 42 – do poz. XI
Pozostałe przychody operacyjne
a) z tytułu działalności zarządzania majątkiem osób trzecich
b) z tytułu sprzedaży lub likwidacji środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywów do zbycia
c) z tytułu odzyskanych należności przedawnionych, umorzonych i nieściągalnych
d) otrzymane odszkodowania, kary i grzywny
e) otrzymane darowizny
f) inne (z tytułu)
...
Pozostałe przychody operacyjne, razem

Nota 43 – do poz. XII
Pozostałe koszty operacyjne
a) z tytułu działalności zarządzania majątkiem osób trzecich
b) z tytułu sprzedaży lub likwidacji środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz aktywów do zbycia
c) z tytułu odpisanych należności
d) zapłacone odszkodowania, kary i grzywny
e) przekazane darowizny
f) inne (z tytułu)
Pozostałe koszty operacyjne, razem

Nota 44 – do poz. XIII
Koszty działania banku
a) wynagrodzenia
b) ubezpieczenia i inne świadczenia
c) koszty rzeczowe
d) podatki i opłaty
e) składka i wpłaty na Bankowy Fundusz Gwarancyjny
f) pozostałe (z tytułu)
...
Koszty działania banku, razem

Nota 45 – do poz. XV
Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości
a) odpisy na rezerwy na:
– należności normalne
– należności pod obserwacją
– należności zagrożone
– ogólne ryzyko bankowe
...
– inne
b) aktualizacja wartości:
– aktywów finansowych
...
– inne
Odpisy na rezerwy i aktualizacja wartości, razem

Nota 46 – do poz. XVI
Rozwiązanie rezerw i aktualizacja wartości
a) rozwiązanie rezerw na:

– należności normalne
– należności pod obserwacją
– należności zagrożone
– ogólne ryzyko bankowe
...
– inne

b) aktualizacja wartości:
– aktywów finansowych
–...
– inne

Rozwiązanie rezerw i aktualizacja wartości, razem

Nota 47 – do poz. XIX.1

Zyski nadzwyczajne
a) losowe
b) pozostałe (z tytułu)
...
Zyski nadzwyczajne, razem

Nota 48 – do poz. XIX.2

Straty nadzwyczajne
a) losowe
b) pozostałe (z tytułu)
...
Straty nadzwyczajne, razem

Nota 49 – do poz. XX.

Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:[8a)]
– odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis różnicy w wycenie aktywów netto

[8a)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Nota 50 – do poz. XXII

50.1. Podatek dochodowy bieżący
1. Zysk (strata) brutto
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, wg tytułów
...
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym
4. Podatek dochodowy według stawki ... %
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:
– wykazany w rachunku zysków i strat
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny
– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy

50.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:

– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy
– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)
...
Podatek dochodowy odroczony, razem

Dodatkowo należy ujawnić łączną kwotę podatku odroczonego:
– ujętego w kapitale własnym
– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy[9)]

[9)] Dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych w przypadku połączenia

Odnośnie do podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat, należy ujawnić podatek dochodowy dotyczący:
– działalności zaniechanej
– wyniku na operacjach nadzwyczajnych

Nota 51 – do poz. XXIII

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:
...
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem

Nota 52 – do poz. XXIV

Należy przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając odpowiednie, dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe

Nota 53

Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą, z uwzględnieniem podziału na wszystkie rodzaje akcji zwykłych, które różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto danego okresu

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu

W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny

W odniesieniu do pozycji rachunku przepływów pieniężnych „Pozostałe korekty", „Pozostałe wpływy" i „Pozostałe wydatki", należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach

W przypadku gdy rachunek przepływów pieniężnych sporządzony jest metodą bezpośrednią, dodatkowo należy przedstawić notę objaśniającą zawierającą uzgodnienie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej metodą pośrednią do wartości wyliczonych metodą bezpośrednią

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

W dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego i danych porównywalnych należy przedstawić:

1. Informacje z zakresu struktury koncentracji zaangażowania banku w poszczególne jednostki, grupy kapitałowe, segmenty rynku branżowe i geograficzne, wraz z oceną ryzyka związanego z tym zaangażowaniem
2. Informacje o spełnieniu przez bank wymogów, o których mowa w art. 128 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2018 r. poz. 2187, 2243 i 2354 oraz z 2019 r. poz. 326, 730 i 875)
3. Dane o źródłach pozyskania depozytów, z uwzględnieniem podziału na branżowe i geograficzne segmenty rynku
4. Informacje o zmianach wartości dotacji dla oddziałów zagranicznych, z uwzględnieniem stanu na początek okresu, zwiększeń i zmniejszeń z podziałem na poszczególne podmioty oraz stanu na koniec okresu
5. Informacje o instrumentach finansowych, z uwzględnieniem specyfiki emitenta

5.1. W odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych należy przedstawić instrumenty finansowe z podziałem co najmniej na:

a) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:
– aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

b) zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:
– zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

c) kredyty i pożyczki udzielone i należności własne

d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

– przedstawiając stan na początek okresu, zwiększenia i zmniejszenia ze wskazaniem tytułów oraz stan na koniec okresu, z uwzględnieniem podziału na poszczególne grupy aktywów i zobowiązań, według podziału przyjętego w bilansie

5.2. Ponadto odnośnie do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, w podziale odpowiednio według kategorii instrumentów finansowych, określonych w nocie 4.1., oraz z uwzględnieniem podziału na grupy (klasy) aktywów i zobowiązań finansowych:

5.2.1. Należy zamieścić:

a) podstawową charakterystykę, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych, w szczególności:
   - zakres i charakter instrumentu
   - cel nabywania lub wystawiania instrumentu – np. zabezpieczenie
   - kwotę (wielkość) będącą podstawą obliczenia przyszłych płatności
   - sumę i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych
   - termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu
   - możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień – jeśli istnieją
   - cenę lub przedział cen realizacji instrumentu
   - możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów
   - ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności
   - dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub złożone
   - ww. informacje również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony
   - inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi
   - rodzaj ryzyka związanego z instrumentem

– sumę istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach

b) opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

c) wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

d) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych, obejmującą stan kapitału na początek i na koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia, w szczególności z tytułu:
   – skutków przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:
      – zyski lub straty z okresowej wyceny
      – kwoty przeszacowania odpisane w razie trwałej utraty wartości
      – zyski lub straty z wyceny ustalone na dzień przekwalifikowania aktywów do kategorii dostępnych do sprzedaży
      – kwoty rozliczone w przypadku zabezpieczania wartości godziwej oprocentowanego instrumentu finansowego
      – kwoty rozliczone w przypadku przekwalifikowania aktywów do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności
      – kwoty odpisane na dzień wyłączenia z ksiąg rachunkowych
   – okresowej wyceny pozycji zabezpieczanych oraz instrumentów zabezpieczających w związku z zabezpieczaniem:
      – zmian w przepływach pieniężnych
      – udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych
      – ustalenia, przeszacowania i odpisania na wynik finansowy rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

e) objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

f) informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, w tym umowne daty zmiany oprocentowania lub terminy płatności (dla wszystkich klas aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zarówno bilansowych, jak i pozabilansowych)

g) informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, w tym sumę wartości ekspozycji kredytowych będących aktywami lub zobowiązaniami pozabilansowymi, pomniejszoną o wartość utworzonych rezerw celowych i odpisów aktualizujących bez uwzględnienia zabezpieczeń prawnych, która jest podstawą kalkulacji wymogów, o których mowa w art. 128 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (dla wszystkich rodzajów aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zarówno bilansowych, jak i pozabilansowych)

h) wartość zabezpieczeń prawnych oraz innych pozycji wpływających na pomniejszenie wymogu kapitałowego z tytułu ryzyka kredytowego (dla wszystkich rodzajów aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zarówno bilansowych, jak i pozabilansowych)

5.2.2. Odnośnie do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, dla których nie było możliwe ustalenie w sposób wiarygodny wartości godziwej, należy wskazać wartość bilansową, a także przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów, ze wskazaniem oszacowanej ich wartości

5.2.3. Odnośnie do aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, należy zamieścić:

a) dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn nie została ustalona wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne
b) w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej – wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie

5.2.4. W przypadku gdy emitent był stroną umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:

a) charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi, jak i niezakończonymi w danym okresie
b) informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych

5.2.5. Informacje o zawartych przez bank umowach, których skutkiem będzie powstanie instrumentu finansowego

5.2.6. W przypadku przeniesienia praw majątkowych zakwalifikowanych do aktywów finansowych (przeniesienie aktywów), które nie są wyłączone z bilansu, należy wskazać następujące informacje w odniesieniu do każdej kategorii aktywów finansowych:

a) rodzaj przeniesionych aktywów
b) wartość i charakter korzyści zachowanych przez bank, a także rodzaje ryzyka związane z przeniesionymi aktywami finansowymi, które nie podlegają wyłączeniu z bilansu
c) wartość bilansową przeniesionych aktywów, wartość ujmowanych w bilansie aktywów i powiązanych z nimi zobowiązań

5.2.7. Informacje o zastawie na mieniu banku, wraz z postanowieniami i warunkami ustanowienia zastawu oraz wartości bilansowej składników aktywów finansowych, które bank zastawił jako zabezpieczenie zobowiązań lub zobowiązań pozabilansowych

5.2.8. Dane o skutkach wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do poziomu wartości godziwej

5.2.9. Informacje o przychodach i kosztach na aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży, które zostały usunięte z bilansu (sprzedane, zlikwidowane)

5.2.10. Informacje o przychodach i kosztach z tytułu sprzedanych aktywów finansowych, których wartość godziwa nie mogła być wcześniej wiarygodnie wyceniona, ze wskazaniem wartości bilansowej aktywów ustalonej na dzień sprzedaży

5.2.11. W przypadku przekwalifikowania składnika aktywów finansowych należy podać informacje o wartości i kategorii przekwalifikowanych aktywów oraz o przyczynach przekwalifikowania

5.2.12. W przypadku przekwalifikowania składnika aktywów finansowych z kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez

wynik finansowy, aktywów dostępnych do sprzedaży albo z kategorii aktywów utrzymywanych do terminu zapadalności, należy podać informacje o:

a) wartości aktywów finansowych przekwalifikowanych do i z każdej kategorii, a także przyczyny przekwalifikowania
b) wartości bilansowej i wartości godziwej składników aktywów finansowych, które zostały przekwalifikowane w okresie sprawozdawczym oraz w poprzednich okresach sprawozdawczych
c) wyjątkowych okolicznościach, wraz z faktami wskazującymi na to, że były one wyjątkowe, gdy składnik aktywów finansowych został przekwalifikowany zgodnie z § 32 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 1 października 2010 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków (Dz. U. z 2019 r. poz. 957)
d) przychodach lub kosztach z tytułu wyceny składnika aktywów finansowych, w okresie sprawozdawczym oraz w poprzednich okresach sprawozdawczych
e) przychodach lub kosztach z tytułu wyceny, które zostałyby ujęte w okresie sprawozdawczym, jeżeli dany składnik aktywów finansowych nie zostałby przekwalifikowany
f) efektywnej stopie procentowej i szacunkowej kwocie przepływów pieniężnych, które bank spodziewa się odzyskać, na dzień przekwalifikowania składnika aktywów finansowych

5.2.13. W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych

5.2.14. Odnośnie do dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone, lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:

– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

5.2.15. Odnośnie do dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane

5.2.16. Należy podać informacje o kredytach i pożyczkach oraz innych należnościach banku, a także o instrumentach zabezpieczających przed ryzykiem kredytowym, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazując odrębnie:

a) wartość kredytów i pożyczek oraz innych należności banku zakwalifikowanych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
b) wartość ekspozycji na ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy, bez uwzględnienia wartości instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kredytowym
c) wartość, o którą instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem kredytowym zmniejszają wartość ekspozycji na ryzyko kredytowe
d) wartość zmiany, w danym okresie sprawozdawczym i narastająco, wartości godziwej kredytów i pożyczek oraz innych należności banku, która wynika ze zmian ryzyka kredytowego, ustaloną:

– jako wartość zmiany dla danego składnika lub grupy aktywów finansowych, która nie wynika ze zmiany warunków rynkowych powodujących ryzyko rynkowe, lub
– w oparciu o inną metodę, która w ocenie banku pozwala wierniej odzwierciedlić wartość zmiany dla danego składnika lub grupy aktywów finansowych, która wynika ze zmiany ryzyka kredytowego

e) wartość zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kredytowym zakwalifikowanych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, jaka wystąpiła w danym okresie sprawozdawczym i narastająco

5.2.17. Odnośnie do wykazywanych zobowiązań finansowych należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane ze zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych, lecz niezrealizowanych. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:

a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 do 12 miesięcy
c) powyżej 12 miesięcy

5.2.18. Należy podać informacje o zobowiązaniach finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, wykazując odrębnie:

a) wartość zobowiązań finansowych zakwalifikowanych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
b) wartość zobowiązań finansowych zakwalifikowanych jako przeznaczone do obrotu
c) różnicę pomiędzy wartością bilansową zobowiązań finansowych a wartością, którą bank byłby zobowiązany zapłacić w terminie wymagalności

5.2.19. Należy podać informacje o wartości nominalnej instrumentów bazowych będących przedmiotem kontraktów na instrumenty pochodne z uwzględnieniem:

a) rodzajów zawartych kontraktów (opcje, instrumenty zamiany, terminowe instrumenty finansowe)
b) rodzajów instrumentów bazowych
c) podziału według instrumentów bazowych do otrzymania i wydania (sprzedane i nabyte)

5.2.20. Należy podać informacje o celach i zasadach zarządzania ryzykiem, z wyszczególnieniem podziału na następujące kategorie ryzyka:

a) ryzyko rynkowe, w tym:
   – ryzyko walutowe
   – ryzyko stopy procentowej
   – ryzyko cenowe
b) ryzyko kredytowe
c) ryzyko płynności
d) ryzyko operacyjne

5.2.21. Należy podać informacje o stosowanych zasadach rachunkowości zabezpieczeń z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie inwestycji w podmiocie zagranicznym obejmujące co najmniej:

a) opis zabezpieczeń

b) opis instrumentów finansowych wyznaczonych jako instrumenty zabezpieczające oraz ich wartość godziwą
c) rodzaje ryzyka, podlegające zabezpieczeniu
d) termin, w którym oczekuje się przeprowadzenia prognozowanych transakcji objętych zabezpieczeniem, oraz przewidywany okres, w którym transakcje te wpłyną na wynik finansowy
e) opis prognozowanych transakcji, w odniesieniu do których uprzednio stosowano zasady rachunkowości zabezpieczeń, lecz obecnie nie spodziewa się ponownego przeprowadzenia takich transakcji

5.2.22. W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:

a) opis zabezpieczanej pozycji, w tym przewidywany okres do zajścia planowanej transakcji lub powstania przyszłego zobowiązania
b) opis zastosowanych instrumentów zabezpieczających
c) kwoty wszelkich odroczonych lub nienaliczonych zysków lub strat i przewidywany termin uznania ich za przychody lub koszty finansowe

5.2.23. Jeżeli zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi, jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych zostały odniesione na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, należy podać:

a) kwoty odpisów zwiększających i zmniejszających kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny
b) kwoty odpisane z kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych
c) kwoty odpisane z kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych składnika aktywów lub zobowiązań, który do tego dnia był objęty planowaną transakcją lub stanowił uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie poddane zabezpieczeniu

5.2.24. Należy przedstawić analizę wiekową przeterminowanych na dzień bilansowy aktywów finansowych w podziale na aktywa finansowe, w przypadku, w którym nastąpiła utrata wartości, i pozostałe aktywa finansowe (dla wszystkich rodzajów aktywów finansowych)

6. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi
7. Dane o zawartych kontraktach opcji subskrypcji lub sprzedaży akcji zwykłych
8. Informacje o wartości posiadanych udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych, które bank przeznaczył do sprzedaży
9. Szczegółowe dane o aktywach, które stanowią zabezpieczenie zobowiązań własnych oraz zobowiązań strony trzeciej, a także o wartości zobowiązań podlegających zabezpieczeniu tymi aktywami
10. Informacje na temat nieujętych w bilansie transakcji z przyrzeczeniem odkupu
11. Informacje o strukturze należności banku w podziale na poszczególne kategorie, ustalone zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 8 lit. c ustawy o rachunkowości,

z wyszczególnieniem kredytów i pożyczek, lokat w innych bankach i w innych podmiotach finansowych, w tym informacje o:
a) należnościach z odroczonym terminem zapłaty
b) należnościach przeterminowanych i należnościach spornych, na które nie utworzono rezerw celowych lub nie dokonano odpisu aktualizującego

12. Informacje o udzielonych zobowiązaniach finansowych, w tym o udzielonych zobowiązaniach nieodwołalnych
13. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań uwzględnianych przez bank w realizacji obowiązku określonego w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (Dz. U. z 2019 r. poz. 795 i 730), zawierające listę tych zobowiązań oraz ich podstawową charakterystykę, w szczególności: nazwę wierzyciela, pierwotną jak i bieżącą wartość poszczególnych zobowiązań w podziale na kapitał, odsetki i pozostałe elementy wierzytelności, terminy zapadalności, sposób wyceny, jak również informacje dotyczące kwot i struktury zobowiązań, które mogą podlegać umorzeniu lub konwersji, zgodnie z art. 70 lub art. 206 tej ustawy, ze wskazaniem kolejności ich umarzania lub konwertowania, o której mowa w art. 72 ust. 1 i 2 lub art. 209 ust. 3 i 4 tej ustawy
14. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności o zobowiązaniach warunkowych, w tym wykaz udzielonych gwarancji i poręczeń (w tym wekslowych oraz innych udzielonych zobowiązań o charakterze gwarancyjnym), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

    Należy zamieścić zestawienie gwarancji i poręczeń emisji udzielonych emitentom, z uwzględnieniem:
    a) nazwy emitentów papierów wartościowych z gwarancją przejęcia emisji
    b) rodzaju gwarantowanych papierów wartościowych
    c) warunków zawartej umowy gwarancyjnej i wskazanie kwoty, do jakiej bank zobowiązał się zaangażować w przypadku realizacji umowy gwarancyjnej
    d) informacji o powiązaniach finansowych, organizacyjnych, personalnych pomiędzy bankiem a podmiotem, któremu udzielono gwarancji
    e) informacji, czy papiery wartościowe objęte gwarancją są zbywalne, czy znajdują się lub będą skierowane do obrotu na rynku regulowanym
15. Informacje o zaproponowanej wypłacie dywidendy, jeśli nie została ona formalnie zatwierdzona, a także o jakichkolwiek nieujętych skumulowanych dywidendach z akcji uprzywilejowanych
16. Informacje o zobowiązaniach z tytułu zatwierdzonej do wypłaty dywidendy
17. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli
18. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie wraz z wyjaśnieniem przyczyn
19. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby
20. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

21.1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta na innych warunkach niż rynkowe z podmiotami powiązanymi, w tym z podmiotami powiązanymi kapitałowo lub organizacyjnie w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań, z uwzględnieniem zasad polityki kredytowej banku względem podmiotów powiązanych oraz procentowego udziału przypadającego na transakcje z tymi podmiotami

21.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek podporządkowanych, o:
    a) należnościach i zobowiązaniach

b) kosztach i przychodach, w tym odsetkach i prowizjach, kosztach rezerw na kredyty i pożyczki
c) udzielonych zobowiązaniach finansowych, w tym nieodwołalnych
d) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

22. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, w tym:
a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia
b) procentowym udziale
c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych
d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych
e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych
f) dochodach otrzymanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych
g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia
23. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy
24. Informacje o przychodach i kosztach prowadzenia przez bank działalności maklerskiej
25. Informacje dotyczące wydzielonego organizacyjnie biura maklerskiego banku, o wielkości:
a) środków pieniężnych klientów biura maklerskiego ulokowanych w dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa
b) środków pieniężnych klientów zdeponowanych na rachunkach pieniężnych w biurze maklerskim oraz wpłaconych na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub publicznym obrocie pierwotnym
c) środków pieniężnych przekazanych z funduszu rozliczeniowego
26. Informacje dotyczące wydzielonego organizacyjnie biura maklerskiego banku o należnościach od Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, w podziale na:
a) należności z funduszu rozliczeniowego
b) należności z funduszu rekompensat
27. Informacje dotyczące wydzielonego organizacyjnie biura maklerskiego banku o zobowiązaniach wobec Krajowego Depozytu i giełdowych izb rozrachunkowych, w podziale na:
a) zobowiązania wobec funduszu rozliczeniowego
b) zobowiązania wobec funduszu rekompensat
28. Informacje o należnościach od podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe, w podziale na należności od poszczególnych giełd i spółek prowadzących rynek pozagiełdowy dotyczące wydzielonego organizacyjnie biura maklerskiego banku
29. Informacje o zobowiązaniach wobec podmiotów prowadzących regulowane rynki papierów wartościowych i giełdy towarowe, w podziale na zobowiązania wobec poszczególnych giełd i spółek prowadzących rynek pozagiełdowy dotyczące wydzielonego organizacyjnie biura maklerskiego banku
30. Informacje o zobowiązaniach wobec banków prowadzących działalność maklerską, domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, w podziale na:
a) zobowiązania z tytułu zawartych transakcji giełdowych, w dalszym podziale na zobowiązania z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach
b) zobowiązania z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym
c) zobowiązania z tytułu reprezentacji innych banków prowadzących działalność maklerską oraz domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych
d) zobowiązania z tytułu afiliacji

e) zobowiązania z tytułu pożyczek automatycznych realizowanych za pośrednictwem Krajowego Depozytu

31. Informacje o należnościach od banków prowadzących działalność maklerską, domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, w podziale na:
    a) należności z tytułu zawartych transakcji giełdowych, w dalszym podziale na należności z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach
    b) należności z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym
    c) należności z tytułu reprezentacji innych banków prowadzących działalność maklerską oraz domów maklerskich na regulowanych rynkach papierów wartościowych
    d) należności z tytułu afiliacji
    e) należności z tytułu pożyczek automatycznych realizowanych za pośrednictwem Krajowego Depozytu
32. Informacje o zmianach wartości funduszy wydzielonych dla oddziałów zagranicznych, z uwzględnieniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeń i zmniejszeń, z podziałem na poszczególne podmioty, oraz stanu na koniec roku obrotowego
33. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących lub rezerwach celowych należności nieściągalnych, z podziałem na tytuły odpisów i sposób dokonania odpisu – w ciężar utworzonych rezerw, w ciężar kosztów operacji finansowych oraz w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, z wyszczególnieniem strat poniesionych z tytułu kredytów i pożyczek
34. Informacje o kosztach związanych z utworzeniem rezerw na przyszłe zobowiązania wobec pracowników, z wyszczególnieniem tytułów
35. Informacje o kosztach poniesionych na finansowanie pracowniczych programów emerytalnych
36. Informacje o prowadzonej działalności powierniczej
37. Informacje o sekurytyzacji aktywów, z wyszczególnieniem:
    – wartości i rodzaju wierzytelności objętych sekurytyzacją
    – wartości i rodzaju otrzymanych papierów wartościowych
38. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe. W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe
39. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych
40. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu
41. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno) osobom zarządzającym i nadzorującym oraz pracownikom emitenta, odrębnie dla osób zarządzających, nadzorujących i pracowników oraz oddzielnie współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są powiązane

osobiście osoby zarządzające i nadzorujące, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych

42. Informacje o:
    a) dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa
    b) wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
       – badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym
       – inne usługi atestacyjne
       – usługi doradztwa podatkowego
       – pozostałe usługi
    c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego
43. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres
44. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym, oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy
45. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących roku obrotowego mających wpływ na istotną zmianę struktury pozycji bilansowych oraz wyniku finansowego
46. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów
47. Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%
48. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
49. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność
50. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność
51. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę emitenta działań mających na celu eliminację niepewności
52. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):
    – w przypadku rozliczenia metodą nabycia – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji, lub

- w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

53. Należy wskazać dane o wartościach instrumentów finansowych klientów, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, wycenionych według zasad określonych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 1 października 2010 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków na ostatni dzień okresu sprawozdawczego, w podziale na:
    a) zdematerializowane instrumenty finansowe, w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
    b) inne niż zdematerializowane instrumenty finansowe
54. Należy zamieścić informacje o towarach giełdowych klientów w ujęciu wartościowym i ilościowym
55. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Ponadto w przypadku innych dodatkowych informacji niż wskazane powyżej, wymaganych na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości lub innych informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian – należy ujawnić te informacje w odpowiedniej części sprawozdania finansowego

Załącznik nr 3

ZAKRES INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ DANYCH PORÓWNYWALNYCH DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH ZAKŁADAMI UBEZPIECZEŃ LUB ZAKŁADAMI REASEKURACJI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO /
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,

BILANS / *SKONSOLIDOWANY BILANS*

Aktywa
I. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
– wartość firmy
II. *Wartość firmy jednostek podporządkowanych*[*)]
III. Lokaty
1. Nieruchomości
2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych, w tym:
– lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[1)]
– *lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności*[*)]
– *lokaty w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją i jednostkach współzależnych niewycenianych metodą proporcjonalną*[*)]
3. Inne lokaty finansowe
4. Należności depozytowe od cedentów
IV. Aktywa netto ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający
V. Należności
1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich
1.1. Od jednostek podporządkowanych
1.2. Od pozostałych jednostek
2. Należności z tytułu reasekuracji
2.1. Od jednostek podporządkowanych
2.2. Od pozostałych jednostek
3. Inne należności
3.1. Należności od budżetu
3.2. Pozostałe należności
a) od jednostek podporządkowanych
b) od pozostałych jednostek
VI. Inne składniki aktywów
1. Rzeczowe składniki aktywów
2. Środki pieniężne
3. Pozostałe składniki aktywów
VII. Rozliczenia międzyokresowe
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Aktywowane koszty akwizycji
3. Zarachowane odsetki i czynsze
4. Inne rozliczenia międzyokresowe
VIII. Należne wpłaty na kapitał zakładowy
IX. Akcje własne
Aktywa razem

Pasywa
I. Kapitał własny

1. Kapitał zakładowy
2. Kapitał zapasowy
3. Kapitał z aktualizacji wyceny
4. Pozostałe kapitały rezerwowe
5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych[*)]
5.1. Dodatnie różnice kursowe
5.2. Ujemne różnice kursowe
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych
7. Zysk (strata) netto
8. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

II. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych[*)]
III. Kapitały mniejszości[*)]
IV. Zobowiązania podporządkowane
V. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
VI. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (wartość ujemna)
VII. Oszacowane regresy i odzyski (wartość ujemna)
1. Oszacowane regresy i odzyski brutto
2. Udział reasekuratorów w oszacowanych regresach i odzyskach
VIII. Pozostałe rezerwy
1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
3. Inne rezerwy
IX. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów
X. Pozostałe zobowiązania i fundusze specjalne
1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich
1.1. Wobec jednostek podporządkowanych
1.2. Wobec pozostałych jednostek
2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji
2.1. Wobec jednostek podporządkowanych
2.2. Wobec pozostałych jednostek
3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych papierów wartościowych oraz pobranych pożyczek
4. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych
5. Inne zobowiązania
5.1. Zobowiązania wobec budżetu
5.2. Pozostałe zobowiązania
a) wobec jednostek podporządkowanych
b) wobec pozostałych jednostek
6. Fundusze specjalne
XI. Rozliczenia międzyokresowe
1. Rozliczenia międzyokresowe kosztów
2. Ujemna wartość firmy
3. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Pasywa razem

Wartość księgowa
Liczba akcji
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)

Rozwodniona liczba akcji
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) [2)]

POZYCJE POZABILANSOWE

1. Należności warunkowe, w tym:
1.1. Otrzymane gwarancje i poręczenia

1.2. Pozostałe

2. Zobowiązania warunkowe, w tym:
   2.1. Udzielone poręczenia i gwarancje
   2.2. Weksle akceptowane i indosowane
   2.3. Aktywa z zobowiązaniem odsprzedaży
   2.4. Inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach
3. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione na rzecz zakładu ubezpieczeń
4. Zabezpieczenia z tytułu reasekuracji ustanowione przez zakład ubezpieczeń na rzecz cedentów
5. Obce składniki aktywów nieujęte w aktywach
6. Inne pozycje pozabilansowe (wg rodzaju):
   …

Pozycje pozabilansowe, razem

[1)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

[2)] Wskaźnik obliczony z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą

[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ MAJĄTKOWYCH I OSOBOWYCH

I. Składki (1–2–3+4)
   1. Składki przypisane brutto
   2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej
   3. Zmiany stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto
   4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek

II. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z ogólnego rachunku zysków i strat

III. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym

IV. Odszkodowania i świadczenia (1+2)
   1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym
      1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto
      1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych
   2. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym
      2.1. Zmiana stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia brutto
      2.2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia

V. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym
   1. Zmiany stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych brutto
   2. Udział reasekuratorów w zmianie stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych

VI. Premie i rabaty na udziale własnym łącznie ze zmianą stanu rezerw

VII. Koszty działalności ubezpieczeniowej
   1. Koszty akwizycji, w tym:
      – zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji
   2. Koszty administracyjne
   3. Prowizje reasekuracyjne i udział w zyskach reasekuratorów

VIII. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym

IX. Zmiany stanu rezerw na wyrównanie szkodowości (ryzyka)

X. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych, w tym:
   – wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych jednostek podporządkowanych[*)]

TECHNICZNY RACHUNEK UBEZPIECZEŃ NA ŻYCIE

I. Składki (1–2–3+4)
1. Składki przypisane brutto
2. Udział reasekuratorów w składce przypisanej brutto
3. Zmiana stanu rezerw składek i rezerwy na ryzyko niewygasłe brutto
4. Udział reasekuratorów w zmianie stanu rezerw składek

II. Przychody z lokat
1. Przychody z lokat w nieruchomości
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych
   2.1. Z udziałów lub akcji
   2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych
   2.3. Z pozostałych lokat
3. Przychody z innych lokat finansowych
   3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych
   3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu
   3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych
   3.4. Z pozostałych lokat
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat
5. Wynik dodatni z realizacji lokat

III. Niezrealizowane zyski z lokat

IV. Pozostałe przychody techniczne na udziale własnym

V. Odszkodowania i świadczenia (1+/–2)
1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone na udziale własnym
   1.1. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto
   1.2. Udział reasekuratorów w odszkodowaniach i świadczeniach wypłaconych
2. Zmiana stanu rezerw na niewypłacone odszkodowania i świadczenia na udziale własnym
   2.1. Rezerwy brutto
   2.2. Udział reasekuratorów

VI. Zmiany stanu innych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym
1. Zmiana stanu rezerw w ubezpieczeniach na życie na udziale własnym, w tym:
   1.1. Rezerw brutto
   1.2. Na udziale reasekuratorów
2. Zmiana stanu rezerw techniczno-ubezpieczeniowych na udziale własnym dla ubezpieczeń na życie, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający
   2.1. Rezerw brutto
   2.2. Na udziale reasekuratorów
3. Zmiana stanu pozostałych rezerw techniczno-ubezpieczeniowych przewidzianych w statucie na udziale własnym
   3.1. Rezerw brutto
   3.2. Na udziale reasekuratorów

VII. Premie i rabaty łącznie ze zmianą stanu rezerw na udziale własnym

VIII. Koszty działalności ubezpieczeniowej
1. Koszty akwizycji, w tym:
   – zmiana stanu aktywowanych kosztów akwizycji
2. Koszty administracyjne
3. Prowizje reasekuracyjne i udziały w zyskach

IX. Koszty działalności lokacyjnej
1. Koszty utrzymania nieruchomości
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat
4. Wynik ujemny z realizacji lokat

X. Niezrealizowane straty na lokatach

XI. Pozostałe koszty techniczne na udziale własnym

XII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do ogólnego rachunku zysków i strat

XIII. Wynik techniczny ubezpieczeń na życie, w tym:
– wynik techniczny ubezpieczeń na życie jednostek podporządkowanych[*)]

OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT / ***SKONSOLIDOWANY OGÓLNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT***

I. Wynik techniczny ubezpieczeń majątkowych i osobowych lub ubezpieczeń na życie
II. Przychody z lokat
1. Przychody z lokat w nieruchomości
2. Przychody z lokat w jednostkach podporządkowanych
   2.1. Z udziałów lub akcji
   2.2. Z pożyczek i dłużnych papierów wartościowych
   2.3. Z pozostałych lokat
3. Przychody z innych lokat finansowych
   3.1. Z udziałów, akcji, innych papierów wartościowych o zmiennej kwocie dochodu oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych
   3.2. Z dłużnych papierów wartościowych oraz innych papierów wartościowych o stałej kwocie dochodu
   3.3. Z lokat terminowych w instytucjach kredytowych
   3.4. Z pozostałych lokat
4. Wynik dodatni z rewaloryzacji lokat
5. Wynik dodatni z realizacji lokat

III. Niezrealizowane zyski z lokat
IV. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione z technicznego rachunku ubezpieczeń na życie
V. Koszty działalności lokacyjnej
1. Koszty utrzymania nieruchomości
2. Pozostałe koszty działalności lokacyjnej
3. Wynik ujemny z rewaloryzacji lokat
4. Wynik ujemny z realizacji lokat

VI. Niezrealizowane straty na lokatach
VII. Przychody z lokat netto po uwzględnieniu kosztów, przeniesione do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych
VIII. Pozostałe przychody operacyjne
IX. Pozostałe koszty operacyjne
X. Zysk (strata) z działalności operacyjnej
XI. Zyski nadzwyczajne
XII. Straty nadzwyczajne
XIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]
XIV. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]
XV. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[3)]/*Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności*[*)]
XVI. Zysk (strata) brutto
XVII. Podatek dochodowy
a) część bieżąca
b) część odroczona

XVIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)
XIX. (Zyski) straty mniejszości[*)]
XX. Zysk (strata) netto

Zysk (strata) netto (zannualizowany)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[4)]

Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych

Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]

_____

[3)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
[4,5)] Wskaźniki wyliczone zgodnie z MSR
[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM/*SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM*

I. Kapitał własny na początek okresu (BO)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów
II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych
1. Kapitał zakładowy na początek okresu
1.1. Zmiany kapitału zakładowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– umorzenia akcji
…
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu
2. Kapitał zapasowy na początek okresu
2.1. Zmiany kapitału zapasowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej
– podziału zysku (ustawowo)
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– pokrycia straty
…
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– zbycia środków trwałych
…
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu
***5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*[*)]**
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

b) korekty błędów

6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych

a) zwiększenia (z tytułu)

– podziału zysku z lat ubiegłych

…

b) zmniejszenia (z tytułu)

…

6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu

6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości

b) korekty błędów

6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych

a) zwiększenia (z tytułu)

– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia

…

b) zmniejszenia (z tytułu)

…

6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu

6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu

7. Wynik netto

a) zysk netto

b) strata netto

c) odpisy z zysku

III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)

IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)

---

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH / *SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH*
(metoda bezpośrednia)

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I. Wpływy

1. Wpływy z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej
   1.1. Wpływy z tytułu składek brutto
   1.2. Wpływy z tytułu regresów, odzysków i zwrotów odszkodowań
   1.3. Pozostałe wpływy z działalności bezpośredniej
2. Wpływy z reasekuracji biernej
   2.1. Wpłaty reasekuratorów z tytułu udziału w odszkodowaniach
   2.2. Wpływy z tytułu prowizji reasekuracyjnych i udziałów w zyskach reasekuratorów
   2.3. Pozostałe wpływy z reasekuracji biernej
3. Wpływy z pozostałej działalności operacyjnej
   3.1. Wpływy z tytułu czynności komisarza awaryjnego
   3.2. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty
   3.3. Pozostałe wpływy

II. Wydatki

1. Wydatki z tytułu z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej
   1.1. Zwroty składek brutto
   1.2. Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto
   1.3. Wydatki z tytułu akwizycji
   1.4. Wydatki o charakterze administracyjnym
   1.5. Wydatki z tytułu likwidacji szkód i windykacji regresów
   1.6. Wypłacone prowizje i udziały w zyskach z tytułu reasekuracji czynnej

1.7. Pozostałe wydatki z działalności bezpośredniej oraz reasekuracji czynnej
2. Wydatki z tytułu reasekuracji biernej
2.1. Składki zapłacone z tytułu reasekuracji
2.2. Pozostałe wydatki z tytułu reasekuracji biernej
3. Wydatki z pozostałej działalności operacyjnej
3.1. Wydatki z tytułu czynności komisarza awaryjnego
3.2. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych składników aktywów trwałych innych niż lokaty
3.3. Pozostałe wydatki operacyjne

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I–II)

B. Przepływy środków pieniężnych z działalności lokacyjnej

I. Wpływy

1. Zbycie nieruchomości
2. Zbycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych
3. Zbycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych
4. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz spłata pożyczek udzielonych tym jednostkom
5. Realizacja dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki
6. Likwidacja lokat terminowych w instytucjach kredytowych
7. Realizacja pozostałych lokat
8. Wpływy z nieruchomości
9. Odsetki otrzymane
10. Dywidendy otrzymane
11. Pozostałe wpływy z lokat

II. Wydatki

1. Nabycie nieruchomości
2. Nabycie udziałów, akcji w jednostkach podporządkowanych
3. Nabycie udziałów, akcji w pozostałych jednostkach oraz jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych w funduszach inwestycyjnych
4. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez jednostki podporządkowane oraz udzielenie pożyczek tym jednostkom
5. Nabycie dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez pozostałe jednostki
6. Nabycie lokat terminowych w instytucjach kredytowych
7. Nabycie pozostałych lokat
8. Wydatki na utrzymanie nieruchomości
9. *Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości*[*)]
10. Pozostałe wydatki na lokaty

III. Przepływy pieniężne netto z działalności lokacyjnej (I–II)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

1. Wpływy netto z emisji akcji oraz dopłat do kapitału
2. Kredyty, pożyczki oraz emisja dłużnych papierów wartościowych
3. Pozostałe wpływy finansowe

II. Wydatki

1. Dywidendy
2. Inne, niż wypłata dywidend, wydatki z tytułu podziału zysku
3. Nabycie akcji własnych
4. Spłata kredytów, pożyczek oraz wykup własnych dłużnych papierów wartościowych
5. Odsetki od kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych
6. Pozostałe wydatki finansowe

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/–B.III+/–C.III)

E. Bilansowa zmiana środków pieniężnych, w tym:

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D), w tym:
– o ograniczonej możliwości dysponowania

_____
*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz odpowiednio dane porównywalne odpowiadały warunkom określonym w art. 4 ust. 1, 1a i 4a ustawy o rachunkowości, we wskazanym poniżej zakresie

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu/ *skonsolidowanego bilansu*

Przy odpowiednich pozycjach aktywów należy przedstawić informację o obciążeniach majątku o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym oraz o wysokości odpisów aktualizujących, z wyjaśnieniem przyczyn

Nota 1 – do poz. I aktywów

1.1. Wartości niematerialne i prawne
a) koszty zakończonych prac rozwojowych
b) wartość firmy
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:
– oprogramowanie komputerowe
d) inne wartości niematerialne i prawne
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne
Wartości niematerialne i prawne, razem

1.2. Zmiany stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu

1.3. Wartości niematerialne i prawne – struktura własnościowa
a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…
Wartości niematerialne i prawne, razem

Nota 2 – do poz. II aktywów*)

2.1. Wartość firmy jednostek podporządkowanych
a) wartość firmy – jednostki zależne
b) wartość firmy – jednostki współzależne

Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

2.2. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

2.3. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

Nota 3 – do poz. III.1. aktywów[6)]

3.1. Lokaty w nieruchomości (wg grup)
a) grunty własne
– według cen nabycia
– według bieżącej wartości
b) prawo wieczystego użytkowania gruntu
c) budynki i budowle
– według cen nabycia
– według bieżącej wartości
d) spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu
e) inwestycje budowlane
f) zaliczki na poczet inwestycji budowlanych
Lokaty w nieruchomości (wg grup), razem

3.2. Zmiana stanu lokat w nieruchomości (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…

g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto na koniec okresu

3.3. Nieruchomości (wg wykorzystania)
a) nieruchomości dla działalności własnej
b) pozostałe nieruchomości
Nieruchomości (wg wykorzystania), razem

3.4. Lokaty w nieruchomości
a) krótkoterminowe
b) długoterminowe
Lokaty w nieruchomości, razem

3.5. Lokaty w nieruchomości (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Lokaty w nieruchomości, razem

Ponadto należy podać wartość gruntów w użytkowaniu wieczystym nie wykorzystywanych na własne potrzeby. *W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy podać wartość gruntów użytkowanych wieczyście przez jednostki powiązane.*[*)]

[6)] Należy dodatkowo wykazać wartość nabycia (koszt wytworzenia) lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie w wartości godziwej, wartość godziwą lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie według wartości nabycia oraz wartość dotychczasowych odpisów umorzeniowych lokat, których wartość uległa umorzeniu

Nota 4 – do poz. III.2. aktywów[7)]

4.1. Lokaty w jednostkach podporządkowanych (wartość bilansowa)
a) udziały lub akcje w jednostkach zależnych, w tym:
– lokaty długoterminowe
b) udziały lub akcje w jednostkach współzależnych, w tym:
– lokaty długoterminowe
c) udziały lub akcje w jednostkach stowarzyszonych, w tym:
– lokaty długoterminowe
d) pożyczki udzielone jednostkom zależnym, w tym:
– pożyczki długoterminowe
e) pożyczki udzielone jednostkom współzależnym, w tym:
– pożyczki długoterminowe
f) pożyczki udzielone jednostkom stowarzyszonym, w tym:
– pożyczki długoterminowe
g) dłużne papiery wartościowe jednostek zależnych, w tym:
– lokaty długoterminowe
h) dłużne papiery wartościowe jednostek współzależnych, w tym:
– lokaty długoterminowe
i) dłużne papiery wartościowe jednostek stowarzyszonych, w tym:
– lokaty długoterminowe
j) pozostałe lokaty (wg rodzaju)
– w tym: lokaty długoterminowe
…
– w tym: lokaty długoterminowe

Lokaty w jednostkach podporządkowanych, razem

4.1.1. Lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności (wartość bilansowa)[*)] / Lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[8)]

a) udziały lub akcje, w tym:
- *– w jednostkach zależnych*
- *– w jednostkach współzależnych*
- *– w jednostkach stowarzyszonych*

b) pożyczki udzielone, w tym:
- *– dla jednostek zależnych*
- *– dla jednostek współzależnych*
- *– dla jednostek stowarzyszonych*

c) dłużne papiery wartościowe, w tym:
- *– jednostek zależnych*
- *– jednostek współzależnych*
- *– jednostek stowarzyszonych*

d) inne, (wg rodzaju), w tym:
- *– w jednostkach zależnych*
  - *...*
- *– w jednostkach współzależnych*
  - *...*
- *– w jednostkach stowarzyszonych*
  - *...*

Lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, razem / Lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, razem

4.1.2. Lokaty w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją i współzależnych niewycenianych metodą proporcjonalną (wartość bilansowa)[*)]

a) udziały lub akcje, w tym:
- *– w jednostkach zależnych*
- *– w jednostkach współzależnych*

b) pożyczki udzielone, w tym:
- *– dla jednostek zależnych*
- *– dla jednostek współzależnych*

c) dłużne papiery wartościowe, w tym:
- *– jednostek zależnych*
- *– jednostek współzależnych*

d) inne (wg rodzaju), w tym:
- *– jednostek zależnych*
  - *...*
- *– jednostek współzależnych*
  - *...*
- *– pozostałe lokaty długoterminowe*
  - *...*

Lokaty w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją i współzależnych niewycenianych metodą proporcjonalną, razem

4.1.3. Lokaty w pozostałych jednostkach podporządkowanych (wartość bilansowa)[*)]

a) udziały lub akcje, w tym:
- *– w jednostkach zależnych*

– w jednostkach współzależnych
– w jednostkach stowarzyszonych
b) pożyczki udzielone, w tym:
– dla jednostek zależnych
– dla jednostek współzależnych
– dla jednostek stowarzyszonych
c) dłużne papiery wartościowe, w tym:
– jednostek zależnych
– jednostek współzależnych
– jednostek stowarzyszonych
d) inne (wg rodzaju), w tym:
– w jednostkach zależnych
...
– w jednostkach współzależnych
...
– w jednostkach stowarzyszonych
...
Lokaty w pozostałych jednostkach podporządkowanych, razem

4.2. Lokaty w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:[9)]
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych
– jednostek zależnych
– jednostek współzależnych
– jednostek stowarzyszonych
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych
– jednostek zależnych
– jednostek współzależnych
– jednostek stowarzyszonych

4.2.1. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne[10)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

4.2.2. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne[11)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

4.2.3. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone[12)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

4.2.4. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne[13)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

4.2.5. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne[14)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

4.2.6. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone[15)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy i ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

4.3. Zmiana stanu lokat w jednostkach podporządkowanych (wg rodzaju)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
– nabycie
…
– inne
– korekty aktualizujące wartość
c) zmniejszenia (z tytułu)
– zbycie
…
– inne
– korekty aktualizujące wartość
d) stan na koniec okresu
…

4.4. Udziały oraz papiery wartościowe w jednostkach podporządkowanych
a) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
b) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
Udziały oraz papiery wartościowe w jednostkach podporządkowanych, razem

4.5. Udziały, akcje i inne instrumenty finansowe w jednostkach podporządkowanych (lokaty długoterminowe) – wg zbywalności
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):

– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)

a) udziały lub akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

4.6. Udziały / akcje w jednostkach podporządkowanych (lokaty długoterminowe)

a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
e) zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności
f) data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu
g) wartość udziałów / akcji według ceny nabycia
h) korekty aktualizujące wartość (razem)
i) wartość bilansowa udziałów / akcji
j) procent posiadanego kapitału zakładowego
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
m) kapitał własny jednostki, w tym:
– kapitał zakładowy
– kapitał zapasowy
– pozostały kapitał własny, w tym:
– zysk (strata) z lat ubiegłych
– zysk (strata) netto
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:
– zobowiązania długoterminowe
– zobowiązania krótkoterminowe
o) należności jednostki:
– długoterminowe
– krótkoterminowe
p) aktywa jednostki, razem
q) przychody ze sprzedaży

r) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce
s) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy

4.7. Udziały, akcje i inne instrumenty finansowe w jednostkach podporządkowanych (lokaty krótkoterminowe) – wg zbywalności
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) udziały lub akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa

– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

4.8. Lokaty w jednostkach podporządkowanych (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Lokaty w jednostkach podporządkowanych, razem

---

7) Należy dodatkowo wykazać wartość nabycia (koszt wytworzenia) lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie w wartości godziwej, wartość godziwą lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie według wartości nabycia oraz wartość dotychczasowych odpisów umorzeniowych lokat, których wartość uległa umorzeniu

8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15) Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

Nota 5 – do poz. III.3. aktywów[16)]

5.1. Inne lokaty finansowe
a) udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu
b) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych
c) dłużne papiery wartościowe i inne papiery wartościowe o stałej kwocie dochodu
d) udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych
e) pożyczki zabezpieczone hipotecznie, w tym:
– zabezpieczone dodatkowo polisami
f) pozostałe pożyczki, w tym:
– dla ubezpieczonych, których głównym zabezpieczeniem jest polisa
– dla ubezpieczonych, niezabezpieczonych polisami
g) lokaty terminowe w instytucjach kredytowych
h) pozostałe lokaty (wg rodzaju)
…
Inne lokaty finansowe, razem

5.2. Zmiana stanu innych lokat finansowych (wg rodzaju)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) stan na koniec okresu
…

5.3. Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu (wartość bilansowa)
a) udziały i akcje, w tym:
– lokaty długoterminowe
b) dłużne papiery wartościowe, w tym:
– lokaty długoterminowe
c) inne (wg rodzaju)
– w tym: lokaty długoterminowe
…
– w tym: lokaty długoterminowe

Udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu, razem

5.4. Zmiana stanu lokat w udziały, akcje oraz inne papiery wartościowe o zmiennej kwocie dochodu (wg rodzaju)
a) stan na początek okresu
…
b) zwiększenia (z tytułu)
– nabycie
– korekta wartości
…
– inne
c) zmniejszenia (z tytułu)
– zbycie
– korekta wartości
…
– inne
d) stan na koniec okresu
…

5.5. Udziały, akcje oraz inne instrumenty finansowe o zmiennej kwocie dochodu (lokaty długoterminowe) – wg zbywalności
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu

– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) udziały lub akcje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

5.6. Udziały, akcje oraz inne instrumenty finansowe o zmiennej kwocie dochodu (lokaty długoterminowe)[17)]
a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) wartość bilansowa udziałów (akcji)
e) kapitał własny jednostki, w tym:
– kapitał zakładowy
f) procent posiadanego kapitału zakładowego
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji) w jednostce
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy

5.7. Udziały, akcje oraz inne instrumenty finansowe o zmiennej kwocie dochodu (lokaty krótkoterminowe) – wg zbywalności
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) udziały lub akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

5.8. Inne lokaty finansowe w instrumenty finansowe
a) emitowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest RP
– lokaty długoterminowe
– lokaty krótkoterminowe
b) gwarantowane przez Skarb Państwa lub organizacje międzynarodowe, których członkiem jest RP
c) emitowane przez NBP
d) gwarantowane przez NBP
e) emitowane przez samorząd terytorialny lub związek tych jednostek lub miasto stołeczne Warszawa
f) gwarantowane przez samorząd terytorialny lub związek tych jednostek lub miasto stołeczne Warszawa
g) pozostałe
Inne lokaty finansowe w instrumenty finansowe, razem

5.9. Papiery wartościowe (inne lokaty finansowe)
a) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
b) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym

Papiery wartościowe (inne lokaty finansowe), razem

5.10. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych (wg zapadalności) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie zapłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych, razem

5.11. Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych w bankach krajowych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
c) w walutach obcych w bankach zagranicznych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Lokaty terminowe w instytucjach kredytowych, razem

5.12. Inne lokaty finansowe
a) długoterminowe
b) krótkoterminowe
Inne lokaty finansowe, razem

5.13. Inne lokaty finansowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne lokaty finansowe, razem

W przypadku gdy wartość pozostałych lokat przekracza 5% ogółem pozycji aktywów bilansu „Lokaty”, winny być one wyszczególnione z uwzględnieniem ich wartości i struktury rodzajowej.

[16)] Należy dodatkowo wykazać wartość nabycia (koszt wytworzenia) lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie w wartości godziwej, wartość godziwą lokat w przypadku gdy lokaty wykazywane są w bilansie według wartości nabycia oraz wartość dotychczasowych odpisów umorzeniowych lokat, których wartość uległa umorzeniu

[17)] Udziały i akcje zapewniające mniej niż 5% kapitału i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji inne, o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta

Nota 6 – do poz. III.4. aktywów

6.1. Należności depozytowe od cedentów (struktura walutowa)
a) należności depozytowe w walucie polskiej, w tym od:
– jednostek zależnych będących cedentami
– jednostek współzależnych będących cedentami
– jednostek stowarzyszonych będących cedentami
– znaczącego inwestora będącego cedentem
– wspólnika jednostki współzależnej będącego cedentem
– jednostki dominującej będącej cedentem
– pozostałych
b) należności depozytowe w walutach obcych, w tym od:
– jednostek zależnych będących cedentami
– jednostek współzależnych będących cedentami
– jednostek stowarzyszonych będących cedentami
– znaczącego inwestora będącego cedentem
– wspólnika jednostki współzależnej będącego cedentem
– jednostki dominującej będącej cedentem

– pozostałych
Należności depozytowe od cedentów (netto)
c) odpisy aktualizujące
Należności depozytowe od cedentów (brutto)

6.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności depozytowe od cedentów
a) stan na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) stan na koniec okresu

6.3. Należności depozytowe od cedentów – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Należności depozytowe od cedentów, razem

Nota 7 – do poz. V.1. aktywów
7.1. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich
a) należności od ubezpieczających, w tym:
– od jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– od pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
b) należności od pośredników ubezpieczeniowych, w tym:
– od jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– od pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
c) inne należności, w tym:
– od jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– od pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich (netto)
d) odpisy aktualizujące
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich (brutto)

Dodatkowo należy wykazać salda rozrachunków z tytułu koasekuracji.

7.2. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

7.3. Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich netto
a) od jednostek zależnych
b) od jednostek współzależnych
c) od jednostek stowarzyszonych
d) od znaczącego inwestora
e) od wspólnika jednostki współzależnej
f) od jednostki dominującej
g) pozostałe
Należności z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

Nota 8 – do poz. V.2. aktywów

8.1. Należności z tytułu reasekuracji
a) należności bieżące w reasekuracji czynnej, w tym:
– od cedentów z rynku krajowego
– od cedentów zagranicznych
b) należności bieżące w reasekuracji biernej, w tym:
– od reasekuratorów krajowych
– od reasekuratorów zagranicznych
c) należności bieżące od retrocesjonariuszy, w tym:
– krajowych
– zagranicznych
d) należności z tytułu prowizji reasekuracyjnej rozliczanej w czasie
e) należności z tytułu udziału reasekuratorów w szkodach wypłaconych
Należności z tytułu reasekuracji (netto), razem
f) odpisy aktualizujące
Należności z tytułu reasekuracji (brutto), razem

8.2. Należności z tytułu reasekuracji
a) od jednostek zależnych
b) od jednostek współzależnych
c) od jednostek stowarzyszonych
d) od znaczącego inwestora
e) od wspólnika jednostki współzależnej
f) od jednostki dominującej
g) pozostałe
Należności z tytułu reasekuracji, razem

8.3. Należności z tytułu reasekuracji
a) należności bieżące w reasekuracji czynnej, w tym:
– od cedentów będących jednostkami zależnymi
– od cedentów będących jednostkami współzależnymi
– od cedentów będących jednostkami stowarzyszonymi
– od cedenta będącego znaczącym inwestorem
– od cedenta będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– od cedenta będącego jednostką dominującą
b) należności bieżące w reasekuracji biernej, w tym:
– od reasekuratorów będących jednostkami zależnymi
– od cedentów będących jednostkami współzależnymi
– od reasekuratorów będących jednostkami stowarzyszonymi
– od reasekuratora będącego znaczącym inwestorem
– od reasekuratora będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– od reasekuratora będącego jednostką dominującą
c) należności bieżące od retrocesjonariuszy, w tym:
– od będących jednostkami zależnymi

– od cedentów będących jednostkami współzależnymi
– od będących jednostkami stowarzyszonymi
– od będącego znaczącym inwestorem
– od będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– od będącego jednostką dominującą
d) pozostałe
Należności z tytułu reasekuracji, razem

8.4. Należności z tytułu reasekuracji (netto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Należności z tytułu reasekuracji (netto), razem

Nota 9 – do poz. V.3. aktywów
9.1. Inne należności
a) należności od budżetu
b) rozrachunki z tytułu gwarancji i akredytyw
c) pozostałe należności, w tym:
– należności z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego
Inne należności (netto), razem
d) odpisy aktualizujące
Inne należności (brutto), razem

9.2. Inne należności
a) od jednostek zależnych
b) od jednostek współzależnych
c) od jednostek stowarzyszonych
d) od znaczącego inwestora
e) od wspólnika jednostki współzależnej
f) od jednostki dominującej
g) pozostałe
Inne należności, razem

9.3. Inne należności – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Inne należności, razem

9.4. Inne należności (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne należności, razem

Nota 10 – do poz. V aktywów
W odniesieniu do łącznej wartości należności należy przedstawić:
10.1. Zmianę stanu odpisów aktualizujących należności wg rodzaju należności
a) stan na początek okresu (wg rodzaju należności)
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…

c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) stan na koniec okresu (wg rodzaju należności)
…

10.2 Informacje o należnościach przeterminowanych (wg tytułów), w tym:
…
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy
…
Należności przeterminowane, razem, w tym:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy

Nota 11 – do poz. VI.1. aktywów

11.1. Rzeczowe składniki aktywów
a) urządzenia techniczne i maszyny
b) środki transportu
c) inne środki trwałe
d) środki trwałe w budowie
e) zaliczki na środki trwałe w budowie
f) zapasy
Rzeczowe składniki aktywów, razem

11.2. Rzeczowe składniki aktywów – struktura własnościowa
a) własne
b) obce
Rzeczowe składniki aktywów, razem

11.3. Zmiana stanu środków trwałych (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu

11.4. Środki trwałe (bilansowe) – struktura własnościowa
a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…
Środki trwałe bilansowe, razem

11.5. Środki trwałe (wykazywane pozabilansowo)
– używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem

Należy wykazać wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu[*)]

Nota 12 – do poz. VI.2. aktywów

12.1. Środki pieniężne

a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych

b) inne środki pieniężne

Środki pieniężne, razem

12.2. Środki pieniężne (struktura walutowa)

a) w walucie polskiej

b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)

…

Środki pieniężne, razem

Nota 13 – do poz. VI.3. aktywów

Pozostałe składniki aktywów (wg tytułów)

–

Pozostałe składniki aktywów, razem

Nota 14 – do poz. VII. aktywów

14.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:
   a) odniesionych na wynik finansowy
      …
   b) odniesionych na kapitał własny
      …
   c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
      …
2. Zwiększenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      …
   b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
      …
   c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      …
   d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
      …
   e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      …
3. Zmniejszenia
   a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      …
   b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
      …
   c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
      …
   d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
      …

e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…

4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy
…
b) odniesionych na kapitał własny
…
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…

Zmniejszenia i zwiększenia stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– powstania straty podatkowej
– nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
– wykorzystania straty podatkowej

Odnośnie ujemnych różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę ujemnych różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
– datę wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych

14.2. Zarachowane odsetki i czynsze
a) zarachowane odsetki od lokat terminowych, w tym:
– w bankach krajowych
– w bankach zagranicznych
b) zarachowane czynsze
Zarachowane odsetki i czynsze, razem

14.3. Inne rozliczenia międzyokresowe (wg tytułów)
…
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 15 – do poz. IX aktywów

15.1. Akcje własne
a) liczba
b) wartość według ceny nabycia
c) wartość bilansowa
d) cel nabycia
e) przeznaczenie

Należy wskazać informacje o zmianie stanu akcji (udziałów) własnych w okresie sprawozdawczym, w tym o ich nabyciu, zbyciu i umorzeniu

15.2. Akcje emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych

a) nazwa (firma) jednostki, siedziba

b) liczba

c) wartość według ceny nabycia

d) wartość bilansowa

Nota 16 – do aktywów

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych / odwróconych jest istotna należy ujawnić:
a) główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie,
b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów,
c) dla każdej z wyodrębnionych grup składników aktywów: kwotę dokonanych odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny lub kwotę odwrócenia odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny.

Nota 17 – do poz. I.1. pasywów

Kapitał zakładowy (struktura)
a) wartość nominalna jednej akcji
b) seria / emisja
c) rodzaj akcji
d) rodzaj uprzywilejowania akcji
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji
f) liczba akcji
g) wartość serii /emisji wg wartości nominalnej
h) sposób pokrycia kapitału
i) data rejestracji
j) prawo do dywidendy (od daty)
k) liczba akcji, razem
Kapitał zakładowy, razem

Należy przedstawić informacje o wszelkich zmianach w kapitale zakładowym, w szczególności o:
– liczbie, rodzaju, wartości nominalnej, cenie emisyjnej oferowanych akcji
– zmianach wartości nominalnej akcji
– zmianach praw z akcji
oraz informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Ponadto należy podać informację o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, będących w posiadaniu emitenta lub w posiadaniu innych jednostek powiązanych oraz należy wskazać akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, oraz informacji o udziale w kapitale zakładowym i udziale w zarządzaniu

Nota 18 – do poz. I.2. pasywów

Kapitał zapasowy
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
b) utworzony ustawowo
c) utworzony zgodnie ze statutem lub umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość
d) z dopłat akcjonariuszy
e) inny (wg rodzaju)

…
Kapitał zapasowy, razem

Nota 19 – do poz. I.3. pasywów
Kapitał z aktualizacji wyceny
a) z tytułu aktualizacji wyceny środków trwałych
b) z tytułu odroczonego podatku dochodowego
c) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych
d) inny (wg rodzaju)
…
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem

Nota 20 – do poz. I.4. pasywów
Pozostałe kapitały rezerwowe (wg celu przeznaczenia)
…
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem

Nota 21 – do poz. I.8. pasywów
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wg tytułów)
…
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem

Nota 22 – do poz. II pasywów*)
22.1. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych
a) ujemna wartość firmy – jednostki zależne
b) ujemna wartość firmy – jednostki współzależne
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

22.2. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

22.3. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

Nota 23 – do poz. III pasywów*)
Zmiana stanu kapitałów mniejszości
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan na koniec okresu

Nota 24 – do poz. IV pasywów
24.1. Zobowiązania podporządkowane
Zobowiązania podporządkowane, w tym:
– wartość zobowiązań zabezpieczonych na majątku zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji
Zobowiązania podporządkowane, razem

24.2. Zobowiązania podporządkowane – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Zobowiązania podporządkowane, razem

24.3. Zobowiązania podporządkowane (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania podporządkowane, razem

Nota 25 – do poz. V i VI pasywów
25.1 Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe
a) rezerwa składek:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
b) rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
c) rezerwa ubezpieczeń na życie:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
d) rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
e) rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
f) rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka)
g) rezerwy na zwrot składek dla członków
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
h) pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów

i) rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem

W przypadku gdy występuje istotna różnica w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia, pomiędzy stanem tej rezerwy na początku okresu z tytułu szkód powstałych w poprzednich okresach a wielkością szkód wypłaconych w ciągu danego okresu z tytułu tych szkód oraz stanem rezerwy na koniec okresu tytułem tych szkód – należy przedstawić tą rezerwę w podziale na grupy ubezpieczeń.

25.2. Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe (struktura walutowa)
a) rezerwa składek:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
b) rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
c) rezerwa ubezpieczeń na życie:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
d) rezerwy na niewypłacone odszkodowania i świadczenia:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
e) rezerwy na premie i rabaty dla ubezpieczonych:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
f) rezerwy na wyrównanie szkodowości (ryzyka):
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
g) rezerwy na zwrot składek dla członków:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
h) pozostałe rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe określone w statucie:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
i) rezerwa ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, razem

25.3. Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych (struktura walutowa)
a) udział reasekuratorów w rezerwie składek:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
b) udział reasekuratorów w rezerwie na pokrycie ryzyka niewygasłego:

– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

c) udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

d) udział reasekuratorów w rezerwie na niewypłacone odszkodowania i świadczenia:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

e) udział reasekuratorów w rezerwie na premie i rabaty dla ubezpieczonych:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

f) udział reasekuratorów w pozostałych rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych określonych w statucie:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

g) udział reasekuratorów w rezerwie ubezpieczeń na życie, gdy ryzyko lokaty (inwestycyjne) ponosi ubezpieczający:
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…

Udział reasekuratorów w rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych, razem

25.4. Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego

a) rezerwa składek:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów

b) rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego:
– rezerwy brutto
– udział reasekuratorów

Rezerwa składek i rezerwa na pokrycie ryzyka niewygasłego, razem

Nota 26 – do poz. VIII.1. pasywów

26.1. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników

a) rezerwy na świadczenia emerytalne

b) inne obowiązkowe świadczenia pracowników (wg tytułów)
…

Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem

26.2. Zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników

a) stan rezerw na początek okresu (wg tytułów)
…

b) zwiększenia (z tytułu)
…

c) wykorzystanie (z tytułu)
…

d) rozwiązanie (z tytułu)
…

e) stan rezerw na koniec okresu (wg tytułów)
…

26.3. Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Rezerwy na świadczenia emerytalne oraz inne obowiązkowe świadczenia pracowników, razem

Nota 27 – do poz. VIII.2. pasywów

27.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:
a) odniesionej na wynik finansowy
…
b) odniesionej na kapitał własny
…
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…
2. Zwiększenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)
…
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
3. Zmniejszenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem
a) odniesionej na wynik finansowy
…
b) odniesionej na kapitał własny
…
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…

Zmniejszenia i zwiększenia stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy)
– zmiany stawek podatkowych
– rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania

Odnośnie dodatnich różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę dodatnich różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
– datę wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych
– łączną kwotę różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony

27.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, razem

Nota 28 – do poz. VIII.3. pasywów
28.1. Inne rezerwy (wg tytułów), w tym:
– fundusz prewencyjny
…
Inne rezerwy, razem

28.2. Inne rezerwy (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne rezerwy, razem

28.3. Zmiana stanu innych rezerw
a) stan na początek okresu (wg tytułów)
…
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) wykorzystanie (z tytułu)
…
d) rozwiązanie (z tytułu)
…
e) stan na koniec okresu (wg tytułów)
…

Nota 29 – do poz. IX pasywów
29.1. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów
a) depozyty składki, w tym:
– należne reasekuratorom krajowym
– należne reasekuratorom zagranicznym
b) depozyty szkód, w tym:
– należne reasekuratorom krajowym
– należne reasekuratorom zagranicznym
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów, razem

29.2. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej:
– wobec jednostek zależnych będących reasekuratorami
– wobec jednostek współzależnych będących reasekuratorami
– wobec jednostek stowarzyszonych będących reasekuratorami
– wobec znaczącego inwestora będącego reasekuratorem
– wobec wspólnika jednostki współzależnej będącego reasekuratorem

– wobec jednostki dominującej będącej reasekuratorem
– pozostałe
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł):
– wobec jednostek zależnych będących reasekuratorami
– wobec jednostek współzależnych będących reasekuratorami
– wobec jednostek stowarzyszonych będących reasekuratorami
– wobec znaczącego inwestora będącego reasekuratorem
– wobec wspólnika jednostki współzależnej będącego reasekuratorem
– wobec jednostki dominującej będącej reasekuratorem
– pozostałe
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów, razem

29.3. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów, razem

29.4. Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów (struktura walutowa)
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania z tytułu depozytów reasekuratorów, razem

Nota 30 – do poz. X.1 pasywów

30.1. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich
a) zobowiązania wobec ubezpieczających , w tym:
– wobec jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– wobec pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
b) zobowiązania wobec pośredników ubezpieczeniowych, w tym:
– wobec jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– wobec pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
c) inne zobowiązania z tytułu ubezpieczeń, w tym:
– wobec jednostek podporządkowanych
– krajowe
– zagraniczne
– wobec pozostałych jednostek
– krajowe
– zagraniczne
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

30.2. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat

Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

30.3. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich wobec:
a) jednostek zależnych
b) jednostek współzależnych
c) jednostek stowarzyszonych
d) znaczącego inwestora
e) wspólnika jednostki współzależnej
f) jednostki dominującej
g) pozostałych
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

30.4. Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich (struktura walutowa)
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń bezpośrednich, razem

Nota 31 – do poz. X.2. pasywów

31.1. Zobowiązania z tytułu reasekuracji
a) rachunki bieżące w reasekuracji czynnej, w tym:
– cedentów z rynku krajowego
– cedentów zagranicznych
b) rachunki bieżące w reasekuracji biernej, w tym:
– reasekuratorów krajowych
– reasekuratorów zagranicznych
c) zobowiązania z tytułu retrocesji, w tym wobec:
– retrocesjonariuszy krajowych
– retrocesjonariuszy zagranicznych
d) zobowiązania z tytułu składek reasekuracyjnych rozliczanych w czasie
Zobowiązania z tytułu reasekuracji, razem

31.2. Zobowiązania z tytułu reasekuracji
a) zobowiązania bieżące w reasekuracji czynnej, w tym wobec:
– cedentów będących jednostkami zależnymi
– cedentów będących jednostkami współzależnymi
– cedentów będących jednostkami stowarzyszonymi
– cedenta będącego znaczącym inwestorem
– cedenta będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– cedenta będącego jednostką dominującą
b) zobowiązania bieżące w reasekuracji biernej, w tym wobec:
– reasekuratorów będących jednostkami zależnymi
– reasekuratorów będących jednostkami współzależnymi
– reasekuratorów będących jednostkami stowarzyszonymi
– reasekuratora będącego znaczącym inwestorem
– reasekuratora będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– reasekuratora będącego jednostką dominującą
c) zobowiązania bieżące wobec retrocesjonariuszy, w tym wobec:
– retrocesjonariuszy będących jednostkami zależnymi
– retrocesjonariuszy będących jednostkami współzależnymi
– retrocesjonariuszy będących jednostkami stowarzyszonymi
– retrocesjonariusza będącego znaczącym inwestorem
– retrocesjonariusza będącego wspólnikiem jednostki współzależnej
– retrocesjonariusza będącego jednostką dominującą
d) pozostałe

Zobowiązania z tytułu reasekuracji, razem

31.3. Zobowiązania z tytułu reasekuracji – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu reasekuracji, razem

31.4. Zobowiązania z tytułu reasekuracji (struktura walutowa)
– w walucie polskiej
– w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania z tytułu reasekuracji, razem

Nota 32 – do poz. X.3. pasywów

32.1. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek
a) zobowiązania zamienne na akcje zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji
b) pozostałe (wg tytułów):
…
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek, razem

32.2. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek – o pozostałym od dnia bilansowego okresie zapłaty
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 roku do 5 lat
d) powyżej 5 lat
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek, razem

32.3. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych oraz pobranych pożyczek, razem

32.4. Zobowiązania z tytułu emisji własnych dłużnych instrumentów finansowych
a) dłużne instrumenty finansowe (wg rodzaju)
b) wartość nominalna
c) warunki oprocentowania
d) termin wykupu
e) gwarancje / zabezpieczenia
f) dodatkowe prawa
g) rynek notowań
h) inne

Nota 33 – do poz. X.4. pasywów

33.1. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) do 3 miesięcy
b) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
c) powyżej 1 do 5 lat

d) powyżej 5 lat
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych, razem

33.2. Zobowiązania wobec instytucji kredytowych (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walucie obcej (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania wobec instytucji kredytowych, razem

33.3. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) kwota kredytu / pożyczki wg umowy[18)]
d) kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty[19)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty
g) zabezpieczenia
h) inne

33.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów bankowych i pożyczek
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) kwota kredytu / pożyczki wg umowy[20)]
d) kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty[21)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty
g) zabezpieczenia
h) inne

[18,19, 20, 21)] w przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł

Nota 34 – do poz. X.5. pasywów

34.1. Inne zobowiązania
a) zobowiązania wobec budżetu
b) pozostałe zobowiązania, w tym:
– z tytułu wykonywania czynności komisarza awaryjnego
Inne zobowiązania, razem

34.2. Inne zobowiązania – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
– do 3 miesięcy
– powyżej 3 miesięcy do 1 roku
– powyżej 1 roku do 5 lat
– powyżej 5 lat
Inne zobowiązania, razem

34.3. Inne zobowiązania (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne zobowiązania, razem

34.4. Inne zobowiązania wobec
a) jednostek zależnych
b) jednostek współzależnych
c) jednostek stowarzyszonych

d) znaczącego inwestora
e) wspólnika jednostki współzależnej
f) jednostki dominującej
g) pozostałych
Inne zobowiązania, razem

Ponadto należy przedstawić wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku emitenta i jednostek powiązanych (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

Nota 35 – do zobowiązań
W odniesieniu do łącznej wartości zobowiązań należy przedstawić informacje o zobowiązaniach przeterminowanych (wg tytułów)

Nota 36 – do poz. X.6. pasywów
Fundusze specjalne (wg tytułów)
…
Fundusze specjalne, razem

Nota 37 – do poz. XI. pasywów
37.1. Rozliczenia międzyokresowe
a) rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
– długoterminowe (wg tytułów):
…
– krótkoterminowe (wg tytułów):
…
b) ujemna wartość firmy
c) rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:
…
Rozliczenia międzyokresowe, razem

37.2. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy
Stan na początek okresu (wg tytułów)
…
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
Stan na koniec okresu (wg tytułów)
…

37.3. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych kosztów i przychodów
Stan na początek okresu (wg tytułów)
…
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
Stan na koniec okresu (wg tytułów)
…

Nota 38 do wartości księgowej na jedną akcję
Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję.

Noty do pozycji pozabilansowych

Nota 39

39.1. Należności warunkowe, z tytułu:

a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:
- – od jednostek zależnych
- – od jednostek współzależnych
- – od jednostek stowarzyszonych
- – od znaczącego inwestora
- – od wspólnika jednostki współzależnej
- – od jednostki dominującej

b) pozostałe (wg rodzaju)
- …
  - – w tym: od jednostek zależnych
  - – w tym: od jednostek współzależnych
  - – w tym: od jednostek stowarzyszonych
  - – w tym: od znaczącego inwestora
  - – w tym: od wspólnika jednostki współzależnej
  - – w tym: od jednostki dominującej
- …

Należności warunkowe, razem

39.2. Zobowiązania warunkowe, z tytułu:

a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:
- – wobec jednostek zależnych
- – wobec jednostek współzależnych
- – wobec jednostek stowarzyszonych
- – wobec znaczącego inwestora
- – wobec wspólnika jednostki współzależnej
- – wobec jednostki dominującej

b) weksli akceptowanych i indosowanych, w tym:
- – wobec jednostek zależnych
- – wobec jednostek współzależnych
- – wobec jednostek stowarzyszonych
- – wobec znaczącego inwestora
- – wobec wspólnika jednostki współzależnej
- – wobec jednostki dominującej

c) aktywów z zobowiązaniem odsprzedaży (wg rodzaju)
- …
  - – w tym: wobec jednostek zależnych
  - – w tym: wobec jednostek współzależnych
  - – w tym: wobec jednostek stowarzyszonych
  - – w tym: wobec znaczącego inwestora
  - – w tym: wobec wspólnika jednostki współzależnej
  - – w tym: wobec jednostki dominującej
- …

d) inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach (wg rodzaju)
- …
  - – w tym: wobec jednostek zależnych
  - – w tym: wobec jednostek współzależnych
  - – w tym: wobec jednostek stowarzyszonych
  - – w tym: wobec znaczącego inwestora
  - – w tym: wobec wspólnika jednostki współzależnej
  - – w tym: wobec jednostki dominującej
- …

e) pozostałe (wg rodzaju)
…
– w tym: wobec jednostek zależnych
– w tym: wobec jednostek współzależnych
– w tym: wobec jednostek stowarzyszonych
– w tym: wobec znaczącego inwestora
– w tym: wobec wspólnika jednostki współzależnej
– w tym: wobec jednostki dominującej
…
Zobowiązania warunkowe, razem

39.3. Inne pozycje pozabilansowe (wg rodzaju)
…
– w tym: wobec jednostek zależnych
– w tym: wobec jednostek współzależnych
– w tym: wobec jednostek stowarzyszonych
– w tym: wobec znaczącego inwestora
– w tym: wobec wspólnika jednostki współzależnej
– w tym: wobec jednostki dominującej
…
Inne pozycje pozabilansowe, razem

39.4. Należności warunkowe (struktura walutowa) z tytułu:
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
b) pozostałe (wg rodzaju)
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Należności warunkowe, razem

39.5. Zobowiązania warunkowe (struktura walutowa) z tytułu:
a) udzielonych gwarancji i poręczeń
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
b) weksli akceptowanych i indosowanych
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
c) aktywów z zobowiązaniem odsprzedaży (wg rodzaju)
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
d) inne zobowiązania zabezpieczone na aktywach lub na przychodach (wg rodzaju)
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
e) pozostałe, (wg rodzaju)
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania warunkowe, razem

39.6. Inne pozycje pozabilansowe (struktura walutowa) z tytułu:
– w walucie polskiej
– w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Inne pozycje pozabilansowe, razem

Należy przedstawić wartość udzielonych poręczeń i gwarancji pozaubezpieczeniowych

Noty objaśniające do technicznego rachunku ubezpieczeń majątkowych i osobowych (A), technicznego rachunku ubezpieczeń na życie (B) i ogólnego rachunku zysków i strat / ***ogólnego skonsolidowanego rachunku zysków i strat (C)***

Nota 40 – do poz. A.I.1.

40.1. Składki przypisane brutto w ubezpieczeniach majątkowych i osobowych
a) w ubezpieczeniach bezpośrednich
b) w ubezpieczeniach pośrednich
Składki przypisane brutto, razem

40.2. Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Składki brutto bezpośrednie (wg klas rachunkowych), razem

Należy podać kwoty składek przypisanych otrzymanych z obowiązkowych ubezpieczeń OC według grup ubezpieczeń.

40.3. Składki przypisane brutto w pośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Składki brutto pośrednie (wg klas rachunkowych), razem

Należy podać kwoty składek przypisanych otrzymanych z obowiązkowych ubezpieczeń OC według grup ubezpieczeń.

40.4. Składki zarobione brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)

b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Składki brutto bezpośrednie (wg klas rachunkowych), razem

Należy podać kwoty składek zarobionych otrzymanych z obowiązkowych ubezpieczeń OC według grup ubezpieczeń.

40.5. Składki zarobione brutto w pośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Składki brutto pośrednie (wg klas rachunkowych), razem

Należy podać kwoty składek zarobionych otrzymanych z obowiązkowych ubezpieczeń OC według grup ubezpieczeń.

40.6. Rozliczenia z tytułu reasekuracji
a) składki ubezpieczeniowe otrzymane z zagranicy
b) składki reasekuracyjne przekazane za granicę
c) saldo z tytułu rozliczeń reasekuracji biernej
d) saldo rozliczeń z tytułu reasekuracji czynnej
e) wartość należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej, w tym:
– wartość należności od resekuratorów zabezpieczonych gwarancjami instytucji finansowych
f) wartość należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji czynnej, w tym:
– wartość zobowiązań wobec cedentów zabezpieczonych gwarancjami zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji
– wartość zobowiązań wobec retrocedentów zabezpieczonych gwarancjami zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji

Nota 41 – do poz. A.IV.

41.1. Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto
a) z ubezpieczeń bezpośrednich, w tym:
– koszty likwidacji szkód
b) z ubezpieczeń pośrednich, w tym:
– koszty likwidacji szkód
Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto, razem

41.2. Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)

c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w ubezpieczeniach bezpośrednich (wg klas rachunkowych), razem

41.3. Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w pośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Kwota odszkodowań i świadczeń wypłaconych brutto w ubezpieczeniach pośrednich (wg klas rachunkowych), razem

41.4. Koszty likwidacji szkód w bezpośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Koszty likwidacji szkód w ubezpieczeniach bezpośrednich (wg klas rachunkowych), razem

41.5. Koszty likwidacji szkód w pośrednich ubezpieczeniach majątkowych i osobowych (wg klas rachunkowych)
a) następstwa wypadków i choroba (grupa 1 i 2)
b) komunikacyjne – odpowiedzialność cywilna (grupa 10)
c) komunikacyjne pozostałe (grupa 3)
d) morskie, lotnicze i transportowe (grupy 4, 5, 6, 7)
e) od ognia i innych szkód rzeczowych (grupy 8 i 9)
f) odpowiedzialność cywilna (grupy 11,12,13)
g) kredyt i gwarancje (grupy 14,15)
h) ochrona prawna (grupa 17)
i) świadczenie pomocy (grupa 18)
j) pozostałe (grupa 16)
Koszty likwidacji szkód w ubezpieczeniach pośrednich (wg klas rachunkowych), razem

Nota 42 – do poz. A.VII.

42.1. Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym
a) ubezpieczeń bezpośrednich
b) ubezpieczeń pośrednich
Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym, razem

42.2. Koszty akwizycji
a) poniesione w okresie sprawozdawczym, w tym:
– wartość prowizji akwizycyjnych z ubezpieczeń bezpośrednich
b) przeniesione na przyszłe okresy sprawozdawcze

Nota 43– do poz. A.VII.2.
Koszty administracyjne
a) zużycie materiałów i energii
b) usługi obce
c) podatki i opłaty
d) wynagrodzenia
e) ubezpieczenia i inne świadczenia
f) amortyzacja
g) inne (wg tytułów)
…
Koszty administracyjne, razem

Nota 45 – do poz. B.I.1.
44.1. Składki przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie
a) składki indywidualne
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
b) składki ubezpieczeń grupowych
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
c) składki okresowe
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
d) składki jednorazowe
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
e) składki z umów ubezpieczenia bezpremiowe
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
f) składki z umów ubezpieczenia premiowe
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
g) składki z umów ubezpieczenia, jeżeli ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający
– z ubezpieczeń bezpośrednich
– z ubezpieczeń pośrednich
Składki przypisane brutto w ubezpieczeniach na życie, razem

44.2. Składki przypisane brutto w bezpośrednich ubezpieczeniach na życie (wg klas rachunkowych)
a) ubezpieczenie na życie
b) ubezpieczenie posagowe, zaopatrzenia dzieci
c) ubezpieczenie na życie, jeżeli jest związane z funduszem inwestycyjnym
Składki brutto przypisane w bezpośrednich ubezpieczeniach na życie (wg klas rachunkowych), razem

44.3. Składki przypisane brutto w pośrednich ubezpieczeniach na życie (wg klas rachunkowych)
a) ubezpieczenie na życie

b) ubezpieczenie posagowe, zaopatrzenia dzieci
c) ubezpieczenie na życie, jeżeli jest związane z funduszem inwestycyjnym
Składki przypisane brutto w pośrednich ubezpieczeniach na życie (wg klas rachunkowych), razem

44.4. Rozliczenia z tytułu reasekuracji
a) składki ubezpieczeniowe otrzymane z zagranicy
b) składki reasekuracyjne przekazane za granicę
c) saldo z tytułu rozliczeń reasekuracji biernej
d) saldo rozliczeń z tytułu reasekuracji czynnej
e) wartość należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji biernej, w tym:
– wartość należności od resekuratorów zabezpieczonych gwarancjami instytucji finansowych
f) wartość należności i zobowiązań z tytułu reasekuracji czynnej, w tym:
– wartość zobowiązań wobec cedentów zabezpieczonych gwarancjami zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji
– wartość zobowiązań wobec retrocedentów zabezpieczonych gwarancjami zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji

Nota 45 – do poz. B.V.
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto (wg klas rachunkowych)
a) ubezpieczenie na życie
b) ubezpieczenie posagowe, zaopatrzenia dzieci
c) ubezpieczenie na życie, jeżeli jest związane z funduszem inwestycyjnym
Odszkodowania i świadczenia wypłacone brutto (wg klas rachunkowych), razem

Nota 46– do poz. B.VIII.
46.1. Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym
a) ubezpieczeń bezpośrednich
b) ubezpieczeń pośrednich
Koszty działalności ubezpieczeniowej na udziale własnym, razem

46.2. Koszty akwizycji
a) poniesione w okresie sprawozdawczym, w tym:
– wartość prowizji akwizycyjnych z ubezpieczeń bezpośrednich
b) przeniesione na przyszłe okresy sprawozdawcze

46.3. Koszty administracyjne
a) zużycie materiałów i energii
b) usługi obce
c) podatki i opłaty
d) wynagrodzenia
e) ubezpieczenia i inne świadczenia
f) amortyzacja
g) inne (wg tytułów)
…
Koszty administracyjne, razem

Nota 47 – do poz. C.VIII

Pozostałe przychody operacyjne

a) przychody finansowe

b) przychody z tytułu pełnienia czynności komisarza awaryjnego

c) przychody z tytułu działalności akwizycyjnej na rzecz dobrowolnych funduszy emerytalnych

d) przychody z tytułu wykonywania bezpośredniej likwidacji szkód

e) inne przychody operacyjne, w tym:

…

Pozostałe przychody operacyjne, razem

Nota 48 – do poz. C.IX

Pozostałe koszty operacyjne

a) koszty finansowe

b) koszty związane z pełnieniem czynności komisarza awaryjnego

c) koszty związane z prowadzeniem działalności akwizycyjnej na rzecz dobrowolnych funduszy emerytalnych

d) koszty z tytułu wykonywania bezpośredniej likwidacji szkód

e) podatek, o którym mowa w ustawie z dnia 15 stycznia 2016 r. o podatku od niektórych instytucji finansowych (Dz. U. z 2017 r. poz. 1410 oraz z 2018 r. poz. 2215)

f) inne koszty operacyjne, w tym:

…

Pozostałe koszty operacyjne, razem

W odniesieniu do odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych należy wskazać ich wysokość w podziale według tytułów oraz wyjaśnić przyczyny ich utworzenia

Nota 49

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych[*)]

a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji

– w jednostkach zależnych

– w jednostkach współzależnych

– w jednostkach stowarzyszonych

b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji

– w jednostkach zależnych

– w jednostkach współzależnych

– w jednostkach stowarzyszonych

Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy przedstawić informacje o wyniku na sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w poszczególnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, sposobie rozliczeń pomiędzy jednostką sprzedającą a kupującą udziały (akcje) oraz wartości księgowej każdej sprzedanej jednostki[*)] Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to informacje powyższe należy przedstawić w sprawozdaniu finansowym.

Nota 50 – do poz. C.XI.

Zyski nadzwyczajne

a) losowe

b) pozostałe (wg tytułów)

…

Zyski nadzwyczajne, razem

Nota 51 – do poz. C.XII.

Straty nadzwyczajne

a) losowe

b) pozostałe (wg tytułów)

…

Straty nadzwyczajne, razem

Nota 52 – do poz. C.XV.

Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym[22]:

– odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych

– odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych

– odpis różnicy w wycenie aktywów netto

[22] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Nota 53 – do poz. C.XVII.

53.1. Podatek dochodowy bieżący

1. Zysk (strata) brutto (*skonsolidowany*[*])*
2. *Korekty konsolidacyjne*[*])*
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)

…

4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym
5. Podatek dochodowy według stawki …%
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:

– wykazany w rachunku zysków i strat

– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny

– dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy

53.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:

– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych

– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych

– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu

– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy

– inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)

…

Podatek dochodowy odroczony, razem

Dodatkowo należy ujawnić łączną kwotę podatku odroczonego:

– ujętego w kapitale własnym

– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy[22]

[22] dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych w przypadku połączenia

Odnośnie podatku dochodowego, wykazanego w rachunku zysków i strat należy ujawnić podatek dochodowy dotyczący:

– działalności zaniechanej

– wyniku na operacjach nadzwyczajnych

W odniesieniu do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat, należy podać informacje o podatku dochodowym w przekroju jednostek objętych konsolidacją, z uwzględnieniem różnic pomiędzy podatkiem naliczonym do skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat w danym okresie a tymi, które naliczono w okresach poprzednich, oraz o wysokości podatku naliczonego w tych okresach, pod warunkiem, że różnica ta jest znacząca z punktu widzenia przyszłego opodatkowania.

Nota 54 – do poz. C.XVIII.

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) z podziałem na tytuły

…
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem

Nota 55 – do poz. C.XX.
Należy również przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając, odpowiednie dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe.

Zysk (strata) netto[*)]
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej
b) zyski (straty) netto jednostek zależnych
c) zyski (straty) netto jednostek współzależnych
d) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych
e) korekty konsolidacyjne
Zysk (strata) netto

Nota 56
Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą w podziale na wszystkie rodzaje akcji zwykłych, które różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto danego okresu

_____
[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych ***/ skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych***

Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływu środków pieniężnych / skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu.

W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych / skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny.

W odniesieniu do pozycji rachunku przepływu środków pieniężnych / skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych „Pozostałe wpływy" i „Pozostałe wydatki", należy przedstawić wykaz tych wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach.

Sprawozdawczość według segmentów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy podać informacje o segmentach zgodnie z wymogami MSR

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

W dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego / skonsolidowanego sprawozdania finansowego i odpowiednio danych porównywalnych należy przedstawić:

1. Informacje o instrumentach finansowych, z uwzględnieniem specyfiki emitenta.

   1.1. W odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych należy przedstawić instrumenty finansowe z podziałem co najmniej na:

a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) pożyczki udzielone i należności własne
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

– przedstawiając stan na początek okresu, zwiększenia i zmniejszenia, ze wskazaniem tytułów, oraz stan na koniec okresu, z uwzględnieniem podziału na poszczególne grupy aktywów i zobowiązań, według podziału przyjętego w bilansie.

1.2. Ponadto odnośnie wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, w podziale odpowiednio według kategorii instrumentów finansowych, określonych w pkt 1.1., oraz z uwzględnieniem podziału na grupy (klasy) aktywów i zobowiązań finansowych:

1.2.1. Należy zamieścić:

a) podstawową charakterystykę, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych w szczególności:
– zakres i charakter instrumentu
– cel nabywania lub wystawiania instrumentu – np. zabezpieczenie
– kwotę (wielkość) będącą podstawą obliczenia przyszłych płatności
– sumę i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych
– termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu
– możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień – jeśli istnieją
– cenę lub przedział cen realizacji instrumentu
– możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów
– ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności
– dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub złożone
– w/w informacji również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony
– inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi
– rodzaj ryzyka związanego z instrumentem
– sumę istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach

b) opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

c) opis sposobu ujmowania skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży, tj. czy odnosi się je do przychodów lub kosztów finansowych, czy też do kapitału z aktualizacji wyceny, jak również kwoty odniesione na ten kapitał lub z niego odpisane

d) wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

e) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych, obejmującą stan kapitału na początek i na koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia, w szczególności z tytułu:
– skutków przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:
– zyski lub straty z okresowej wyceny
– kwoty przeszacowania odpisane w razie trwałej utraty wartości
– zyski lub straty z wyceny ustalone na dzień przekwalifikowania aktywów do kategorii dostępnych do sprzedaży
– kwoty rozliczone w przypadku zabezpieczania wartości godziwej oprocentowanego instrumentu finansowego

– kwoty rozliczone w przypadku przekwalifikowania aktywów do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności
– kwoty odpisane na dzień wyłączenia z ksiąg rachunkowych
– okresowej wyceny pozycji zabezpieczanych oraz instrumentów zabezpieczających w związku z zabezpieczaniem:
– zmian w przepływach pieniężnych
– udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych
– ustalenia, przeszacowania i odpisania na wynik finansowy rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

f) objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

g) informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, a w szczególności informację o:
– wcześniej przypadającym terminie wykupu lub wynikającym z umowy terminie przeszacowania wartości
– efektywnej stopie procentowej, jeżeli jej ustalenie jest zasadne

h) informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, a w szczególności informację o:
– szacowanej maksymalnej kwocie straty na jaką jednostka jest narażona, bez uwzględniania wartości godziwej jakichkolwiek przyjętych lub poczynionych zabezpieczeń, w przypadku gdyby wierzyciel nie wywiązał się ze świadczenia
– koncentracji ryzyka kredytowego

1.2.2. Odnośnie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów, należy wskazać wartość bilansową, przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów, a także – o ile to możliwe – określić granice przedziału, w którym wartość godziwa tych instrumentów może się zawierać

1.2.3. Odnośnie aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej należy zamieścić:
a) dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań nie została ustalona, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne
b) w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej – wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie

1.2.4. W przypadku umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:
a) charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi jak i niezakończonymi w danym okresie
b) informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych w okresie sprawozdawczym

1.2.5. W przypadku przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, należy podać powody zmiany zasad wyceny

1.2.6. W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów,

zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych

1.2.7. Odnośnie dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:
– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.8. Odnośnie dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane

1.2.9. Odnośnie zobowiązań finansowych należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane ze zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych lecz niezrealizowanych. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:
– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.10. Należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:
a) opis rodzaju zabezpieczeń
b) opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą
c) charakterystykę zabezpieczanego rodzaju ryzyka

1.2.11. W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:
a) opis zabezpieczanej pozycji, w tym przewidywany okres do zajścia planowanej transakcji lub powstania przyszłego zobowiązania
b) opis zastosowanych instrumentów zabezpieczających
c) kwoty wszelkich odroczonych lub nienaliczonych zysków lub strat i przewidywany termin uznania ich za przychody lub koszty finansowe

1.2.12. Jeżeli zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi, jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych, zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, należy podać:
a) kwoty odpisów zwiększających i zmniejszających kapitał z aktualizacji wyceny
b) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych
c) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych składnika

aktywów lub zobowiązań, który do tego dnia był objęty planowaną transakcją lub stanowił uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie poddane zabezpieczeniu

2. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi

3. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym wynikających z umów subemisji, udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych przez emitenta na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją, niewycenianych metodą proporcjonalną lub metodą praw własności oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją, wycenianych metodą proporcjonalną lub metodą praw własności

4. Informacje o zobowiązaniach kapitałowych

5. Wykaz zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

6. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

8. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

9.1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta/jednostkę powiązaną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter związku z podmiotami powiązanymi oraz innymi informacjami dotyczącymi transakcji niezbędnymi dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki

9.2. Transakcje z jednostkami, w których udziałowcami (akcjonariuszami) lub wspólnikami są członkowie zarządu i organów nadzorczych zakładu ubezpieczeń lub zakładu reasekuracji oraz osoby pozostające z nimi we wspólnym gospodarstwie domowym, jeżeli dysponują one, bezpośrednio lub pośrednio, prawem głosu wynoszącym co najmniej 33% wszystkich praw głosu na zgromadzeniu wspólników (walnym zgromadzeniu akcjonariuszy)

9.3. Dane liczbowe, dotyczące jednostek podporządkowanych, o:
a) trwałych lokatach finansowych w tych jednostkach
b) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
c) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
d) pozycjach pozabilansowych związanych z jednostkami powiązanymi
e) inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

10. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

11. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, w tym:
– nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia
– procentowym udziale
– części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych
– zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych
– części zobowiązań wspólnie zaciągniętych
– dochodach otrzymanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych
– zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia

12. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe. *W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe*

13. W rocznym sprawozdaniu finansowym oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

14. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

15. W sprawozdaniu finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych, przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych

16. Informacje o:
    a) dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa
    b) wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:
        – badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym
        – inne usługi atestacyjne
        – usługi doradztwa podatkowego
        – pozostałe usługi
    c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

17. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

18. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy

19. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

20. Sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz ogólnego rachunku zysków i strat/skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego ogólnego rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

21. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi / skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi

22. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

23. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

24. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności

25. W przypadku sprawozdania finansowego / skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):
– w przypadku rozliczenia metodą nabycia – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj akcji wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto wg wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji, lub
– w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj akcji wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

26. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

27.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

27.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

28. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji, wyceny metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

29. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją, wyceną metodą praw własności

lub metodą proporcjonalną, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Ponadto w przypadku innych dodatkowych informacji, niż wskazane powyżej, wymaganych na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości, lub innych informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian – należy ujawnić te informacje w odpowiedniej części sprawozdania finansowego / skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Załącznik nr 4

ZAKRES INFORMACJI WYKAZYWANYCH W SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH ORAZ DANYCH PORÓWNYWALNYCH DLA EMITENTÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH DOMAMI MAKLERSKIMI

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO/*SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,*

BILANS /*SKONSOLIDOWANY BILANS*

Aktywa
I. Środki pieniężne i inne aktywa, w tym:
– środki pieniężne klientów
II. Należności krótkoterminowe
1. Od jednostek powiązanych
2. Od pozostałych jednostek
III. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu
1. W jednostkach powiązanych
2. W pozostałych jednostkach
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
V. Udzielone pożyczki krótkoterminowe
VI. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności
1. W jednostkach powiązanych
2. W pozostałych jednostkach
VII. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży
1. W jednostkach powiązanych, w tym:
– udziały lub akcje w jednostkach zależnych wyceniane metodą praw własności[1)]/*udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności*[*)]
– *udziały lub akcje w jednostkach zależnych nieobjętych konsolidacją*[*)]
2. W pozostałych jednostkach, w tym:
– udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności[1)]/*udziały lub akcje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności*[*)]
VIII. Należności długoterminowe
1. Od jednostek powiązanych
2. Od pozostałych jednostek
IX. Udzielone pożyczki długoterminowe
1. Od jednostek powiązanych
2. Od pozostałych jednostek
X. Wartości niematerialne i prawne, w tym:
– wartość firmy
XI. Wartość firmy jednostek podporządkowanych[*)]
XII. Rzeczowe aktywa trwałe
XIII. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Inne rozliczenia międzyokresowe
XIV. Należne wpłaty na kapitał zakładowy
XV. Akcje własne
Aktywa razem

Pasywa
I. Zobowiązania krótkoterminowe
1. Wobec jednostek powiązanych
2. Wobec pozostałych jednostek

II. Zobowiązania długoterminowe
1. Wobec jednostek powiązanych
2. Wobec pozostałych jednostek

III. Rozliczenia międzyokresowe
1. Ujemna wartość firmy
2. Inne rozliczenia międzyokresowe
   a) długoterminowe
   b) krótkoterminowe

IV. Rezerwy na zobowiązania
1. Z tytułu odroczonego podatku dochodowego
2. Na świadczenia emerytalne i podobne
   a) długoterminowe
   b) krótkoterminowe
3. Pozostałe
   a) długoterminowe
   b) krótkoterminowe

V. Zobowiązania podporządkowane
***VI. Kapitały mniejszości*[*)]**
VII. Kapitał własny
1. Kapitał zakładowy
2. Kapitał zapasowy
3. Kapitał z aktualizacji wyceny
4. Pozostałe kapitały rezerwowe
5. *Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*[*)]
   a) dodatnie różnice kursowe
   b) ujemne różnice kursowe
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych
7. Zysk (strata) netto
8. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)

***VIII. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych*[*)]**
Pasywa razem

Wartość księgowa
Liczba akcji
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)

Rozwodniona liczba akcji
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)[2)]

[1)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
[2)] Wskaźnik obliczony z uwzględnieniem liczby potencjalnych akcji zwykłych zastosowanych przy wyliczeniu rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą.
[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

POZYCJE POZABILANSOWE

I. Zobowiązania warunkowe, w tym:
1. Gwarancje
2. Kaucje, poręczenia
3. Przyznane i niewykorzystane limity z tytułu transakcji z odroczonym terminem płatności
4. Pozostałe

II. Majątek obcy w użytkowaniu
III. Kontrakty terminowe nabyte lub wystawione w imieniu i na rachunek domu maklerskiego
IV. Inne pozycje pozabilansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT/*SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT*

I. Przychody z podstawowej działalności, w tym:
– od jednostek powiązanych
1. Przychody z działalności maklerskiej
2. Przychody z pozostałej działalności podstawowej
II. Koszty działalności podstawowej
III. Zysk (strata) na działalności podstawowej (I–II)
IV. Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
V. Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
VI. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi przeznaczonymi do obrotu (IV–V), w tym:
– zysk (strata) jednostek powiązanych
VII. Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności
VIII. Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności
IX. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi utrzymywanymi do upływu terminu zapadalności (VII–VIII), w tym:
– zysk (strata) jednostek powiązanych
X. Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
XI. Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
XII. Zysk (strata) z operacji instrumentami finansowymi dostępnymi do sprzedaży (X–XI), w tym:
– zysk (strata) jednostek powiązanych
XIII. Pozostałe przychody operacyjne
XIV. Pozostałe koszty operacyjne
XV. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+VI+IX+XII+XIII–XIV)
XVI. Przychody finansowe
XVII. Koszty finansowe
XVIII. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]
XIX. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych[*)]
XX. Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[3)]/*Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności*[*)]
1. Udział w zyskach/*Udział w zyskach*
2. Udział w stratach/*Udział w stratach*
XXI. Zysk (strata) brutto (XVI+XVII-XVIII–XXII+XXIII+/–XXIII.a.)
XXII. Podatek dochodowy
1. Część bieżąca
2. Część odroczona
XXIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)
XXIV. (Zyski) straty mniejszości[*)]
1. Zysk mniejszości
2. Strata mniejszości
XXV. Zysk (strata) netto (XXIV–XXV–XXVI+/–XXVIII)

Zysk (strata) netto (zannualizowany)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[4)]
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)[5)]

[3)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
[4, 5)] Wskaźniki wyliczone zgodnie z MSR.

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM/*SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM*

I. Kapitał własny na początek okresu (BO)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów
II. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych
1. Kapitał zakładowy na początek okresu
1.1. Zmiany kapitału zakładowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– umorzenia akcji
…
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu
2. Kapitał zapasowy na początek okresu
2.1. Zmiany kapitału zapasowego
a) zwiększenia (z tytułu)
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej
– podziału zysku (ustawowo)
– podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– pokrycia straty
…
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu
– zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
– zbycia środków trwałych
…
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu
***5. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych*[*)]**
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu
6.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów
6.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych
a) zwiększenia (z tytułu)
– podziału zysku z lat ubiegłych
…

b) zmniejszenia (z tytułu)
…
6.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu
6.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości
b) korekty błędów
6.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych
a) zwiększenia (z tytułu)
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
6.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu
6.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu
7. Wynik netto
a) zysk netto
b) strata netto
c) odpisy z zysku
III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)
IV. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)

---
*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH/*SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH*

A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej
I. Zysk (strata) netto
II. Korekty razem
1. Zyski (straty) mniejszości[*)]
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności[6)]/*Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności*[*)]
3. Amortyzacja, w tym:
– *odpisy wartości firmy z jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych*[*)]
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)
6. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej
7. Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności
8. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
9. Zmiana stanu należności
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów), w tym:
– funduszy specjalnych
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych
12. Pozostałe korekty
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/–II)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej
I. Wpływy
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych
2. Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych
3. Z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży, w tym[7)]:
a) w jednostce dominującej

b) w znaczącym inwestorze
c) we wspólniku jednostki współzależnej
d) w jednostkach podporządkowanych
e) w pozostałych jednostkach

4. Z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności i dostępnych do sprzedaży[*)]

a) w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności
b) w pozostałych jednostkach
– zbycie instrumentów finansowych
– dywidendy i udziały w zyskach
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych
– odsetki
– inne wpływy z instrumentów finansowych

5. Pozostałe wpływy

II. Wydatki

1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych
2. Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych
3. Na instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności i dostępne do sprzedaży, w tym[8)]:
a) w jednostce dominującej
b) w znaczącym inwestorze
c) we wspólniku jednostki współzależnej
d) w jednostkach podporządkowanych
e) w pozostałych jednostkach

4. Na instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności i dostępne do sprzedaży, w tym[*)]:

a) w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności
b) w pozostałych jednostkach
– nabycie instrumentów finansowych
– udzielone pożyczki długoterminowe

5. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości[*)]

6. Pozostałe wydatki

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I–II)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I. Wpływy

1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek
2. Emisja długoterminowych dłużnych papierów wartościowych
3. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek
4. Emisja krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych
5. Zaciągnięcie zobowiązań podporządkowanych
6. Wpływy z emisji akcji
7. Dopłaty do kapitału
8. Pozostałe wpływy

II. Wydatki

1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek
2. Wykup długoterminowych dłużnych papierów wartościowych
3. Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek
4. Wykup krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych
5. Spłata zobowiązań podporządkowanych
6. Wydatki z tytułu emisji akcji
7. Nabycie akcji własnych
8. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli
9. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących
10. Wydatki na cele społecznie użyteczne
11. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego

12. Zapłacone odsetki
13. Pozostałe wydatki

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I–II)

D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/–B+/–C)

E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych

– w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

F. Środki pieniężne na początek okresu

G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/–D)

– w tym o ograniczonej możliwości dysponowania

[5)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

[7, 8)] Pozycja wykazywana wyłącznie w sprawozdaniu finansowym.

[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają istotne dane i objaśnienia niezbędne do tego, aby sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz odpowiednio dane porównywalne odpowiadały warunkom określonym w art. 4 ust. 1, 1a i 4a ustawy o rachunkowości, we wskazanym poniżej zakresie

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające do bilansu/*skonsolidowanego bilansu*

Przy odpowiednich pozycjach aktywów należy przedstawić informację o obciążeniach aktywów o charakterze prawnorzeczowym i obligacyjnym oraz o wysokości odpisów aktualizujących, z wyjaśnieniem przyczyn

Nota 1 – do poz. I. aktywów

1.1. Środki pieniężne i inne aktywa
- a) w kasie
- b) na rachunkach bankowych
- c) inne środki pieniężne
- d) inne aktywa pieniężne

Środki pieniężne i inne aktywa, razem

1.2. Środki pieniężne i inne aktywa (struktura walutowa)
- a) w walucie polskiej
- b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
- …

Środki pieniężne i inne aktywa, razem

1.3. Środki pieniężne i inne aktywa klientów
- a) na rachunkach bankowych i w kasie
- b) pozostałe

Środki pieniężne i inne aktywa klientów, razem

W odniesieniu do pozycji „środki pieniężne i inne aktywa" należy również podać informacje o wielkości:
a) środków pieniężnych i innych aktywów własnych domu maklerskiego
b) środków pieniężnych i innych aktywów klientów zdeponowanych na rachunkach pieniężnych w domu maklerskim oraz wpłaconych na poczet nabycia papierów wartościowych w pierwszej ofercie publicznej lub obrocie pierwotnym,
c) środków pieniężnych i innych aktywów przekazanych z funduszu rozliczeniowego

Nota 2 – do poz. II i VIII aktywów

2.1. Należności krótkoterminowe

a) od klientów, w tym z tytułu:
   – odroczonego terminu zapłaty
   – należności przeterminowanych i roszczeń spornych, nieobjętych odpisami aktualizującymi należności
b) od jednostek powiązanych:
   – od jednostek zależnych
   – od jednostki dominującej
c) od jednostek stowarzyszonych
d) od jednostek współzależnych
e) od wspólnika jednostki współzależnej
f) od znaczącego inwestora
g) od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich
   – z tytułu zawartych transakcji
   – pozostałe
h) od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe
i) od Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i izb rozrachunkowych oraz izb rozliczeniowych
   – z funduszu rozliczeniowego
   – należności z funduszu rekompensat
   – pozostałe
j) od CCP
   – z funduszu rozliczeniowego
   – pozostałe
k) od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych
l) od emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających
m) od izby gospodarczej
n) z tytułu podatków, dotacji i ubezpieczeń społecznych
o) dochodzone na drodze sądowej, nieobjęte odpisami aktualizującymi należności
p) wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych
q) pozostałe

   Należności krótkoterminowe, netto

r) odpisy aktualizujące należności krótkoterminowe (wielkość dodatnia)

   Należności krótkoterminowe, brutto

2.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

Stan na początek okresu

a) zwiększenia (z tytułu)

   …

b) zmniejszenia (z tytułu)

   …

Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu

2.3. Należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich

a) należności z tytułu zawartych transakcji giełdowych (w podziale na należności z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach):

   …

b) należności z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym
c) należności z tytułu reprezentacji innych domów i banków prowadzących działalność maklerską na rynkach regulowanych

d) należności z tytułu pożyczek automatycznych realizowanych za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych lub CCP
e) pozostałe
Należności od banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, razem

Należności od podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe należy przedstawić w podziale na należności od poszczególnych giełd i spółek prowadzących rynek pozagiełdowy. Należności od towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych należy przedstawić w podziale na należności od poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych

2.4. Należności (krótko– i długoterminowe), o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
d) powyżej 1 roku do 5 lat
e) powyżej 5 lat
f) należności przeterminowane
Należności razem (brutto)
g) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)
Należności, razem (netto)

2.5. Należności przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie:
a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
d) powyżej 1 roku do 5 lat
e) powyżej 5 lat
Należności razem (brutto)
f) odpisy aktualizujące należności (wielkość ujemna)
Należności razem (netto)

2.6. Należności od klientów
a) należności z tytułu odroczonego terminu zapłaty
b) należności przeterminowane i roszczenia sporne nieobjęte korektami aktualizującymi należności
c) pozostałe
Należności od klientów, razem

2.7. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Należności krótkoterminowe brutto, razem

W odniesieniu do łącznej wartości należności (długo– i krótkoterminowych) należy podać kwoty należności spornych oraz należności przeterminowanych (z podziałem wg tytułów), w tym, od których nie dokonano odpisów aktualizujących i niewykazanych jako „Należności dochodzone na drodze sądowej”

Nota 3 – do poz. III aktywów
3.1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu
a) akcje
b) dłużne papiery wartościowe
c) certyfikaty inwestycyjne
d) warranty
e) pozostałe papiery wartościowe

f) instrumenty pochodne
g) towary giełdowe
h) pozostałe
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem

3.2. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu, razem

3.3. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu (wg zbywalności)
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)

a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

Nota 4 – do poz. IV aktywów

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
…
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:
…
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 5 – do poz. V.[9)]

5.1. Udzielone pożyczki krótkoterminowe
a) jednostce dominującej
b) znaczącemu inwestorowi
c) wspólnikowi jednostki współzależnej
d) jednostkom zależnym
e) jednostkom współzależnym
f) jednostkom stowarzyszonym
g) pozostałe
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem
5.2. Udzielone pożyczki krótkoterminowe[*)]
a) jednostkom zależnym niekonsolidowanym i jednostkom współzależnym niewycenianym metodą proporcjonalną
b) jednostkom zależnym, współzależnym i stowarzyszonym wycenianym metodą praw własności
c) pozostałym jednostkom
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem
5.3. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem

Nota 6 – do poz. VI aktywów

6.1 Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności[10)]
a) dłużne papiery wartościowe
b) pozostałe papiery wartościowe
c) towary giełdowe

d) pozostałe
Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności, razem

6.2. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności jednostek zależnych niekonsolidowanych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niewycenionych metodą proporcjonalną[*)]*
a) dłużne papiery wartościowe
b) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe
Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności jednostek zależnych niekonsolidowanych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niewycenionych metodą proporcjonalną, razem

6.3. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności[*)]
a) dłużne papiery wartościowe
b) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe
Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, razem

6.4. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności pozostałych jednostek[*)]
a) dłużne papiery wartościowe
b) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe
Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności pozostałych jednostek, razem

6.5. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności, razem

6.6. Instrumenty finansowe utrzymywane do upływu terminu zapadalności (wg zbywalności)
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
…
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia

b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
…

C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)
a) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
…

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) obligacje (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
b) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– korekty aktualizujące wartość (za okres)
– wartość na początek okresu
– wartość według cen nabycia
…

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

[9, 10)] Pozycja wykazywana wyłącznie w sprawozdaniu finansowym.
[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota 7 – do poz. VII aktywów

7.1. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży[11)]
a) akcje i udziały
b) dłużne papiery wartościowe
c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
d) certyfikaty inwestycyjne
e) pozostałe papiery wartościowe
f) towary giełdowe
g) pozostałe

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem

7.2. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych niekonsolidowanych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niewycenionych metodą proporcjonalną[*)]
a) akcje i udziały
b) dłużne papiery wartościowe
c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
d) certyfikaty inwestycyjne
e) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe

Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych niekonsolidowanych i niebędących spółkami handlowymi jednostek współzależnych niewycenionych metodą proporcjonalną, razem

7.3. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności[*)]
a) akcje i udziały
b) dłużne papiery wartościowe
c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
d) certyfikaty inwestycyjne
e) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności, razem

7.4. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży pozostałych jednostek[*)]
a) udziały i akcje
b) dłużne papiery wartościowe
c) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych
d) certyfikaty inwestycyjne
e) pozostałe
– pozostałe papiery wartościowe
– towary giełdowe
– pozostałe
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży pozostałych jednostek, razem

7.5. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży, razem

7.6. Udziały lub akcje
a) w jednostce dominującej
b) w znaczącym inwestorze
c) we wspólniku jednostki współzależnej
d) w jednostkach podporządkowanych
– zależnych
– współzależnych
– stowarzyszonych
e) w pozostałych jednostkach
Udziały lub akcje, razem

7.7. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych, w tym:[12)]
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych
– jednostek zależnych
– jednostek współzależnych
– jednostek stowarzyszonych
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych
– jednostek zależnych
– jednostek współzależnych
– jednostek stowarzyszonych

7.8. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne[13)]

a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

7.9. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne[14)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

7.10. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone[15)]
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

7.11. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne[16)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

7.12. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne[17)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…

c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

7.13. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone[18)]
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
…
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy i ujemną wartość firmy dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

7.14. Instrumenty finansowe dostępne do sprzedaży (wg zbywalności)
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)
a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynkach regulowanych (wartość bilansowa)

a) akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…

D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
b) obligacje (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):
– wartość godziwa
– wartość rynkowa
– wartość według cen nabycia
…

Wartość według cen nabycia, razem
Wartość na początek okresu, razem
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem
Wartość bilansowa, razem

7.15. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) charakter powiązania (jednostka zależna, jednostka współzależna, jednostka stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)
e) zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą proporcjonalną lub metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji/wycenie metodą proporcjonalną lub metodą praw własności
f) data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu
g) wartość udziałów/akcji według ceny nabycia
h) korekty aktualizujące wartość (razem)
i) wartość bilansowa udziałów/akcji
j) procent posiadanego kapitału zakładowego
k) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
l) wskazanie, innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
m) kapitał własny jednostki, w tym:
– kapitał zakładowy
– kapitał zapasowy
– pozostały kapitał własny, w tym:
– – zysk (strata) z lat ubiegłych
– – zysk (strata) netto
n) zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:

– zobowiązania długoterminowe
– zobowiązania krótkoterminowe
o) należności jednostki, w tym:
– należności długoterminowe
– należności krótkoterminowe
p) aktywa jednostki, razem
q) przychody ze sprzedaży
r) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji w jednostce
s) otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy

7.16. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach[19)]
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) przedmiot przedsiębiorstwa
d) wartość bilansowa udziałów/akcji
e) kapitał własny jednostki, w tym:
– kapitał zakładowy
f) procent posiadanego kapitału zakładowego
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy

[11)] Pozycja wykazywana wyłącznie w sprawozdaniu finansowym.
[12, 13, 14, 15, 16, 17, 18)]Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.
[19)] Akcje i udziały zapewniające mniej niż 5% kapitału lub ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jednostki można wykazać łącznie w pozycji „inne", o ile nie są one istotne ze względu na wartość (godziwą) lub politykę inwestycyjną emitenta.
[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota 8 – do poz. VIII aktywów

8.1. Należności długoterminowe
a) od jednostki dominującej (z tytułu)
…
b) od znaczącego inwestora (z tytułu)
…
c) od wspólnika jednostki współzależnej
…
d) od jednostek podporządkowanych (z tytułu)
…
e) od pozostałych jednostek (z tytułu)
…
Należności długoterminowe netto
f) odpisy aktualizujące wartość należności
Należności długoterminowe brutto

8.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu

8.3. Należności długoterminowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)

…
Należności długoterminowe, razem

Nota 9 – do poz. IX aktywów

9.1. Udzielone pożyczki długoterminowe[20)]
a) jednostce dominującej
b) znaczącemu inwestorowi
c) wspólnikowi jednostki współzależnej
d) jednostkom zależnym
e) jednostkom współzależnym
f) jednostkom stowarzyszonym
g) pozostałe
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem

9.2. Udzielone pożyczki długoterminowe[*)]
a) jednostkom zależnym niekonsolidowanym i niebędącym spółkami handlowymi jednostkom współzależnym niewycenianym metodą proporcjonalną
b) jednostkom zależnym, współzależnym i stowarzyszonym wycenianym metodą praw własności
c) pozostałym jednostkom
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem

9.3. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem

[20)] Pozycja wykazywana wyłącznie w sprawozdaniu finansowym.
*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota 10 – do poz. X aktywów

10.1. Wartości niematerialne i prawne
a) koszty zakończonych prac rozwojowych
b) wartość firmy
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:
– oprogramowanie komputerowe
d) inne wartości niematerialne i prawne
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne
Wartości niematerialne i prawne, razem

10.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu

j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu

10.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)
a) własne
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:
…
Wartości niematerialne i prawne, razem

Nota 11 – do poz. XI aktywów*)

11.1. Wartość firmy jednostek podporządkowanych
a) wartość firmy – jednostki zależne
b) wartość firmy – jednostki współzależne
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

11.2. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

11.3. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne
a) wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis wartości firmy na początek okresu
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis wartości firmy na koniec okresu
h) wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno, ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

Nota 12 – do poz. XII aktywów

12.1. Rzeczowe aktywa trwałe
a) środki trwałe, w tym:
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej
– urządzenia techniczne i maszyny
– środki transportu
– inne środki trwałe
b) środki trwałe w budowie
c) zaliczki na środki trwałe w budowie
Rzeczowe aktywa trwałe, razem

12.2. Zmiana stanu środków trwałych (wg grup rodzajowych)
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
…
c) zmniejszenia (z tytułu)
…
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu
f) amortyzacja za okres (z tytułu)
…
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu
– zwiększenia
– zmniejszenia
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu

12.3. Rzeczowe aktywa trwałe (struktura własnościowa)
a) majątek własny,
b) majątek używany na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, amortyzowany,
c) wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez dom maklerski środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych, (np. z tytułu umów leasingu), w tym:
– wartość gruntów użytkowanych wieczyście
Rzeczowe aktywa trwałe, razem

Nota 13 – do poz. XIII aktywów

13.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Stan aktywów na początek okresu, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy
…
b) odniesionych na kapitał własny
…
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…
2. Zwiększenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
…
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
…
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
3. Zmniejszenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
…
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)

…
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)
…
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy
…
b) odniesionych na kapitał własny
…
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…

Zmniejszenia i zwiększenia stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu
– powstania straty podatkowej
– nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego
– wykorzystania straty podatkowej

Odnośnie do ujemnych różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę ujemnych różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
– datę wygaśnięcia ujemnych różnic przejściowych

13.2. Inne rozliczenia międzyokresowe
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:
…
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:
…
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

Nota 14 – do poz. XV aktywów

14.1. Akcje własne
a) liczba
b) wartość wg ceny nabycia
c) wartość bilansowa
d) cel nabycia
e) przeznaczenie
Należy wskazać informacje o zmianie stanu akcji (udziałów) własnych w okresie sprawozdawczym, w tym o ich nabyciu, zbyciu i umorzeniu

14.2. Akcje emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych
a) nazwa (firma) jednostki, siedziba
b) liczba
c) wartość wg ceny nabycia

d) wartość bilansowa

Nota 15 – do aktywów

Jeżeli łączna kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości ujętych/odwróconych jest istotna, należy ujawnić:

a) główne składniki lub grupy składników aktywów, do których odnosiły się odpisy lub ich odwrócenie

b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów

c) dla każdej z wyodrębnionych grup składników aktywów: kwotę dokonanych odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny lub kwotę odwrócenia odpisów aktualizujących, w tym odniesioną bezpośrednio na kapitał własny

Nota 16 – do poz. I pasywów

16.1. Zobowiązania krótkoterminowe

1. Wobec klientów
2. Wobec jednostek powiązanych:
   a) wobec jednostek zależnych
   b) wobec jednostki dominującej
3. Wobec jednostek współzależnych
4. Wobec jednostek stowarzyszonych
5. Wobec wspólnika jednostki współzależnej
6. Wobec znaczącego inwestora
7. Wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich
   a) z tytułu zawartych transakcji
   b) pozostałe
8. Wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełdy towarowe
9. Wobec Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i izb rozrachunkowych oraz izb rozliczeniowych
   a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego
   b) pozostałe
10. Wobec CCP
   a) z tytułu dopłat do funduszu rozliczeniowego
   b) pozostałe
11. Wobec izby gospodarczej
12. Wobec emitentów papierów wartościowych lub wprowadzających
13. Kredyty i pożyczki
   a) od jednostek powiązanych
      – od jednostek zależnych
      – od jednostki dominującej
   b) od jednostek współzależnych
   c) od jednostek stowarzyszonych
   d) od wspólnika jednostki współzależnej
   e) od znaczącego inwestora
   f) pozostałe
14. Dłużne papiery wartościowe
15. Ujemna wycena z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
16. Wekslowe
17. Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych
18. Z tytułu wynagrodzeń
19. Wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych
20. Wynikające z zawartych ramowych umów pożyczki i sprzedaży krótkiej z tytułu pożyczonych papierów wartościowych
21. Fundusze specjalne
22. Pozostałe

Zobowiązania krótkoterminowe, razem

16.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania krótkoterminowe, razem

16.3. Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich
a) z tytułu zawartych transakcji giełdowych (w podziale na zobowiązania z tytułu rozliczenia transakcji na poszczególnych giełdach):
…
b) z tytułu zawartych transakcji na rynku pozagiełdowym
c) z tytułu reprezentacji innych domów maklerskich na rynkach regulowanych
d) zobowiązania z tytułu pożyczek automatycznych realizowanych za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych lub CCP
e) pozostałe
Zobowiązania wobec banków prowadzących działalność maklerską, innych domów maklerskich i towarowych domów maklerskich, razem

Zobowiązania wobec podmiotów prowadzących rynki regulowane i giełd towarowych należy przedstawić w podziale na zobowiązania wobec poszczególnych giełd i spółek prowadzących rynki pozagiełdowe

Zobowiązania wobec towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych należy przedstawić w podziale na zobowiązania wobec poszczególnych towarzystw funduszy inwestycyjnych i emerytalnych oraz funduszy inwestycyjnych i emerytalnych.

16.4. Zobowiązania krótkoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
a) do 1 miesiąca
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy
c) powyżej 3 miesięcy do 1 roku
e) dla których termin wymagalności upłynął
Zobowiązania krótkoterminowe, razem

16.5. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
a) nazwa (firma) jednostki
b) siedziba
c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy[21)]
d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty[22)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty
g) zabezpieczenia
h) inne

16.6. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
a) dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju
b) wartość nominalna
c) warunki oprocentowania
d) termin wykupu
e) gwarancje/zabezpieczenia
f) dodatkowe prawa
g) inne

Należy przedstawić wykaz grup zobowiązań krótkoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta/jednostek powiązanych (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

16.7. Fundusze specjalne (z podziałem na tytuły)
…
Fundusze specjalne, razem

[21, 22]w przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł.

Nota 17 – do poz. II pasywów

17.1. Zobowiązania długoterminowe
1. Kredyty
   a) od jednostek powiązanych
      – od jednostek zależnych
      – od jednostki dominującej
   b) od jednostek współzależnych
   c) od jednostek stowarzyszonych
   d) od wspólnika jednostki współzależnej
   e) od znaczącego inwestora
   f) pozostałe
2. Pożyczki
   a) od jednostek powiązanych
   – od jednostek zależnych
   – od jednostki dominującej
   b) od jednostek współzależnych
   c) od jednostek stowarzyszonych
   d) od wspólnika jednostki współzależnej
   e) od znaczącego inwestora
   f) pozostałe
3. Dłużne papiery wartościowe
4. Z tytułu innych instrumentów finansowych
5. Z tytułu umów leasingu finansowego
   a) wobec jednostek powiązanych
   – wobec jednostek zależnych
   – wobec jednostki dominującej
   b) wobec jednostek współzależnych
   c) wobec jednostek stowarzyszonych
   d) wobec wspólnika jednostki dominującej
   e) wobec znaczącego inwestora
   f) pozostałe
6. Pozostałe

Zobowiązania długoterminowe, razem

17.2. Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:
a) powyżej 1 roku do 3 lat
b) powyżej 3 do 5 lat
c) powyżej 5 lat
Zobowiązania długoterminowe, razem

17.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania długoterminowe, razem

17.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej

b) siedziba
c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy[23)]
d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty[24)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty
g) zabezpieczenia
h) inne

17.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych
a) dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju
b) wartość nominalna
c) warunki oprocentowania
d) termin wykupu
e) gwarancje/zabezpieczenia
f) dodatkowe prawa
g) rynek notowań
h) inne

Należy przedstawić wykaz grup zobowiązań długoterminowych zabezpieczonych na majątku emitenta/jednostek powiązanych (ze wskazaniem rodzaju zabezpieczeń)

[23, 24)]W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł.

Nota 18 – do poz. III pasywów

18.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu

18.2. Inne rozliczenia międzyokresowe
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów
– długoterminowe (wg tytułów):
…
– krótkoterminowe (wg tytułów):
…
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów
– długoterminowe (wg tytułów):
…
– krótkoterminowe (wg tytułów):
…
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem

18.3. Zmiana stanu innych rozliczeń międzyokresowych
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
…
b) zmniejszenia (z tytułu)
…
Stan innych rozliczeń międzyokresowych na koniec okresu

Nota 19 – do poz. IV pasywów

19.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:

a) odniesionej na wynik finansowy
…
b) odniesionej na kapitał własny
…
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…

2. Zwiększenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)
…
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…

3. Zmniejszenia
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)
…

4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:
a) odniesionych na wynik finansowy
…
b) odniesionych na kapitał własny
…
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy
…

Zmniejszenia i zwiększenia stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego należy przedstawić odpowiednio co najmniej według poniższych tytułów, ze wskazaniem podstawowych grup aktywów i zobowiązań, których dotyczą:

Zwiększenia z tytułu:
– powstania różnic przejściowych
– zmiany stawek podatkowych
– nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu

Zmniejszenia z tytułu:
– odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy)
– zmiany stawek podatkowych
– rozwiązania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania

Odnośnie do dodatnich różnic przejściowych dodatkowo należy ujawnić, oddzielnie dla podstawowych grup aktywów i zobowiązań:
– kwotę dodatnich różnic przejściowych na początek i koniec okresu,
– datę wygaśnięcia dodatnich różnic przejściowych
– łączną kwotę różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostkach podporządkowanych i oddziałach oraz we wspólnych przedsięwzięciach, na które nie utworzono rezerwy na podatek odroczony

19.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne
Stan długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na początek okresu
a) utworzenie (z tytułu)
…
b) wykorzystanie (z tytułu)

…
c) rozwiązanie (z tytułu)
…
Stan długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na koniec okresu

19.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne
Stan krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na początek okresu
a) utworzenie (z tytułu)
…
b) wykorzystanie (z tytułu)
…
c) rozwiązanie (z tytułu)
…
Stan krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na koniec okresu

19.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych
Stan pozostałych rezerw długoterminowych na początek okresu (wg tytułów)
…
a) utworzenie (z tytułu)
…
b) wykorzystanie (z tytułu)
…
c) rozwiązanie (z tytułu)
…
Stan pozostałych rezerw długoterminowych na koniec okresu (wg tytułów)
…
Stan pozostałych rezerw długoterminowych na koniec okresu, razem

19.5. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na początek okresu (wg tytułów)
…
a) utworzenie (z tytułu)
…
b) wykorzystanie (z tytułu)
…
c) rozwiązanie (z tytułu)
…
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu (wg tytułów)
…
Stan pozostałych rezerw krótkoterminowych na koniec okresu, razem

Nota 20 – do poz. V pasywów

20.1. Zobowiązania podporządkowane (struktura walutowa)
a) w walucie polskiej
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)
…
Zobowiązania podporządkowane, razem

20.2. Zobowiązania podporządkowane
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej
b) siedziba
c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy[25)]
d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty[26)]
e) warunki oprocentowania
f) termin spłaty

g) zabezpieczenia

[25, 26)]W przypadku kredytów i pożyczek w walutach obcych należy podać kwotę w danej walucie i po przeliczeniu na zł.

Nota 21 – do poz. VI pasywów*)
Zmiana stanu kapitałów mniejszości
Stan na początek okresu
a) zwiększenia (z tytułu)
...
b) zmniejszenia (z tytułu)
...
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu

Nota 22 – do poz. VII.1 pasywów
Kapitał zakładowy (struktura)
a) wartość nominalna jednej akcji
b) seria/emisja
c) rodzaj akcji
d) rodzaj uprzywilejowania akcji
e) rodzaj ograniczenia praw do akcji
f) liczba akcji
g) wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
h) sposób pokrycia kapitału
i) data rejestracji
j) prawo do dywidendy (od daty)
k) liczba akcji, razem
Kapitał zakładowy, razem

Należy przedstawić informacje o wszelkich zmianach w kapitale zakładowym, w szczególności o:
– liczbie, rodzaju, wartości nominalnej, cenie emisyjnej oferowanych akcji
– zmianach wartości nominalnej akcji
– zmianach praw z akcji
oraz informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Ponadto należy podać informację o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, będących w posiadaniu emitenta lub w posiadaniu innych jednostek powiązanych, oraz należy wskazać akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne co najmniej 5% kapitału zakładowego emitenta lub co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z wyodrębnieniem liczby i wartości akcji, w tym uprzywilejowanych, oraz informacje o ich udziale w kapitale zakładowym i udziale w zarządzaniu

Nota 23 – do poz. VII.2 pasywów
Kapitał zapasowy
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
b) utworzony ustawowo
c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość
d) z dopłat akcjonariuszy
e) inny (wg rodzaju)
…
Kapitał zapasowy, razem

Nota 24 – do poz. VII.3 pasywów
Kapitał z aktualizacji wyceny
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych
b) z tytułu podatku odroczonego

c) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych
d) inny (wg rodzaju)
…
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem

Nota 23 – do poz. VII.4 pasywów
Pozostałe kapitały rezerwowe (wg celu przeznaczenia)
…
Pozostałe kapitały rezerwowe, razem

Nota 26 – do poz. VII.8 pasywów
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wg tytułów)
…
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem

Nota 27 – do poz. VIII pasywów*)
27.1. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych
a) ujemna wartość firmy – jednostki zależne
b) ujemna wartość firmy – jednostki współzależne
Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem

27.2. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

27.3. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu
b) zwiększenia (z tytułu)
...
c) zmniejszenia (z tytułu)
...
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)
...
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu

Należy podać ujemną wartość firmy jednostek podporządkowanych dla każdej jednostki osobno ze wskazaniem sposobu jej ustalenia oraz wysokości dotychczas dokonanych odpisów

*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nota 28 – do wartości księgowej na jedną akcję
Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

Nota 29 – do zobowiązań warunkowych

29.1. Zobowiązania warunkowe udzielone (z tytułu)
- a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:
  - – jednostkom zależnym
  - – jednostkom współzależnym
  - – jednostkom stowarzyszonym
  - – jednostce dominującej
  - – wspólnikowi jednostki współzależnej
  - – znaczącemu inwestorowi
- b) pozostałe (z tytułu), w tym:
  - – wobec jednostek zależnych
  - – wobec jednostek współzależnych
  - – wobec jednostek stowarzyszonych
  - – wobec jednostki dominującej
  - – wobec wspólnika jednostki współzależnej
  - – wobec znaczącego inwestora

Zobowiązania warunkowe udzielone, razem

29.2. Zobowiązania warunkowe otrzymane (z tytułu)
- a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:
  - – od jednostek zależnych
  - – od jednostek współzależnych
  - – od jednostek stowarzyszonych
  - – od jednostki dominującej
  - – od wspólnika jednostki współzależnej
  - – od znaczącego inwestora
- b) pozostałe (z tytułu), w tym:
  - – od jednostek zależnych
  - – od jednostek współzależnych
  - – od jednostek stowarzyszonych
  - – od jednostki dominującej
  - – od wspólnika jednostki współzależnej
  - – od znaczącego inwestora

Zobowiązania warunkowe otrzymane, razem

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat/*skonsolidowanego rachunku zysków i strat*

Nota 30 – do poz. I.1

Przychody z działalności maklerskiej (z tytułu):
- a) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych
- b) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie
- c) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych
- d) doradztwa inwestycyjnego
- e) oferowania instrumentów finansowych
- f) świadczenia usług w wykonywaniu zawartych umów o subemisje inwestycyjne i usługowe lub zawierania i wykonywania innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe
- g) prowadzenia rachunków pieniężnych, przechowywania lub rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i 875)
- h) pozostałe

Przychody z działalności maklerskiej, razem

Nota 31 – do poz. I.1 i I.2

Należy przedstawić strukturę rzeczową i terytorialną przychodów z działalności podstawowej, w tym kwoty przychodów z tytułu przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania

Nota 32 – do poz. II

Koszty działalności podstawowej
- a) opłaty na rzecz rynków regulowanych, giełd towarowych, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i izb rozrachunkowych oraz izb rozliczeniowych
- b) opłaty na rzecz CCP
- c) opłaty na rzecz izby gospodarczej
- d) wynagrodzenia
- e) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia
- f) świadczenia na rzecz pracowników
- g) zużycie materiałów i energii
- h) usługi obce
- i) koszty utrzymania i wynajmu nieruchomości
- j) pozostałe koszty rzeczowe
- k) amortyzacja
- l) podatki i inne opłaty o charakterze publicznoprawnym
- m) prowizje i inne opłaty
- n) pozostałe

Koszty działalności podstawowej, razem

Nota 33 – do poz. IV

Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
a) dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym:
– od jednostek powiązanych
b) odsetki, w tym:
– od jednostek powiązanych
c) korekty aktualizujące wartość
d) zysk ze sprzedaży/umorzenia
e) pozostałe
Przychody z instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, razem

Nota 34 – do poz. V

Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu
a) korekty aktualizujące wartość
b) strata ze sprzedaży/umorzenia
c) pozostałe
Koszty z tytułu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu, razem

Nota 35 – do poz. VII

Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności
a) odsetki, w tym:
– od jednostek powiązanych
b) korekty aktualizujące wartość
c) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych
d) zysk ze sprzedaży/umorzenia
e) pozostałe
Przychody z instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności, razem

Nota 36 – do poz. VIII

Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności

a) korekty aktualizujące wartość
b) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych
c) strata ze sprzedaży/umorzenia
d) pozostałe
Koszty z tytułu instrumentów finansowych utrzymywanych do upływu terminu zapadalności, razem

Nota 37 – do poz. X
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
a) dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym
– od jednostek powiązanych
b) odsetki, w tym
– od jednostek powiązanych
c) korekty aktualizujące wartość
d) zysk ze sprzedaży/umorzenia
e) odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych
f) pozostałe
Przychody z instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, razem

Nota 38 – do poz. XI
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży
a) korekty aktualizujące wartość
b) strata ze sprzedaży/umorzenia
c) amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych
d) pozostałe
Koszty z tytułu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, razem

Nota 39 – do poz. X i XI
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych[*)]
a) zysk ze sprzedaży udziałów i akcji
– w jednostkach zależnych
– w jednostkach współzależnych
– w jednostkach stowarzyszonych
b) strata ze sprzedaży udziałów i akcji
– w jednostkach zależnych
– w jednostkach współzależnych
– w jednostkach stowarzyszonych
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych, razem

Należy przedstawić informacje o wyniku na sprzedaży całości lub części akcji (udziałów) w poszczególnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, sposobie rozliczeń pomiędzy jednostką sprzedającą a kupującą akcje (udziały) oraz wartości księgowej każdej sprzedanej jednostki.[*)]
Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, to informacje powyższe należy przedstawić w sprawozdaniu finansowym

Nota 40 – do poz. XIII

Pozostałe przychody operacyjne
a) nadwyżka ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
b) rozwiązanie rezerw
c) zmniejszenie odpisów aktualizujących należności
d) dotacje
e) pozostałe, w tym:
…
Pozostałe przychody operacyjne, razem

Nota 41 – do poz. XIV

Pozostałe koszty operacyjne
a) strata ze sprzedaży rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
b) utworzenie rezerw
c) odpisy aktualizujące należności
d) odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych
e) pozostałe, w tym:
…

Pozostałe koszty operacyjne, razem

W odniesieniu do odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych należy wskazać ich wysokość w podziale wg tytułów oraz wyjaśnić przyczyny ich utworzenia

Nota 42 – do poz. XVI

42.1. Przychody finansowe
1. Odsetki od udzielonych pożyczek
   a) od jednostek powiązanych
      – od jednostek zależnych
      – od jednostki dominującej
   b) od jednostek współzależnych
   c) od jednostek stowarzyszonych
   d) od wspólnika jednostki współzależnej
   e) od znaczącego inwestora
   f) pozostałe
2. Odsetki od lokat i depozytów
   a) od jednostek powiązanych
      – od jednostek zależnych
      – od jednostki dominującej
   b) od jednostek współzależnych
   c) od jednostek stowarzyszonych
   d) od wspólnika jednostki współzależnej
   e) od znaczącego inwestora
   f) pozostałe
3. Pozostałe odsetki
4. Dodatnie różnice kursowe
   a) zrealizowane
   b) niezrealizowane
5. Pozostałe, w tym:
   …

Przychody finansowe, razem

42.2. Odsetki od lokat i depozytów
a) od własnych lokat i depozytów
b) od środków pieniężnych klientów
Odsetki od lokat i depozytów, razem

Nota 43 – do poz. XVII

Koszty finansowe
1. Odsetki od kredytów i pożyczek, w tym:
   a) dla jednostek powiązanych
      – dla jednostek zależnych
      – dla jednostki dominującej

b) dla jednostek współzależnych
c) dla jednostek stowarzyszonych
d) dla wspólnika jednostki współzależnej
e) dla znaczącego inwestora
f) pozostałe
2. Pozostałe odsetki
3. Ujemne różnice kursowe
a) zrealizowane
b) niezrealizowane
4. Pozostałe, w tym:
…
Koszty finansowe, razem

Nota 44 – do poz. XX

Udział w zyskach (stratach) jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności, w tym:[27)]
– odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych
– odpis różnicy w wycenie aktywów netto

[27)] Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym w przypadku zastosowania metody praw własności do wyceny udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych

Nota 45 – do poz. XXII

45.1. Podatek dochodowy bieżący
1. Zysk (strata) brutto *(skonsolidowany[*)])*
2. Korekty konsolidacyjne[*)]
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym, wg tytułów
…
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym
5. Podatek dochodowy według stawki … %
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:
a) wykazany w rachunku zysków i strat
b) dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny
c) dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy

45.2. Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat:
a) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych
b) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych
c) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu z poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu
d) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy
e) inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)

…

Podatek dochodowy odroczony, razem

Dodatkowo należy ujawnić łączną kwotę podatku odroczonego:

– ujętego w kapitale własnym
– ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy[28)]

[28)] Dotyczy jednostkowych sprawozdań finansowych w przypadku połączenia.
*) Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Odnośnie do podatku dochodowego wykazanego w rachunku zysków i strat należy ujawnić podatek dochodowy dotyczący:

– działalności zaniechanej
– wyniku na operacjach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie

W odniesieniu do skonsolidowanego rachunku zysków i strat należy podać informacje o podatku dochodowym w przekroju jednostek objętych konsolidacją, z uwzględnieniem różnic pomiędzy podatkiem naliczonym do skonsolidowanego rachunku zysków i strat w danym okresie a tymi, które naliczono w okresach poprzednich, oraz o wysokości podatku naliczonego w tych okresach, pod warunkiem że różnica ta jest znacząca z punktu widzenia przyszłego opodatkowania

Nota 46 – do poz. XXIII
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), z tytułu:
…
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem

Nota 47 – do poz. XXVI
Zysk (strata) netto[*)]
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej
b) zysk (strata) netto wspólnika jednostki współzależnej
c) zyski (straty) netto jednostek zależnych
d) zyski (straty) netto jednostek współzależnych
e) zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych
f) korekty konsolidacyjne
Zysk (strata) netto

Nota 48
Należy również przedstawić sposób podziału zysku lub pokrycia straty za prezentowane lata obrotowe, a w przypadku niezakończonego roku obrotowego – propozycję podziału zysku lub pokrycia straty, ujawniając, odpowiednie dla ustalenia wielkości zysku lub straty, dane liczbowe

Nota 49
Należy przedstawić dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku (straty) na jedną akcję zwykłą oraz rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję zwykłą, z uwzględnieniem podziału na wszystkie rodzaje akcji zwykłych, które różnią się między sobą prawem udziału w zysku netto danego okresu

[*)] Pozycja wykazywana wyłącznie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych/*skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych*

Należy zdefiniować środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych, przedstawiając ich strukturę na początek i koniec okresu

Należy objaśnić podział działalności domu maklerskiego na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową przyjęty do rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

W przypadku wystąpienia niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu niektórych pozycji oraz zmianami stanu tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływu środków pieniężnych/skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych, należy wskazać ich przyczyny
W odniesieniu do pozycji rachunku przepływów pieniężnych/skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych „Pozostałe korekty", „Pozostałe wpływy" i „Pozostałe wydatki" należy przedstawić wykaz tych korekt, wpływów i wydatków, których kwoty przekraczają 5% ogólnej sumy odpowiednio korekt, wpływów lub wydatków z danej działalności, a zostały ujęte w tych pozycjach

Sprawozdawczość według segmentów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym należy podać informacje o segmentach zgodnie z wymogami MSR

B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

W dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego i odpowiednio danych porównywalnych należy przedstawić:
1. Informacje o instrumentach finansowych, z uwzględnieniem specyfiki emitenta

1.1. W odniesieniu do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych należy przedstawić instrumenty finansowe z podziałem co najmniej na:
a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu
b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu
c) pożyczki udzielone i należności własne
d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności
e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

– przedstawiając stan na początek okresu, zwiększenia i zmniejszenia, ze wskazaniem tytułów, oraz stan na koniec okresu, z uwzględnieniem podziału na poszczególne grupy aktywów i zobowiązań, według podziału przyjętego w bilansie

1.2. Ponadto odnośnie do wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, w podziale odpowiednio według kategorii instrumentów finansowych, określonych w pkt 1.1., oraz z uwzględnieniem podziału na grupy (klasy) aktywów i zobowiązań finansowych:

1.2.1. Należy zamieścić:

a) podstawową charakterystykę, ilość i wartość instrumentów finansowych, w tym opis istotnych warunków i terminów, które mogą wpłynąć na wielkość, rozkład w czasie oraz pewność przyszłych przepływów pieniężnych, a w odniesieniu do instrumentów pochodnych w szczególności:
– zakres i charakter instrumentu
– cel nabywania lub wystawiania instrumentu – np. zabezpieczenie
– kwotę (wielkość) będącą podstawą obliczenia przyszłych płatności
– sumę i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych
– termin ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu
– możliwości wcześniejszego rozliczenia – okres lub dzień – jeśli istnieją
– cenę lub przedział cen realizacji instrumentu
– możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów
– ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności
– dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem, przyjęte lub złożone
– ww. informacje również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony
– inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi
– rodzaj ryzyka związanego z instrumentem
– sumę istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w instrumentach

b) opis metod i istotnych założeń przyjętych do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w takiej wartości

c) wartość wykazanych w bilansie instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, jak również odpowiednio skutki przeszacowania odniesione na kapitał z aktualizacji

wyceny w okresie sprawozdawczym lub zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego

d) tabelę zmian w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych, obejmującą stan kapitału na początek i na koniec okresu sprawozdawczego oraz jego zwiększenia i zmniejszenia, w szczególności z tytułu:
– skutków przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:
  – zyski lub straty z okresowej wyceny,
  – kwoty przeszacowania odpisane w razie trwałej utraty wartości,
  – zyski lub straty z wyceny ustalone na dzień przekwalifikowania aktywów do kategorii dostępnych do sprzedaży,
  – kwoty rozliczone w przypadku zabezpieczania wartości godziwej oprocentowanego instrumentu finansowego,
  – kwoty rozliczone w przypadku przekwalifikowania aktywów do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności,
  – kwoty odpisane na dzień wyłączenia z ksiąg rachunkowych,
– okresowej wyceny pozycji zabezpieczanych oraz instrumentów zabezpieczających w związku z zabezpieczaniem:
  – zmian w przepływach pieniężnych,
  – udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych,
– ustalenia, przeszacowania i odpisania na wynik finansowy rezerwy oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

e) objaśnienie przyjętych zasad wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym

f) informacje na temat obciążenia ryzykiem stopy procentowej, a w szczególności informację o:
– wcześniej przypadającym terminie wykupu lub wynikającym z umowy terminie przeszacowania wartości
– efektywnej stopie procentowej, jeżeli jej ustalenie jest zasadne

g) informacje na temat obciążenia ryzykiem kredytowym, a w szczególności informację o:
– szacowanej maksymalnej kwocie straty, na jaką jednostka jest narażona, bez uwzględniania wartości godziwej jakichkolwiek przyjętych lub poczynionych zabezpieczeń, w przypadku gdyby wierzyciel nie wywiązał się ze świadczenia
– koncentracji ryzyka kredytowego

1.2.2. Odnośnie do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży lub przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, jeżeli brak jest możliwości wiarygodnego zmierzenia wartości godziwej tych aktywów, należy wskazać wartość bilansową, przyczyny, dla których nie można wiarygodnie ustalić wartości godziwej tych aktywów, a także – o ile to możliwe – określić granice przedziału, w którym wartość godziwa tych instrumentów może się zawierać

1.2.3. Odnośnie do aktywów i zobowiązań finansowych, których nie wycenia się w wartości godziwej, należy zamieścić:
a) dane o ich wartości godziwej; jeżeli z uzasadnionych przyczyn nie została ustalona wartość godziwa takich aktywów lub zobowiązań, to należy ten fakt ujawnić i podać podstawową charakterystykę instrumentów finansowych, które w innym przypadku byłyby wyceniane po cenie ustalonej na aktywnym regulowanym rynku, na którym następuje obrót instrumentami finansowymi, zaś informacje o tej cenie są ogólnie dostępne
b) w przypadku gdy wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych jest niższa od ich wartości bilansowej – wartość bilansową i wartość godziwą danego składnika lub grupy składników, przyczyny zaniechania odpisów aktualizujących ich wartość bilansową oraz uzasadnienie przekonania o możliwości odzyskania wykazanej wartości w pełnej kwocie

1.2.4. W przypadku gdy emitent był stroną umowy, w wyniku której aktywa finansowe przekształca się w papiery wartościowe lub umowy odkupu, to odrębnie dla każdej transakcji należy przedstawić:

a) charakter i wielkość zawartych transakcji, w tym opis przyjętych lub udzielonych gwarancji i zabezpieczeń, dane przyjęte do wyliczenia wartości godziwej przychodów odsetkowych związanych z umowami zawartymi w danym okresie oraz transakcjami zawartymi w okresach poprzednich, zarówno zakończonymi, jak i niezakończonymi w danym okresie
b) informację o aktywach finansowych wyłączonych z ksiąg rachunkowych

1.2.5. W przypadku przekwalifikowania aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej do aktywów wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, należy podać powody zmiany zasad wyceny

1.2.6. W przypadku gdy dokonano odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych, albo w związku z ustaniem przyczyny, dla której dokonano takich odpisów, zwiększono wartość składnika aktywów, należy podać kwoty odpisów obniżających i zwiększających wartość aktywów finansowych

1.2.7. Odnośnie do dłużnych instrumentów finansowych, pożyczek udzielonych lub należności własnych należy podać przychody z odsetek wyliczone za pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na kategorie aktywów, których odsetki te dotyczą, przy czym osobno należy wykazać odsetki naliczone i zrealizowane w danym okresie oraz odsetki naliczone, lecz niezrealizowane. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:
– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.8. Odnośnie do dokonanych odpisów aktualizujących wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych z tytułu trwałej utraty ich wartości należy podać naliczone od tych wierzytelności odsetki, które nie zostały zrealizowane

1.2.9. Odnośnie do wykazywanych zobowiązań finansowych należy podać koszty z tytułu odsetek od tych zobowiązań, wyliczonych z pomocą stóp procentowych wynikających z zawartych kontraktów, z podziałem na koszty odsetek związane ze zobowiązaniami zaliczonymi do przeznaczonych do obrotu, pozostałymi krótkoterminowymi zobowiązaniami finansowymi oraz długoterminowymi zobowiązaniami finansowymi; koszty odsetek naliczone i zrealizowane w danym okresie należy wykazać odrębnie od kosztów odsetek naliczonych, lecz niezrealizowanych. Odsetki niezrealizowane należy wykazać z podziałem według terminów zapłaty:
– do 3 miesięcy
– powyżej 3 do 12 miesięcy
– powyżej 12 miesięcy

1.2.10. Należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie wartości godziwej, zabezpieczanie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczanie udziałów w aktywach netto jednostek zagranicznych, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:
a) opis rodzaju zabezpieczeń
b) opis instrumentu zabezpieczającego oraz jego wartość godziwą
c) charakterystykę zabezpieczanego rodzaju ryzyka

1.2.11. W przypadku zabezpieczenia planowanej transakcji lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania należy podać informacje dotyczące celów i zasad zarządzania ryzykiem finansowym, z uwzględnieniem podziału na zabezpieczanie podstawowych rodzajów planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań, a ponadto informacje obejmujące co najmniej:
a) opis zabezpieczanej pozycji, w tym przewidywany okres do zajścia planowanej transakcji lub powstania przyszłego zobowiązania
b) opis zastosowanych instrumentów zabezpieczających
c) kwoty wszelkich odroczonych lub nienaliczonych zysków lub strat i przewidywany termin uznania ich za przychody lub koszty finansowe

1.2.12. Jeżeli zyski lub straty z wyceny instrumentów zabezpieczających, zarówno będących pochodnymi instrumentami finansowymi, jak i aktywami lub zobowiązaniami o innym charakterze, w przypadku zabezpieczania przepływów pieniężnych, zostały odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny, należy podać:
a) kwoty odpisów zwiększających i zmniejszających kapitał z aktualizacji wyceny
b) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i zaliczone do przychodów lub kosztów finansowych
c) kwoty odpisane z kapitału z aktualizacji wyceny i dodane do ceny nabycia lub inaczej ustalonej wartości początkowej na dzień wprowadzenia do ksiąg rachunkowych składnika aktywów lub zobowiązań, który do tego dnia był objęty planowaną transakcją lub stanowił uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie poddane zabezpieczeniu

2. Informacje o posiadanych instrumentach finansowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi

3. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również wynikających z umów subemisji, udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek podporządkowanych, a w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy także dokonać podziału zobowiązań warunkowych z wyodrębnieniem tych udzielonych przez emitenta na rzecz jednostek podporządkowanych, nieobjętych konsolidacją, niewycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną oraz jednostek podporządkowanych objętych konsolidacją, wycenianych metodą praw własności lub metodą proporcjonalną

4. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

5. Szczegółowe informacje dotyczące zobowiązań uwzględnianych przez dom maklerski w realizacji obowiązku określonego w art. 97 ust. 1 ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, zawierające listę tych zobowiązań oraz podstawową ich charakterystykę, w szczególności: nazwę wierzyciela, pierwotną jak i bieżącą wartość poszczególnych zobowiązań w podziale na kapitał, odsetki i pozostałe elementy wierzytelności, terminy zapadalności, sposób wyceny, jak również informacje dotyczące kwot i struktury zobowiązań, które mogą podlegać umorzeniu lub konwersji, zgodnie z art. 70 lub art. 206 tej ustawy, ze wskazaniem kolejności ich umarzania lub konwertowania, o której mowa w art. 72 ust. 1 i 2 lub art. 209 ust. 3 i 4 tej ustawy

6. Dane o wysokości udzielonych zabezpieczeń, w podziale na:
a) zabezpieczenia transakcji krótkiej sprzedaży
b) zabezpieczenia automatycznych pożyczek papierów wartościowych
c) zabezpieczenia zawartych transakcji terminowych
d) zabezpieczenia wystawców opcji i warrantów

7. Dane o instrumentach finansowych klientów zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w podziale na:
a) zdematerializowane instrumenty finansowe
– w tym dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym
b) inne niż zdematerializowane instrumenty finansowe

8. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie wraz z wyjaśnieniem przyczyn

9. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

10. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

11. Informacje o przychodach i kosztach o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, w tym ich kwotę i charakter

12.1. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta/jednostkę powiązaną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter

związku z podmiotami powiązanymi oraz innymi informacjami dotyczącymi transakcji niezbędnymi dla zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy jednostki tych transakcji

12.2. Dane liczbowe, dotyczące jednostek podporządkowanych, o:
a) wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
b) kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
c) inne dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

13. Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez emitenta umów nieuwzględnionych w bilansie, w zakresie niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy

14. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, w tym:
a) nazwie, zakresie działalności wspólnego przedsięwzięcia
b) procentowym udziale
c) części wspólnie kontrolowanych rzeczowych składników aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych
d) zobowiązaniach zaciągniętych na potrzeby przedsięwzięcia lub zakupu używanych rzeczowych składników aktywów trwałych
e) części zobowiązań wspólnie zaciągniętych
f) przychodach otrzymanych ze wspólnego przedsięwzięcia i kosztach z nimi związanych
g) zobowiązaniach warunkowych i inwestycyjnych dotyczących wspólnego przedsięwzięcia

15. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe. *W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – informacje o przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe*

16. W rocznym sprawozdaniu finansowym oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor – oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

17. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

18. W sprawozdaniu finansowym oraz skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno) osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, ze wskazaniem ich głównych warunków, wysokości oprocentowania oraz kwot spłaconych, odpisanych lub umorzonych

19. Informacje o:
a) dacie zawarcia przez emitenta umowy z firmą audytorską o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa
b) wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

– badanie ustawowe w rozumieniu art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym
– inne usługi atestacyjne
– usługi doradztwa podatkowego
– pozostałe usługi

c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego

20. Informacje o istotnych zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

21. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym/skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz ich wpływie na sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy

22. Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

23. Sprawozdanie finansowe /skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat/skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

24. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym /skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi/skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi

25. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

26. Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

27. Definicje, opis celu i zasad zarządzania poszczególnymi rodzajami ryzyka, na które narażony jest dom maklerski

28. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe/skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych, bądź planowanych przez jednostkę emitenta/jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności

29. W przypadku sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):
– w przypadku rozliczenia metodą nabycia – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji, lub
– w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

30.1. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy,

na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

30.2. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń – uzasadnienie odstąpienia

31. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji, wyceny metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

32. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją, wyceną metodą praw własności lub metodą proporcjonalną, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych, współzależnych i stowarzyszonych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie, rodzaj stosowanych standardów rachunkowości przez jednostki powiązane, współzależne i stowarzyszone oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

33. W przypadku sprawozdania finansowego – wskazanie danych o łącznej kwocie funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki (Fundusze własne, Kapitał Tier 1, Kapitał podstawowy Tier I, Kapitał dodatkowy Tier I, Kapitał Tier II) w ujęciu średniomiesięcznym oraz na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy, wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającym rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.[29)]), zwanym dalej „rozporządzeniem 575/2013". *W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wskazanie danych o poziomie skonsolidowanych funduszy własnych w podziale na poszczególne składniki (Fundusze własne, Kapitał Tier 1, Kapitał podstawowy Tier I, Kapitał dodatkowy Tier I, Kapitał Tier II) na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy, wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem 575/2013*

34. W przypadku sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wskazanie danych o łącznej kwocie ekspozycji i odpowiednio skonsolidowanej ekspozycji na ryzyko w podziale na ekspozycje z tytułu poszczególnych typów ryzyka (w tym: kwoty ekspozycji ważonych ryzykiem

---

29) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 208 z 02.08.2013, str. 68; Dz. Urz. UE L 321 z 30.11.2013, str. 6; Dz. Urz. UE L 165 z 04.06.2014, str. 31; Dz. Urz. UE L 355 z 12.12.2014, str. 6; Dz. Urz. UE L 11 z 17.01.2015, str. 37; Dz. Urz. UE L 143 z 09.06.2015, str. 7; Dz. Urz. UE L 328 z 12.12.2015, str. 108; Dz. Urz. UE L 151 z 08.06.2016, str. 4; Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 153; Dz. Urz. UE L 336 z 10.12.2016, str. 36; Dz. Urz. UE L 10 z 14.01.2017, str. 1; Dz. Urz. UE L 20 z 25.01.2017, str. 4; Dz. Urz. UE L 33 z 08.02.2017, str. 14, Dz. Urz. UE L 144 z 07.06.2017, str. 14, Dz. Urz. UE L 310 z 25.11.2017, str. 1, Dz. Urz. UE L 322 z 07.12.2017, str. 27, Dz. Urz. UE L 345 z 27.12.2017, str. 27, Dz. Urz. UE L 347 z 28.12.2017, str. 1, Dz. Urz. UE L 137 z 04.06.2018, str. 3, Dz. Urz. UE L 309 z 05.12.2018, str. 1 oraz Dz. Urz. UE L 111 z 25.04.2019, str. 4.

w odniesieniu do ryzyka kredytowego, ryzyka kredytowego kontrahenta, ryzyka rozmycia oraz dostaw z późniejszym terminem rozliczenia; łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko rozliczenia/dostawy; łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka pozycji, ryzyka walutowego i ryzyka cen towarów; łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z tytułu ryzyka operacyjnego; dodatkowej kwoty ekspozycji na ryzyko z tytułu stałych kosztów pośrednich; łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z tytułu korekty wyceny kredytowej; łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z tytułu dużych ekspozycji w portfelu handlowym; kwoty innych ekspozycji na ryzyko oraz kwoty odchylenia wysokości funduszy własnych od wartości wymogu z tytułu kosztów stałych dla podmiotów, które wyliczają wymóg z tytułu stałych kosztów pośrednich) na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy, wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem 575/2013, a w przypadku sprawozdania finansowego również w ujęciu średniomiesięcznym

35. W przypadku sprawozdania finansowego – wskazanie informacji o wartości współczynników adekwatności kapitałowej (Współczynnik kapitału podstawowego Tier I, Nadwyżka/niedobór kapitału podstawowego Tier I, Współczynnik kapitału Tier I, Nadwyżka/niedobór kapitału Tier I, Łączny współczynnik kapitałowy, Nadwyżka/niedobór łącznego kapitału) w ujęciu średniomiesięcznym oraz na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy, wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem 575/2013. *W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wskazanie informacji o wartości współczynników adekwatności kapitałowej na zasadzie skonsolidowanej (Współczynnik kapitału podstawowego Tier I, Nadwyżka/niedobór kapitału podstawowego Tier I, Współczynnik kapitału Tier I, Nadwyżka/niedobór kapitału Tier I, Łączny współczynnik kapitałowy, Nadwyżka/niedobór łącznego kapitału) na dzień bilansowy i poprzedni dzień bilansowy, wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem 575/2013*

36. W przypadku sprawozdania finansowego – wskazanie informacji o naruszeniu współczynników adekwatności kapitałowej oraz limitu dużych ekspozycji w ciągu roku obrotowego wyliczonych zgodnie z rozporządzeniem 575/2013. *W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego – wskazanie informacji o naruszeniu współczynników adekwatności kapitałowej oraz limitu dużych ekspozycji w ciągu roku obrotowego wyliczonych na zasadzie skonsolidowanej zgodnie z rozporządzeniem 575/2013*

37. Dane o wysokości kosztów za rok obrotowy z wyszczególnieniem stałych kosztów pośrednich, o których mowa w art. 97 rozporządzenia 575/2013

Ponadto w przypadku innych dodatkowych informacji niż wskazane powyżej, wymaganych na podstawie obowiązujących przepisów o rachunkowości, lub innych informacji, mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian – należy ujawnić te informacje w odpowiedniej części sprawozdania finansowego/skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań

Na podstawie art. 81 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …) zarządza się, co następuje:

§ 1. 1. Rozporządzenie określa wzór wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, warunki nabywania akcji w tym wezwaniu oraz szczegółowy sposób ogłaszania wezwań, w przypadku:

1) zamiaru wystąpienia akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, na podstawie art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, zwanej dalej „ustawą”;
2) wykonania przez akcjonariusza obowiązku:
   a) wynikającego z art. 73 ust. 1 ustawy, w przypadku zamiaru przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
   b) wynikającego z art. 74 ust. 1 ustawy, w przypadku zamiaru przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej;
3) wykonania przez akcjonariusza obowiązku:
   a) wynikającego z art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy, w przypadku przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

---

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

b) wynikającego z art. 74 ust. 2 ustawy, w przypadku przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

2. Wzór wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, wskazujący jego treść w przypadku, o którym mowa w:

1) art. 91 ust. 5 ustawy – stanowi załącznik nr 1 do rozporządzenia;
2) art. 73 ust. 1 i art. 74 ust. 1 ustawy – stanowi załącznik nr 2 do rozporządzenia;
3) art. 73 ust. 2 pkt 1 i art. 74 ust. 2 ustawy – stanowi załącznik nr 3 do rozporządzenia.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) czasie trwania wezwania – rozumie się przez to okres od dnia ogłoszenia wezwania, w sposób, o którym mowa w § 3 ust. 1, do dnia zakończenia przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem;
2) podmiocie pośredniczącym – rozumie się podmiot prowadzący działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego wzywający ogłasza i przeprowadza wezwanie;
3) wezwaniu – rozumie się przez to wezwania, o których mowa w art. 73, art. 74 oraz art. 91 ust. 5 ustawy;
4) wzywającym – rozumie się przez to podmiot lub podmioty obowiązane do ogłoszenia wezwania i ogłaszające to wezwanie;
5) zawiadomieniu o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji – rozumie się przez to również niewyrażenie zastrzeżeń w terminie przewidzianym odrębnymi przepisami regulującymi nabywanie akcji;
6) zawiadomieniu o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji lub wymaganej decyzji właściwego organu udzielającej zgody na nabycie akcji – rozumie się przez to zawiadomienia lub decyzje właściwych organów państwa polskiego, innego państwa lub organizacji międzynarodowej.

§ 3. 1. Podmiot pośredniczący po przekazaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2 ustawy, niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin, przekazuje w celu ogłoszenia treść wezwania agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ustawy.

2. Podmiot pośredniczący publikuje treść wezwania w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

3. Przekazanie treści wezwania do dziennika, o którym mowa w ust. 2, następuje nie wcześniej niż po przekazaniu treści wezwania agencji informacyjnej.

4. Podmiot pośredniczący udostępnia, w terminie przyjmowania zapisów, treść wezwania do publicznej wiadomości w miejscach przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem.

§ 4. 1. W przypadkach, o których mowa w:

1) art. 91 ust. 5 ustawy – treść wezwania może zawierać zastrzeżenie, że ogłoszenie wezwania następuje pod warunkiem podjęcia przez walne zgromadzenie spółki, na której sprzedaż akcji wezwanie zostało ogłoszone, uchwały, o której mowa w art. 91 ust. 3 ustawy;
2) art. 73 ust. 1 i art. 74 ust. 1 ustawy – treść wezwania może zawierać zastrzeżenie, że ogłoszenie wezwania następuje pod warunkiem:
   a) podjęcia przez walne zgromadzenie lub radę nadzorczą spółki, której akcje są objęte wezwaniem, uchwały w określonej sprawie,
   b) zakończenia z określonym skutkiem innego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki należącej do tej samej grupy kapitałowej co spółka, której akcje są objęte wezwaniem, ogłoszonego na terytorium państwa należącego do OECD przez wzywającego lub spółkę należącą do tej samej co wzywający grupy kapitałowej,
   c) zawarcia przez spółkę, na której akcje ogłaszane jest wezwanie, umowy określonej w treści warunku, w tym umowy organizacyjnej.

2. W przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 1 i art. 74 ust. 1 ustawy, podmiot nabywający akcje może w wezwaniu określić minimalną liczbę akcji objętą zapisami, po której osiągnięciu zobowiązuje się do nabycia tych akcji. Minimalna liczba akcji określona w wezwaniu wraz z liczbą akcji posiadanych przez wzywającego nie może stanowić więcej niż 66% ogólnej liczby głosów.

3. Wzywający obowiązany jest przekazać niezwłocznie agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ustawy, informację o ziszczeniu lub nieziszczeniu się warunku, w terminie określonym w treści wezwania, lub o podjęciu przez wzywającego decyzji o nabywaniu akcji w wezwaniu pomimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku.

4. Informację, o której mowa w ust. 3, wzywający obowiązany jest również ogłosić w sposób, o którym mowa w § 3 ust. 2, nie później niż w terminie 2 dni roboczych po dniu, do którego, zgodnie z treścią wezwania, warunek powinien się ziścić.

5. Przepisy ust. 3 i 4 stosuje się odpowiednio do ziszczenia lub nieziszczenia się zamieszczonych w treści wezwania warunków prawnych nabywania akcji oraz otrzymania

zamieszczonego w treści wezwania zawiadomienia o niewyrażeniu zastrzeżeń wobec nabycia akcji, wyrażeniu zastrzeżeń wobec nabycia akcji, lub decyzji właściwego organu o udzieleniu albo nieudzieleniu zgody na nabycie akcji, lub decyzji o udzieleniu albo nieudzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców.

§ 5. 1. Przyjmowanie zapisów rozpoczyna się nie wcześniej niż w 14. dniu roboczym i nie później niż w 37. dniu roboczym przypadającym po dniu przekazania zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2 ustawy, jednak nie wcześniej niż w pierwszym dniu roboczym po opublikowaniu treści wezwania w sposób, o którym mowa w § 3 ust. 2.

2. Termin przyjmowania zapisów w przypadkach określonych w:

1) art. 91 ust. 5, art. 74 ust. 1 i art. 74 ust. 2 ustawy – nie może być krótszy niż 30 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni;
2) art. 73 ust. 1 i art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy – nie może być krótszy niż 14 dni i nie może być dłuższy niż 70 dni.

3. Termin, o którym mowa w:

1) ust. 2 pkt 1 – może ulec wydłużeniu:
   a) do 120 dni – jeżeli po ogłoszeniu wezwania zaistniały uzasadnione okoliczności, wskazujące na możliwość niezrealizowania celu wezwania, a akcje objęte zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 70 dni przyjmowania zapisów zostaną nabyte nie później niż w ciągu 10 dni roboczych przypadających po upływie tych pierwszych 70 dni,
   b) o czas niezbędny do ziszczenia się warunku prawnego nabycia akcji w wezwaniu lub otrzymania wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji lub decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, jednak nie więcej niż do 120 dni – jeśli bezskutecznie upłynął termin wskazany w treści wezwania, w jakim, według najlepszej wiedzy wzywającego, miało nastąpić ziszczenie się tego warunku prawnego, otrzymanie tego zawiadomienia lub otrzymanie tych decyzji;
2) ust. 2 pkt 2 – może ulec wydłużeniu:
   a) do 120 dni – jeżeli po ogłoszeniu wezwania zaistniały uzasadnione okoliczności, wskazujące na możliwość niezrealizowania celu wezwania, a akcje objęte zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 70 dni przyjmowania zapisów zostaną nabyte nie

później niż w ciągu 10 dni roboczych przypadających po upływie tych pierwszych 70 dni,

b) o czas niezbędny do ziszczenia się warunku prawnego nabycia akcji w wezwaniu lub otrzymania wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji lub decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, jednak nie więcej niż do 120 dni – jeśli bezskutecznie upłynął termin wskazany w treści wezwania, w jakim, według najlepszej wiedzy wzywającego, miało nastąpić ziszczenie się tego warunku prawnego, otrzymanie tego zawiadomienia lub otrzymanie tych decyzji.

4. Termin, o którym mowa w ust. 2 pkt 1 lub ust. 3 pkt 1 lit. a, może ulec skróceniu, jeżeli przed jego upływem został zrealizowany cel wezwania.

5. Wzywający, w sposób określony w § 3 ust. 2 i 4, informuje o:

1) wydłużeniu terminu przyjmowania zapisów:
   a) o którym mowa w ust. 3 pkt 1 lit. a oraz pkt 2 lit. a – nie później niż na 14 dni przed dniem upływu pierwotnego terminu,
   b) o którym mowa w ust. 3 pkt 1 lit. b oraz pkt 2 lit. b – nie później niż w ostatnim dniu pierwotnego terminu;
2) skróceniu terminu przyjmowania zapisów – nie później niż na 7 dni przed dniem upływu skróconego terminu.

§ 6. 1. W przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 1 i art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy, podmiot nabywający akcje jest obowiązany do:

1) nabycia wszystkich akcji objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów – w przypadku gdy liczba akcji jest mniejsza albo równa wskazanej w wezwaniu, lub nabycia akcji w liczbie określonej w wezwaniu na zasadzie proporcjonalnej redukcji – w przypadku gdy liczba akcji, objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów, jest większa od liczby określonej w wezwaniu albo
2) nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 14 dni przyjmowania zapisów, na zasadzie proporcjonalnej redukcji – w przypadku gdy liczba akcji objętych tymi zapisami jest większa od wskazanej w wezwaniu, albo nabycia wszystkich akcji objętych zapisami złożonymi do końca dnia roboczego poprzedzającego dzień, na koniec którego liczba akcji objętych zapisami przekroczyła liczbę akcji określoną w wezwaniu – w przypadku gdy liczba akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu

pierwszych 14 dni przyjmowania zapisów jest równa lub mniejsza od wskazanej w wezwaniu; w stosunku do akcji objętych zapisami złożonymi w dniu, w którym liczba akcji objętych zapisami przekroczyła liczbę akcji określoną w wezwaniu, stosuje się zasadę proporcjonalnej redukcji.

2. W przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 1 i art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy:

1) jeżeli liczba głosów z akcji objętych zapisami złożonymi w wezwaniu przekracza liczbę głosów, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć w wyniku wezwania, oraz
2) akcje objęte zapisami różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju

– akcje o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu są nabywane w takiej liczbie, jaka odpowiada ich procentowemu udziałowi w ogólnej liczbie akcji objętych zapisami.

3. Informacje o liczbie akcji będących przedmiotem nabycia dokonywanego w czasie trwania wezwania, w terminach wskazanych jako terminy, w jakich podmiot nabywający akcje będzie nabywał akcje od osób, które odpowiedziały na wezwanie, są przekazywane przez podmiot pośredniczący agencji informacyjnej oraz udostępniane w miejscach przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem.

§ 7. 1. Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania w drodze ogłoszenia, w sposób, o którym mowa w § 3 ust. 2, oraz, z uwzględnieniem § 3 ust. 3, za pośrednictwem agencji informacyjnej, o której mowa w art. 58 ustawy.

2. Wzywający może dokonać zmiany:

1) liczby akcji poszczególnych rodzajów, jakie zamierza nabyć, w tym zmniejszenia minimalnej liczby akcji, o której mowa w § 4 ust. 2,
2) liczby i terminów transakcji nabycia akcji w wezwaniach, o których mowa w art. 74 i art. 91 ustawy,
3) sposobu i terminów składania zapisów w wezwaniu

– z zastrzeżeniem § 5 i § 8.

3. Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania, o której mowa w ust. 2 pkt 1, nie później niż na 5 dni roboczych przed zakończeniem przyjmowania zapisów zgodnie z wezwaniem. Jeżeli wzywający zmniejszył liczbę akcji, jaką zamierza nabyć w wezwaniu, z zastrzeżeniem art. 73 i art. 74 ustawy, osoby, które złożyły zapisy, a których akcje do dnia ogłoszenia o zmniejszeniu liczby akcji, jakie wzywający zamierza nabyć w wezwaniu, nie były przedmiotem transakcji nabycia zgodnie z warunkami wezwania, mają prawo uchylić się

od skutków złożonego zapisu w drodze pisemnego oświadczenia składanego w miejscu złożenia zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia opublikowania ogłoszenia.

4. Wzywający może dokonać zmiany treści wezwania, o której mowa w ust. 2 pkt 2, nie później niż na 5 dni roboczych przed terminem pierwszej transakcji nabycia akcji w wezwaniu. Osoba, która złożyła zapis, ma prawo uchylić się od skutków złożonego zapisu w drodze pisemnego oświadczenia składanego w miejscu złożenia zapisu, w terminie 2 dni roboczych od dnia ogłoszenia zmiany treści wezwania przez agencję informacyjną.

5. Zmiany sposobu i terminów przyjmowania zapisów można dokonać nie później niż na 7 dni przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów w wezwaniu, z zastrzeżeniem że wzywający nie może dokonać zmiany terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na dzień przypadający wcześniej niż określony w treści wezwania załączonego do zawiadomienia, o którym mowa w art. 77 ust. 2 ustawy.

6. Treść wezwania może zostać zmieniona w zakresie, o którym mowa w ust. 2, bez zachowania terminów, o których mowa w ust. 3-5, w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, z uwzględnieniem art. 73 i art. 74 ustawy.

§ 8. 1. Podmiot nabywający akcje może, w terminie przeprowadzania wezwania, dokonywać zmiany ceny, po jakiej mają być nabywane akcje, lub zmiany parytetu zamiany, nie częściej jednak niż co 5 dni roboczych. Informacje o zmianie ceny lub parytetu zamiany podmiot pośredniczący przekazuje do agencji informacyjnej, publikuje co najmniej w jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim i udostępnia w miejscu przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem.

2. Cena, po jakiej mają być nabywane akcje, może być zmieniona bez zachowania terminu, o którym mowa w ust. 1, w przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji.

3. W przypadku gdy inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, osoba, która złożyła zapis, jest uprawniona do cofnięcia złożonego zapisu, jeżeli nie nastąpiło przeniesienie praw z akcji.

4. W przypadku gdy nowa cena:

1) jest wyższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą – podmiot nabywający akcje jest obowiązany zapłacić tę nową cenę wszystkim osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, z tym jednak, że osobom, które wcześniej uzyskały, zgodnie z tą zasadą, prawo do otrzymania ceny wyższej od nowej ceny – wzywający jest obowiązany zapłacić tę wyższą cenę;

2) jest niższa od ceny określonej w wezwaniu przed zmianą – podmiot nabywający akcje jest obowiązany zapłacić wszystkim osobom, które zapisały się na sprzedaż akcji, zanim ogłoszono zmianę ceny, cenę, po której zapisały się na sprzedaż akcji, z tym jednak, że osobom, które wcześniej uzyskały prawo do otrzymania ceny wyższej od ceny, po jakiej się zapisały – tę wyższą cenę.

5. Podmiot nabywający akcje nie jest obowiązany do zapłacenia ceny zgodnie z zasadami określonymi w ust. 4, jeżeli zmiana ceny nastąpiła po nabyciu przez niego akcji, dokonanym w ramach wezwania.

6. Zasady określone w ust. 2–5 stosuje się odpowiednio do parytetów zamiany.

7. Podmiot nabywający akcje może zróżnicować cenę lub parytet zamiany wyłącznie ze względu na prawa wynikające z akcji.

§ 9. 1. Zapis na sprzedaż lub zamianę akcji jest składany w podmiocie pośredniczącym. Złożenie zapisu jest potwierdzane wpisem w rejestrze prowadzonym w tym celu przez podmiot pośredniczący. Na potwierdzenie złożenia zapisu osoba zgłaszająca się na wezwanie otrzymuje wyciąg z tego rejestru.

2. W przypadku gdy akcje objęte wezwaniem nie są zapisane na rachunku papierów wartościowych osoby odpowiadającej na wezwanie, prowadzonym przez podmiot pośredniczący, osoba ta, wraz z zapisem na sprzedaż lub zamianę akcji, składa w podmiocie pośredniczącym świadectwo depozytowe dotyczące tych akcji.

3. W przypadku gdy przedmiotem wezwania są akcje inne niż zdematerializowane, osoba zgłaszająca się na wezwanie składa, wraz z zapisem na sprzedaż lub zamianę akcji, akcje objęte zapisem do depozytu w podmiocie pośredniczącym.

§ 10. 1. Transakcja nabycia akcji objętych zapisami złożonymi w ramach wezwania następuje nie później niż w ciągu 3 dni roboczych po upływie terminu przyjmowania zapisów, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Transakcja nabycia akcji w trybie określonym w § 6 ust. 1 pkt 2 może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 14 dni roboczych od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

3. Zapisanie akcji na rachunku papierów wartościowych podmiotu nabywającego akcje następuje w dniu rozrachunku nabycia tych akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, jednak nie później niż 3 dnia roboczego od dnia transakcji nabycia.

§ 11. Do wezwań ogłoszonych przed dniem wejścia w życie rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 12. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[2)]

MINISTER FINANSÓW

[2)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 14 września 2017 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. poz. 1748), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 42 pkt 3 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Ustawa z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …) zmieniła art. 81 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623 i …), zwanej dalej: „ustawą o ofercie publicznej”. Zobowiązano tym samym ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia w drodze rozporządzenia wzorów wezwań, o których mowa w art. 73, art. 74 oraz art. 91 ust. 5 ustawy o ofercie publicznej, warunków nabywania akcji w wezwaniach oraz szczegółowego sposobu ich ogłaszania. Rozporządzenie powinno określać taką treść wezwań, która, w zależności od charakteru i celu wezwania, daje możliwość właściwej oceny warunków transakcji oraz kształtować warunki nabywania akcji w wezwaniach przy zapewnieniu zrównania uprawnień podmiotów odpowiadających na te wezwania.

Projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 14 września 2017 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. poz. 1748), zwane dalej „uchylanym rozporządzeniem”. Utrata mocy uchylanego rozporządzenia jest spowodowana wejściem w życie z dniem …… ustawy z dnia …… o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Jednocześnie, na podstawie art. 42 pkt 3 ustawy z dnia …… została zachowana moc obowiązująca uchylanego rozporządzenia do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie znowelizowanych przepisów, nie później jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy nowelizującej, tj. do dnia … 2020 r.

Nowelizacja delegacji upoważniającej ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania projektowanego rozporządzenia nie wprowadziła w niej merytorycznych zmian. Poprawiono jedynie dotychczasowe odesłanie do art. 91 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej. Na skutek zmian wprowadzonych w art. 91 ustawy o ofercie publicznej przepis odpowiadający treścią art. 91 ust. 6 tej ustawy, po wejściu w życie ustawy z dnia …, będzie oznaczony jako art. 91 ust. 5.

Z powyższych względów projektowane rozporządzenie, co do zasady, powtarza przepisy uchylanego rozporządzenia, dokonując jedynie pojedynczych zmian mających na celu dostosowanie poszczególnych przepisów do obecnego stanu prawnego.

Zmiana dokonana w § 1 w ust. 2 w pkt 1 ma związek ze zmianami w procedurze pozbawiania spółki statusu spółki publicznej, uregulowanej na poziomie ustawowym. Zamiast uchwały o przywróceniu akcjom formy dokumentu (zniesieniu dematerializacji akcji) obecnie walne zgromadzenie będzie podejmować uchwałę o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.

Ponadto w § 1 w ust. 2 w pkt 1, w § 2 w pkt 3, w § 4 w ust. 1 w pkt 1 oraz w § 5 w ust. 2 w pkt 1 dokonano korekty odesłań w związku ze zmianą numeracji poszczególnych ustępów w art. 91 ustawy o ofercie publicznej. Dotychczasowe odesłania do art. 91 ust. 6 zastąpiono odesłaniami do art. 91 ust. 5. Oprócz tego, w § 4 w ust. 1 w pkt 1 dodatkowo skorygowano odesłanie do art. 91 ust. 4 – przepis ten powinien się bowiem odwoływać do art. 91 ust. 3.

Na podstawie § 12 rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Ze względu na jedynie techniczny charakter zmian przewidzianych w stosunku do uchylanego rozporządzenia, nie jest konieczne ustanawianie dłuższego okresu *vacatio legis*.

Z uwagi na pilną potrzebę wypełnienia delegacji ustawowej odstąpiono od wynikającej z przepisów uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M. P. poz. 205) zasady ustalania na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca daty wejścia w życie przepisów określających warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Projekt rozporządzenia nie będzie miał wpływu na działalność małych i średnich przedsiębiorców.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym

w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych Ministra Finansów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.) – art. 81 **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 81 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ustawą z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Nowelizacja delegacji upoważniającej ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania projektowanego rozporządzenia nie wprowadziła w niej merytorycznych zmian. Poprawiono jedynie odesłanie do art. 91 ust. 6 ustawy o ofercie publicznej. Na skutek zmian wprowadzonych w art. 91 ustawy o ofercie publicznej przepis odpowiadający treścią art. 91 ust. 6 tej ustawy, po wejściu w życie ustawy z dnia …, będzie oznaczony jako art. 91 ust. 5. Z tego względu, projektowane rozporządzenie, co do zasady, powtarza przepisy uchylanego rozporządzenia, dokonując jedynie pojedynczych zmian mających na celu dostosowanie poszczególnych przepisów do obecnego stanu prawnego.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Brak danych w tym zakresie.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
	gospodarka	Brak.						

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy

☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Załączniki
Do rozporządzenia
Ministra Finansów
z dnia … (poz. …)

Załącznik nr 1

WZÓR

WEZWANIE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI
zgodnie z art. 91 ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

1. Oznaczenie akcji objętych wezwaniem, ich rodzaju i emitenta, ze wskazaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju
……..
…….
..……

2. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres wzywającego albo adres do doręczeń – w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

3. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres podmiotu nabywającego akcje albo adres do doręczeń – w przypadku nabywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

4. Firma, siedziba, adres, numery telefonu, faksu oraz adres poczty elektronicznej podmiotu pośredniczącego
……..
…….
..……

5. Procentowa liczba głosów z akcji objętych wezwaniem i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć w wyniku wezwania, ze wskazaniem akcji zdematerializowanych i liczby głosów z tych akcji
……..
…….
..……

6. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczbę akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania

……..
……
..……

7. Określenie proporcji, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z podmiotów – jeżeli na podstawie wezwania akcje zamierza nabywać więcej niż jeden podmiot

……..
……
..……

8. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju

……..
……
..……

9. Cena, od której, zgodnie z art. 79 ustawy, nie może być niższa cena określona w pkt 8, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju, ze wskazaniem podstaw ustalenia tej ceny

……..
……
..……

10. Czas trwania wezwania, w tym termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem, ze wskazaniem, czy i przy spełnieniu jakich warunków nastąpi skrócenie lub przedłużenie terminu przyjmowania zapisów

……..
……
..……

11. Wskazanie podmiotu dominującego wobec wzywającego

……..
……
..……

12. Wskazanie podmiotu dominującego wobec podmiotu nabywającego akcje

……..
……
..……

13. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką wzywający posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
……
..……

14. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadającą jej liczba akcji, jaką wzywający zamierza osiągnąć wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
…….
..……

15. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
…….
..……

16. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć, wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
…….
..……

17. Wskazanie rodzaju powiązań między wzywającym a podmiotem nabywającym akcje – jeżeli są to różne podmioty, oraz między podmiotami nabywającymi akcje

……..
…….
..……

18. Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem

……..
…….
..……

19. Wskazanie terminów, w jakich w czasie trwania wezwania podmiot nabywający akcje będzie nabywał akcje od osób, które odpowiedziały na wezwanie

……..
…….
..……

20. Termin i sposób zapłaty za nabywane akcje – w przypadku akcji innych niż zdematerializowane

……..
…….
..……

21. Wskazanie, czy wzywający jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności

……..
…….
..……

22. Wskazanie, czy podmiot nabywający akcje jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności

……..
…….
..……

23. Oświadczenie podmiotu nabywającego akcje o ziszczeniu się wszystkich warunków prawnych nabycia akcji w wezwaniu lub o otrzymaniu wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji, lub o otrzymaniu wymaganej decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji, lub o otrzymaniu decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, lub wskazanie, że wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem ziszczenia się warunków prawnych lub otrzymania wymaganych decyzji lub zawiadomień, oraz wskazanie terminu, w jakim, według najlepszej wiedzy wzywającego, ma nastąpić ziszczenie się warunków prawnych i otrzymanie wymaganych zawiadomień o braku zastrzeżeń lub decyzji o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania

……..
…….
..……

24. Wskazanie warunków, pod jakimi wezwanie jest ogłaszane, ze wskazaniem, czy wzywający przewiduje możliwość nabywania akcji w wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, oraz określenie terminu, w jakim warunek powinien się ziścić, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania

……..
…….
..……

25. Szczegółowe zamiary wzywającego w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania

……..
…….
..……

26. Szczegółowe zamiary podmiotu nabywającego akcje w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania

……..
…….
..……

27. Szczegółowy opis ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 ustawy, jego rodzaju i wartości oraz wzmianka o przekazaniu Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia o ustanowieniu zabezpieczenia

……..
……
..……

28. Inne informacje, które wzywający uznaje za istotne dla inwestorów

……..
……
..……

…… ……...

…… ……
(podpisy osób działających
w imieniu wzywającego)

(podpisy osób działających
w imieniu podmiotu nabywającego)

……

……
(podpisy osób działających
w imieniu podmiotu pośredniczącego)

Załącznik nr 2

WZÓR

WEZWANIE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI
zgodnie z art. 73 ust. 1 i art. 74 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

1. Oznaczenie akcji objętych wezwaniem, ich rodzaju i emitenta, ze wskazaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju
……..
…….
..……

2. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres wzywającego albo adres do doręczeń – w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

3. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres podmiotu nabywającego akcje albo adres do doręczeń – w przypadku nabywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

4. Firma, siedziba, adres, numery telefonu, faksu oraz adres poczty elektronicznej podmiotu pośredniczącego
……..
…….
..……

5. Procentowa liczba głosów z akcji objętych wezwaniem i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć w wyniku wezwania, ze wskazaniem akcji zdematerializowanych i liczby głosów z tych akcji
……..
…….
..……

6. Wskazanie minimalnej liczby akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu podmiot nabywający akcje zobowiązuje się nabyć te akcje, i odpowiadającej jej liczby głosów – jeżeli została określona
……..
…….
..……

7. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczbę akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania

……..
……
..……

8. Określenie proporcji, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z podmiotów – jeżeli na podstawie wezwania akcje zamierza nabywać więcej niż jeden podmiot

……..
……
..……

9. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju

……..
……
..……

10. Cena, od której, zgodnie z art. 79 ustawy, nie może być niższa cena określona w pkt 9, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju, ze wskazaniem podstaw ustalenia tej ceny

……..
……
..……

11. Czas trwania wezwania, w tym termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem, ze wskazaniem, czy i przy spełnieniu jakich warunków nastąpi skrócenie lub przedłużenie terminu przyjmowania zapisów

……..
……
..……

12. Wskazanie podmiotu dominującego wobec wzywającego

……..
……
..……

13. Wskazanie podmiotu dominującego wobec podmiotu nabywającego akcje

……..
……
..……

14. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką wzywający posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
……
..……

15. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadającą jej liczba akcji, jaką wzywający zamierza osiągnąć wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
…….
..……

16. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadającą jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
…….
..……

17. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć, wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
…….
..……

18. Wskazanie rodzaju powiązań między wzywającym a podmiotem nabywającym akcje – jeżeli są to różne podmioty, oraz między podmiotami nabywającymi akcje

……..
…….
..……

19. Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem

……..
…….
..……

20. Wskazanie terminów, w jakich w czasie trwania wezwania podmiot nabywający akcje będzie nabywał akcje od osób, które odpowiedziały na wezwanie

……..
…….
..……

21. Termin i sposób zapłaty za nabywane akcje – w przypadku akcji innych niż zdematerializowane

……..
…….
..……

22. Określenie rodzaju oraz wartości papierów wartościowych, które będą wydawane w zamian za nabywane akcje, oraz zasad dokonania ich wyceny – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……..
……..

23. Parytet zamiany lub szczegółowy sposób jego ustalenia – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……..
……..

24. Wskazanie przypadków, w których parytet zamiany może ulec zmianie – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……..
……..

25. Tryb i sposób dokonania zamiany – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……..
……..

26. Oświadczenie wzywającego, iż zapewnił możliwość rozliczenia transakcji zamiany – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……..
……..

27. Wskazanie, czy wzywający jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności

……..
……..
……..

28. Wskazanie, czy podmiot nabywający akcje jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności

……..
……..
……..

29. Oświadczenie podmiotu nabywającego akcje o ziszczeniu się wszystkich warunków prawnych nabycia akcji w wezwaniu lub o otrzymaniu wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji, lub o otrzymaniu wymaganej decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji, lub o otrzymaniu decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, lub wskazanie, że wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem ziszczenia się warunków prawnych lub otrzymania wymaganych decyzji lub zawiadomień, oraz wskazanie terminu, w jakim, według najlepszej wiedzy wzywającego, ma nastąpić ziszczenie się warunków prawnych i otrzymanie wymaganych zawiadomień o braku zastrzeżeń lub decyzji o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub decyzji o udzieleniu

zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania

……..
…….
..……

30. Wskazanie warunków, pod jakimi wezwanie jest ogłaszane, ze wskazaniem, czy wzywający przewiduje możliwość nabywania akcji w wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, oraz określenie terminu, w jakim warunek powinien się ziścić, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania

……..
…….
..……

31. Szczegółowe zamiary wzywającego w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania

……..
…….
..……

32. Szczegółowe zamiary podmiotu nabywającego akcje w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania

……..
…….
..……

33. Wskazanie możliwości odstąpienia od wezwania

……..
…….
..……

34. Wskazanie jednego z trybów określonych w § 6 ust. 1 rozporządzenia, zgodnie z którym nastąpi nabycie akcji – w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 ustawy

……..
…….
..……

35. Wskazanie sposobu, w jaki nastąpi nabycie akcji w przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji, o której mowa w § 6 ust. 1 i 2 rozporządzenia, pozostaną ułamkowe części akcji – w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 1 ustawy

……..
…….
..……

36. Szczegółowy opis ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 ustawy, jego rodzaju i wartości oraz wzmianka o przekazaniu Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia o ustanowieniu zabezpieczenia

……..
…….
..……

37. Inne informacje, które wzywający uznaje za istotne dla inwestorów

……..
…….
..……

…….

…….
(podpisy osób działających
w imieniu wzywającego)

……...

……
(podpisy osób działających
w imieniu podmiotu nabywającego)

…….

…….
(podpisy osób działających
w imieniu podmiotu pośredniczącego)

Załącznik nr 3

WZÓR

WEZWANIE DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI
zgodnie z art. 73 ust. 2 pkt 1 i art. 74 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

1. Oznaczenie akcji objętych wezwaniem, ich rodzaju i emitenta, ze wskazaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju
……..
…….
..……

2. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres wzywającego albo adres do doręczeń – w przypadku wzywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

3. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres podmiotu nabywającego akcje albo adres do doręczeń – w przypadku nabywającego będącego osobą fizyczną
……..
…….
..……

4. Firma, siedziba, adres, numery telefonu, faksu oraz adres poczty elektronicznej podmiotu pośredniczącego
……..
…….
..……

5. Procentowa liczba głosów z akcji objętych wezwaniem i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć w wyniku wezwania, ze wskazaniem akcji zdematerializowanych i liczby głosów z tych akcji
……..
…….
..……

6. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczbę akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć po przeprowadzeniu wezwania
……..
…….
..……

7. Określenie proporcji, w jakich nastąpi nabycie akcji przez każdy z podmiotów – jeżeli na podstawie wezwania akcje zamierza nabywać więcej niż jeden podmiot

……..
……
..……

8. Cena, po której będą nabywane akcje objęte wezwaniem, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju

……..
……
..……

9. Cena, od której, zgodnie z art. 79 ustawy, nie może być niższa cena określona w pkt 8, określona odrębnie dla każdego z rodzajów akcji o tożsamych uprawnieniach co do prawa głosu – jeżeli akcje objęte wezwaniem różnią się pod względem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia akcja danego rodzaju, ze wskazaniem podstaw ustalenia tej ceny

……..
……
..……

10. Czas trwania wezwania, w tym termin przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem, ze wskazaniem, czy i przy spełnieniu jakich warunków nastąpi skrócenie lub przedłużenie terminu przyjmowania zapisów

……..
……
..……

11. Wskazanie podmiotu dominującego wobec wzywającego

……..
……
..……

12. Wskazanie podmiotu dominującego wobec podmiotu nabywającego akcje

……..
……
..……

13. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadająca jej liczba akcji, jaką wzywający posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
……
..……

14. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadającą jej liczba akcji, jaką wzywający zamierza osiągnąć wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
……
..……

15. Procentowa liczba głosów z akcji oraz odpowiadającą jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje posiada wraz z podmiotem dominującym, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 ustawy

……..
……
..……

16. Łączna, procentowa liczba głosów z akcji i odpowiadająca jej liczba akcji, jaką podmiot nabywający akcje zamierza osiągnąć, wraz z podmiotem dominującym i podmiotami zależnymi, po przeprowadzeniu wezwania

……..
……
..……

17. Wskazanie rodzaju powiązań między wzywającym a podmiotem nabywającym akcje – jeżeli są to różne podmioty, oraz między podmiotami nabywającymi akcje

……..
……
..……

18. Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów na akcje objęte wezwaniem

……..
……
..……

19. Wskazanie terminów, w jakich w czasie trwania wezwania podmiot nabywający akcje będzie nabywał akcje od osób, które odpowiedziały na wezwanie

……..
……
..……

20. Termin i sposób zapłaty za nabywane akcje – w przypadku akcji innych niż zdematerializowane

……..
……
..……

21. Określenie rodzaju oraz wartości papierów wartościowych, które będą wydawane w zamian za nabywane akcje, oraz zasad dokonania ich wyceny – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji

……..
……
..……

22. Parytet zamiany lub szczegółowy sposób jego ustalenia – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji
……..
…….
..……

23. Wskazanie przypadków, w których parytet zamiany może ulec zmianie – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji
……..
…….
..……

24. Tryb i sposób dokonania zamiany – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji
……..
…….
..……

25. Oświadczenie wzywającego, iż zapewnił możliwość rozliczenia transakcji zamiany – jeżeli wezwanie przewiduje zapisywanie się na zamianę akcji
……..
…….
..……

26. Wskazanie, czy wzywający jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności
……..
…….
..……

27. Wskazanie, czy podmiot nabywający akcje jest podmiotem dominującym albo zależnym wobec emitenta akcji objętych wezwaniem, z określeniem cech tej dominacji albo zależności
……..
…….
..……

28. Oświadczenie podmiotu nabywającego akcje o ziszczeniu się wszystkich warunków prawnych nabycia akcji w wezwaniu lub o otrzymaniu wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia akcji, lub o otrzymaniu wymaganej decyzji właściwego organu o udzieleniu zgody na nabycie akcji, lub o otrzymaniu decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, lub wskazanie, że wezwanie jest ogłoszone pod warunkiem ziszczenia się warunków prawnych lub otrzymania wymaganych decyzji lub zawiadomień, oraz wskazanie terminu, w jakim, według najlepszej wiedzy wzywającego, ma nastąpić ziszczenie się warunków prawnych i otrzymanie wymaganych zawiadomień o braku zastrzeżeń lub decyzji o udzieleniu zgody na nabycie akcji lub decyzji o udzieleniu zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach wezwania

……..
……
..……

29. Szczegółowe zamiary wzywającego w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania
……..
……
..……

30. Szczegółowe zamiary podmiotu nabywającego akcje w stosunku do spółki, której akcje są przedmiotem wezwania
……..
……
..……

31. Wskazanie możliwości odstąpienia od wezwania
……..
……
..……

32. Wskazanie jednego z trybów określonych w § 6 ust. 1 rozporządzenia, zgodnie z którym nastąpi nabycie akcji – w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy
……..
……
..……

33. Wskazanie sposobu, w jaki nastąpi nabycie akcji w przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji, o której mowa w § 6 ust. 1 i 2 rozporządzenia, pozostaną ułamkowe części akcji – w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy
……..
……
..……

34. Szczegółowy opis ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 ustawy, jego rodzaju i wartości oraz wzmianka o przekazaniu Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia o ustanowieniu zabezpieczenia
……..
……
..……

35. Inne informacje, które wzywający uznaje za istotne dla inwestorów
……..
……
..……

…… ……...

…… ……
(podpisy osób działających (podpisy osób działających

w imieniu wzywającego)

w imieniu podmiotu nabywającego)

…….

…….

(podpisy osób działających
w imieniu podmiotu pośredniczącego)

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie odbierania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 596/2014 oraz rozporządzenia 2017/1129[2)]

Na podstawie art. 3a ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417 i 2243 oraz z 2019 r. poz. …) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa:

1) sposób odbierania zgłoszeń naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.[3)]), zwanego dalej „rozporządzeniem 596/2014”;

2) sposób odbierania zgłoszeń naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129”;

---

1) Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

2) Niniejsze rozporządzenie w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę wykonawczą Komisji (UE) nr 2015/2392 z dnia 17 grudnia 2015 r. w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do zgłaszania właściwym organom rzeczywistych lub potencjalnych naruszeń tego rozporządzenia (Dz. Urz. UE L 332 z 18.12.2015, str. 126).

3) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 287 z 21.10.2016, str. 320 oraz Dz. Urz. UE L 254 z 10.10.2018, str. 19.

3) sposób postępowania z odebranymi zgłoszeniami i ich przechowywania, a także informowania o sposobie odbierania zgłoszeń i o działaniach, jakie mogą być podejmowane po przyjęciu zgłoszenia.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
2) osobie zgłaszającej – rozumie się przez to osobę zgłaszającą Komisji naruszenie lub potencjalne naruszenie przepisów rozporządzenia 596/2014 lub rozporządzenia 2017/1129;
3) osobie, której dotyczy zgłoszenie – rozumie się przez to osobę wskazaną przez osobę zgłaszającą jako naruszającą lub potencjalnie naruszającą przepisy rozporządzenia 596/2014 lub rozporządzenia 2017/1129;
4) zgłoszeniu – rozumie się przez to zgłoszenie dotyczące naruszenia lub potencjalnego naruszenia przepisów rozporządzenia 596/2014 lub rozporządzenia 2017/1129.

§ 3. 1. Komisja zapewnia możliwość odbierania zgłoszeń przez osobę uprawnioną do obsługi zgłoszeń dokonywanych:

1) elektronicznie pod wskazanym przez Komisję adresem poczty elektronicznej Komisji;
2) na piśmie pod wskazanym przez Komisję adresem do korespondencji;
3) telefonicznie pod wskazanym przez Komisję numerem telefonu, z możliwością nagrywania bądź nienagrywania treści rozmowy;
4) osobiście pod wskazanym przez Komisję adresem.

2. Przyjęte przez Komisję środki komunikacji na potrzeby odbierania zgłoszeń i działań, jakie mogą być podejmowane przez Komisję po przyjęciu zgłoszenia, co najmniej:

1) są niezależne od sposobów komunikacji wykorzystywanych w ramach zwykłej działalności Komisji i Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego oraz
2) zapewniają kompletność, integralność, bezpieczeństwo i poufność informacji, w tym ich zabezpieczenie przed odsłuchaniem lub odczytaniem przez osoby nieuprawnione, oraz
3) umożliwiają przechowywanie zgłoszeń w sposób zapewniający prowadzenie dalszych czynności wyjaśniających, zgodnie z, odpowiednio, art. 28 rozporządzenia 596/2014 oraz art. 36 rozporządzenia 2017/1129.

3. Telefoniczne lub osobiste zgłoszenia są dokumentowane przez Komisję w postaci nagrania rozmowy z osobą zgłaszającą w formie trwałej i możliwej do wyszukania lub przez sporządzenie przez osobę uprawnioną do obsługi zgłoszeń protokołu z tej rozmowy. W

przypadku zgłoszenia, dokumentowanego przez sporządzenie protokołu z rozmowy, osoba uprawniona do obsługi zgłoszeń umożliwia osobie zgłaszającej, która nie zastrzegła anonimowości zgłoszenia, zapoznanie się z protokołem, zgłoszenie do niego poprawek oraz jego zatwierdzenie przez złożenie pod nim podpisu w siedzibie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

4. W przypadku gdy istnieje możliwość kontaktu z osobą zgłaszającą, Komisja niezwłocznie potwierdza otrzymanie zgłoszenia przez przesłanie pisemnego potwierdzenia na adres korespondencyjny lub adres poczty elektronicznej wskazany przez osobę zgłaszającą. Jeżeli osoba zgłaszająca sprzeciwia się przesłaniu potwierdzenia lub przesłanie potwierdzenia może zagrozić ochronie tożsamości tej osoby, Komisja odstępuje od jego przesyłania.

5. W przypadku otrzymania przez Komisję zgłoszenia, dokonanego w sposób inny niż wskazany w ust. 1, zgłoszenie to niezwłocznie i bez wprowadzania zmian jest przekazywane w sposób określony w ust. 1 osobie uprawnionej do obsługi zgłoszeń.

§ 4. 1. Komisja wyznacza, spośród pracowników Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, osoby uprawnione do obsługi zgłoszeń.

2. Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przeprowadza szkolenie osób uprawnionych do obsługi zgłoszeń w zakresie procedur oraz regulacji prawnych związanych ze zgłoszeniami, przed podjęciem przez te osoby obowiązków związanych z obsługą zgłoszeń.

§ 5. 1. Osoby uprawnione do obsługi zgłoszeń, w szczególności:

1) przekazują osobom zainteresowanym informacje dotyczące procedur przekazywania zgłoszeń;
2) przyjmują i weryfikują zgłoszenia oraz podejmują działania następcze w związku z tymi zgłoszeniami umożliwiające podjęcie działań nadzorczych;
3) utrzymują kontakt z osobą zgłaszającą, która ujawniła swoją tożsamość;
4) na żądanie osoby zgłaszającej, udzielają jej kompleksowych informacji w zakresie trybu i zasad dochodzenia roszczeń z tytułu niezgodnego z prawem rozwiązania umowy o pracę lub ochrony przed niesprawiedliwym traktowaniem, w tym procedur dochodzenia odszkodowania pieniężnego, oraz o możliwości uzyskania przez osobę zgłaszającą zaświadczenia potwierdzającego fakt dokonania zgłoszenia.

2. Przed przyjęciem zgłoszenia lub najpóźniej w momencie jego otrzymania osoby uprawnione do obsługi zgłoszeń powiadamiają osoby zgłaszające o udostępnionych przez Komisję na jej stronie internetowej informacjach, o których mowa w § 10 ust. 1.

§ 6. 1. Komisja przechowuje dokumenty pisemne i elektroniczne otrzymanych zgłoszeń, nagrania rozmów z osobami zgłaszającymi oraz protokoły z rozmów z osobami zgłaszającymi w sposób zapewniający poufność danych osobowych.

2. Komisja zapewnia dostęp do przechowywanych dokumentów pisemnych i elektronicznych otrzymanych zgłoszeń, nagrań rozmów z osobami zgłaszającymi oraz protokołów z rozmów z osobami zgłaszającymi wyłącznie członkom Komisji oraz pracownikom Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, którym taki dostęp jest niezbędny do wypełniania przez nich obowiązków zawodowych.

3. Komisja może zwrócić się do osoby zgłaszającej o wyjaśnienia w zakresie przekazanych informacji lub o dodatkowe informacje, jakie mogą być w posiadaniu osoby zgłaszającej, z wykorzystaniem środka komunikacji, za pośrednictwem którego zgłoszenie zostało odebrane, albo z wykorzystaniem adresu korespondencyjnego lub adresu poczty elektronicznej wskazanego przez osobę zgłaszającą.

4. Komisja przekazuje osobie zgłaszającej informacje na temat wyników zgłoszenia naruszenia, jakich może oczekiwać osoba zgłaszająca w związku z tym zgłoszeniem, w terminie nie dłuższym niż 14 dni od przyjęcia zgłoszenia.

§ 7. 1. Przekazywanie informacji związanych ze zgłoszeniem członkom Komisji, pracownikom Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego lub innemu uprawnionemu organowi następuje z zachowaniem poufności danych osobowych osoby zgłaszającej i osoby, której dotyczy zgłoszenie.

2. Komisja przyjmuje procedury przekazywania informacji związanych ze zgłoszeniem na potrzeby ochrony danych osobowych osoby zgłaszającej i osoby, której dotyczy zgłoszenie.

§ 8. Komisja dokonuje przeglądu procedur przyjętych na potrzeby przekazywania zgłoszeń oraz działań, jakie mogą być podejmowane przez Komisję po przyjęciu zgłoszenia, nie rzadziej niż raz na 2 lata, w celu ich dostosowania do doświadczeń nadzorczych, rozwoju technologicznego i sytuacji rynkowej.

§ 9. Komisja przyjmuje procedury w zakresie wymiany informacji z odpowiednimi organami zaangażowanymi w ochronę osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę, w związku z otrzymanym zgłoszeniem.

§ 10. 1. Komisja udostępnia na swojej stronie internetowej w oddzielnej, łatwo dostępnej zakładce informacje dotyczące odbierania zgłoszeń oraz działań, jakie mogą być podejmowane przez Komisję po przyjęciu zgłoszenia, obejmujące w szczególności:

1) sposób odbierania zgłoszeń wykorzystywany również na potrzeby ewentualnej komunikacji z osobami zgłaszającymi w odniesieniu do działań, jakie mogą być podejmowane przez Komisję po przyjęciu zgłoszenia, ze wskazaniem, że zgłoszenia można dokonać również anonimowo, oraz:
   a) numeru telefonu, pod którym można dokonać zgłoszenia, oraz informacji, czy rozmowy są nagrywane, a także godzin, w których takie zgłoszenia są odbierane,
   b) adresu do korespondencji i adresu poczty elektronicznej wraz z informacją, że zapewniają one bezpieczeństwo i poufność obsługi zgłoszeń,
   c) adresu, pod którym zgłoszenia są odbierane osobiście, oraz godzin, w których takie zgłoszenia są odbierane;
2) procedury mające zastosowanie do obsługi zgłoszeń, w tym informacje o treści § 6 ust. 3 i 4;
3) zasady zachowania poufności mające zastosowanie do zgłoszeń, ze wskazaniem przypadków, w których dane osoby zgłaszającej mogą zostać ujawnione;
4) zasady ochrony osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę;
5) oświadczenie, że osoby zgłaszające nie zostaną pociągnięte do jakiejkolwiek odpowiedzialności w związku z ujawnieniem w zgłoszeniu informacji, których obowiązek zachowania poufności wynika z obowiązujących przepisów prawa lub umowy, w tym informacji podlegających ochronie na podstawie przepisów o tajemnicy zawodowej, a także że zgłoszenie nie będzie stanowić przyczyny rozwiązania z osobą zgłaszającą umowy o pracę, umowy zlecenia, umowy o dzieło lub innej umowy o podobnym charakterze.

2. Wskazanie przypadków, o których mowa w ust. 1 pkt 3, uwzględnia obowiązek poinformowania osoby zgłaszającej o sytuacjach, w których zagwarantowanie poufności danych może nie być możliwe, w tym o przypadkach, w których ujawnienie danych jest koniecznym i proporcjonalnym obowiązkiem wymaganym przepisami prawa w związku z wszczynanym lub toczącym się postępowaniem administracyjnym, przygotowawczym lub sądowym, bądź w celu zabezpieczenia wolności innych osób, włącznie z prawem do obrony przysługującym osobie, której dotyczy zgłoszenie.

§ 11. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[4)]

MINISTER FINANSÓW

[4)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2018 r. w sprawie odbierania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 596/2014 (Dz. U. poz. 1262), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zgodnie z art. 42 pkt 5 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie zawartego w art. 3a ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417, z późn. zm.), upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego sposób odbierania przez Komisję Nadzoru Finansowego, zwaną dalej „KNF", zgłoszeń naruszeń lub potencjalnych naruszeń przepisów rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 596/2014", oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129"; sposób postępowania z odebranymi zgłoszeniami i ich przechowywania, a także informowania o sposobie odbierania zgłoszeń i działaniach, jakie mogą być podejmowane po przyjęciu zgłoszenia, mając na względzie zapewnienie należytej ochrony osoby dokonującej zgłoszenia lub osoby, której zarzuca się naruszenie.

Projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 czerwca 2018 r. w sprawie odbierania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 596/2014 (Dz. U. poz. 1262), zwane dalej „uchylanym rozporządzeniem". Utrata mocy uchylanego rozporządzenia jest spowodowana wejściem w życie z dniem … ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …). Jednocześnie, na podstawie art. 42 pkt 5 ustawy z dnia …. została zachowana moc obowiązująca uchylanego rozporządzenia do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie znowelizowanych przepisów, nie później jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy nowelizującej, tj. do dnia … 2020 r.

Projektowane rozporządzenie co do zasady powtarza przepisy zawarte w uchylonym rozporządzeniu, które w zakresie swojej regulacji stanowiło implementację do polskiego porządku prawnego dyrektywy wykonawczej Komisji (UE) nr 2015/2392 z dnia 17 grudnia

2015 r. w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do zgłaszania właściwym organom rzeczywistych lub potencjalnych naruszeń tego rozporządzenia (Dz. Urz. UE L 332 z 18.12.2015, str. 126). Jedyną zmianą przewidzianą w projekcie jest rozszerzenie zakresu przedmiotowego rozporządzenia również na zgłoszenia naruszeń rozporządzenia 2017/1129.

Projektodawca zdecydował się przy tym jedynie rozszerzyć model przyjmowania zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 596/2014 obowiązujący obecnie na przyjmowanie zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 2017/1129. Obecny sposób postępowania sprawdza się bowiem w praktyce, zapewnia sprawne działanie organu nadzoru oraz ochronę osób dokonujących zgłoszeń, a przy tym jest oparty na rozwiązaniach przyjętych w Unii Europejskiej. Na gruncie rozporządzenia 2017/1129 nie zostały co prawda przyjęte żadne akty wykonawcze regulujące sposób przyjmowania zgłoszeń, a więc państwa członkowskie mają swobodę w ukształtowaniu swoich własnych procedur, jednak ze względów opisanych powyżej nie jest celowe ustanawianie odrębnych metod przyjmowania zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 2017/1129.

W stosunku do uchylanego rozporządzenia wprowadza się zmiany w **§ 2 pkt 2–4**. W przepisach tych dostosowuje się definicje, tak aby określenie „osoby zgłaszającej”, „osoby, której dotyczy zgłoszenie” oraz „zgłoszenia” obejmowały swoim zakresem przypadki naruszeń przepisów rozporządzenia 2017/1129.

Zmiana przewidziana w **§ 3 ust. 2 pkt 3** ma na celu wskazanie art. 36 rozporządzenia 2017/1129 jako przepisu wyznaczającego granice możliwego przetwarzania danych osobowych w związku z przyjmowaniem zgłoszeń naruszeń przepisów tego rozporządzenia. Art. 36 rozporządzenia 2017/1129 jest przy tym odpowiednikiem art. 28 rozporządzenia 596/2014.

Zgodnie z **§ 11** rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42; Dz. Urz. UE

Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), projekt rozporządzenia nie wymaga konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych dotyczącym rozporządzeń Ministra Finansów. Natomiast, zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

W związku z art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. z 2017 r. poz. 2077 oraz z 2018 r. poz. 62), projektodawca nie przewiduje, aby rozporządzenie miało wpływ na sektor finansów publicznych, w tym na zwiększenie wydatków lub zmniejszenie dochodów jednostek sektora finansów publicznych.

Zawarte w projekcie regulacje nie będą miały wpływu na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 103 pkt 1a ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. z 2017 r. poz. 2168, z późn.zm.).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie odbierania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń rozporządzenia 596/2014 oraz rozporządzenia 2017/1129 **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Pan Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 1417, z późn. zm.) – art. 3a ust. 3 **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 3a w ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym ustawą z dnia … o zmianie o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

Nadrzędnym celem projektu jest określenie procedury przyjmowania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń lub potencjalnych naruszeń rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Przyjęte w projekcie rozwiązania zostały oparte na funkcjonującym obecnie modelu przyjmowania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgłoszeń naruszeń i potencjalnych naruszeń rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.). Obecny sposób postępowania sprawdza się bowiem w praktyce, zapewnia sprawne działanie organu nadzoru oraz ochronę osób dokonujących zgłoszeń, a przy tym jest oparty na rozwiązaniach przyjętych w Unii Europejskiej. W związku z tym procedura przyjmowania zgłoszeń naruszeń przepisów rozporządzenia 2017/1129 będzie identyczna jak w przypadku przyjmowania zgłoszeń naruszeń przepisów rozporządzenia 596/2014.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Mając na uwadze, iż przepisy projektu rozporządzenia wdrażają dyrektywę wykonawczą Komisji (UE) nr 2015/2392 z dnia 17 grudnia 2015 r. w sprawie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do zgłaszania właściwym organom rzeczywistych lub potencjalnych naruszeń tego rozporządzenia (Dz. Urz. UE L 332 z 18.12.2015, str. 126), należy przyjąć, że tożsame regulacje prawne zostały przyjęte w innych państwach członkowskich UE.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Komisja Nadzoru Finansowego	1		Rozszerzenie zakresu przyjmowanych zgłoszeń naruszeń przepisów o zgłoszenia naruszeń przepisów rozporządzenia 2017/1129.
Osoby dokonujące zgłoszeń naruszeń	niemożliwa do oszacowania		Możliwość dokonywania zgłoszeń naruszeń przepisów rozporządzenia 2017/1129.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						

	gospodarka	Brak.

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie

Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych[2)]

Na podstawie art. 48a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.[3)]) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa:

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

---

1) Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

2) Niniejsze rozporządzenie w zakresie swojej regulacji wdraża dyrektywę Komisji 2010/43/UE z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie wymogów organizacyjnych, konfliktów interesów, prowadzenia działalności, zarządzania ryzykiem i treści umowy pomiędzy depozytariuszem a spółką zarządzającą (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 42).

3) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2018 r. poz. 2215, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i ….

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) tryb i warunki postępowania towarzystwa w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w tym w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z klientami;

7) warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia przez towarzystwo działalności, o której mowa w art. 48 ust. 2a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zwanej dalej „ustawą”;

8) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4a ustawy, wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji;

9) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4a ustawy, wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób oraz osób, o których mowa w art. 45 ust. 4b ustawy;

10) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji i doświadczenia;
11) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób;
12) szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, o których mowa w art. 42 ust. 4 ustawy;
13) tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

1) ustawie o obrocie instrumentami finansowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …);
2) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny niebędący funduszem inwestycyjnym z wydzielonymi subfunduszami lub subfundusz wydzielony w ramach funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami;
3) informacji poufnej – rozumie się przez to informację poufną w rozumieniu art. 7 rozporządzenia 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 uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 1, z późn. zm.[4)]);
4) wartości zagrożonej – rozumie się przez to przewidywaną wielkość strat funduszu inwestycyjnego otwartego z tytułu zmian parametrów cenowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego, oszacowaną na podstawie modelu statystycznego będącego modelem wartości zagrożonej, o parametrach

---

[4)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 171 z 29.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1, Dz. Urz. UE L 287 z 21.10.2016, str. 320 oraz Dz. Urz. UE L 254 z 10.10.2018, str. 19.

szacowanych na podstawie obserwacji tych zmian, której przekroczenie w ustalonym okresie prognozy może wystąpić z prawdopodobieństwem równym założonemu poziomowi istotności;

5) transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu – rozumie się przez to umowę, w której fundusz zobowiązuje się do przeniesienia praw majątkowych do papierów wartościowych i ich odkupu po uzgodnionej cenie w ustalonym przyszłym dniu, a druga strona zobowiązuje się do ich nabycia i zwrotu po uzgodnionej cenie w ustalonym przyszłym dniu;

6) ryzyku kontrahenta – rozumie się przez to wartość ustalonego przez fundusz inwestycyjny otwarty niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, bez uwzględniania opłat i świadczeń ponoszonych przez fundusz inwestycyjny otwarty przy zawarciu transakcji, w szczególności premii zapłaconej przy zakupie opcji;

7) ryzyku płynności – rozumie się przez to ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach funduszu inwestycyjnego otwartego przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego jest zagrożona zdolność funduszu inwestycyjnego otwartego do stałego spełniania warunków określonych w art. 82 ustawy;

8) ryzyku rynkowym – rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez fundusz inwestycyjny otwarty straty wynikającej z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego na skutek fluktuacji zmiennych rynkowych, takich jak stopy procentowe, kursy walutowe, ceny akcji i towarów lub zdolność kredytowa emitenta, obejmujące ogólne ryzyko rynkowe i szczególne ryzyko rynkowe;

9) ogólnym ryzyku rynkowym – rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez fundusz inwestycyjny otwarty straty wynikającej ze zmian poziomu cen na rynku, które w podobnym zakresie dotyczy innych podmiotów rynku finansowego, obejmujące w szczególności ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen instrumentów kapitałowych i ryzyko walutowe;

10) szczególnym ryzyku rynkowym – rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez fundusz inwestycyjny otwarty straty wynikającej ze szczególnych właściwości instrumentów finansowych lub cech emitentów tych instrumentów, ryzyko nietypowych zdarzeń i ryzyko niewywiązania się drugiej strony umowy z zobowiązania;

11) ryzyku operacyjnym – rozumie się przez to ryzyko poniesienia przez fundusz inwestycyjny otwarty straty wynikającej z nieodpowiednich procesów wewnętrznych i nieprawidłowości dotyczących systemów towarzystwa, zasobów ludzkich lub wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych, obejmujące ryzyko prawne i dokumentacyjne oraz ryzyko wynikające ze stosowanych w imieniu funduszu procedur zawierania transakcji, rozliczania i wyceny;
12) ryzyku prawnym i dokumentacyjnym – rozumie się przez to ryzyko niewykonania przez fundusz inwestycyjny otwarty uprawnienia lub obowiązku wynikającego z umowy z kontrahentem, powstałe na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania przez kontrahenta lub sporu z kontrahentem wynikającego z tego zobowiązania;
13) ryzyku całkowitym – rozumie się przez to ryzyko: kontrahenta, płynności, rynkowe, operacyjne oraz inne rodzaje ryzyka, na które fundusz inwestycyjny otwarty jest lub może być narażony;
14) osobach obowiązanych – rozumie się przez to osoby, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy;
15) transakcji własnej – rozumie się przez to transakcję, której przedmiotem są instrumenty finansowe, zawieraną przez osobę obowiązaną lub na jej rachunek, pod warunkiem że:
    a) zawarcie tej transakcji wykracza poza zwykły tryb wykonywania przez tę osobę czynności w ramach jej zatrudnienia w towarzystwie lub wykonywania przez nią z innego tytułu obowiązków w zakresie działalności prowadzonej przez towarzystwo albo
    b) transakcja jest zawierana na rachunek osoby obowiązanej lub:
        – jej małżonka,
        – dziecka pozostającego na jej utrzymaniu,
        – osoby z nią związanej z tytułu przysposobienia, rodzinnej pieczy zastępczej, opieki lub kurateli,
        – osoby będącej jej krewną lub powinowatą pozostającej z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku przed datą zawarcia transakcji lub
        – innej osoby pozostającej z nią w stosunkach powodujących, że osoba obowiązana ma istotny interes w zawarciu danej transakcji na rzecz tej innej

osoby, z wyłączeniem zwykłych opłat i prowizji należnych z tytułu zawarcia transakcji;

16) usługach – rozumie się przez to wykonywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych na rzecz klienta czynności:
   a) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, o którym mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1 ustawy,
   b) doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 oraz ust. 3 pkt 1a ustawy,
   c) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o którym mowa w art. 45 ust. 2a oraz ust. 3 pkt 1 ustawy.
17) kliencie – rozumie się przez to klienta profesjonalnego albo klienta detalicznego;
18) miejscu wykonania – rozumie się przez to podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez towarzystwo w ramach zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym, wykonywania usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych lub w ramach zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych;
19) standardowych instrumentach pochodnych – rozumie się przez to instrumenty pochodne będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym i niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w przypadku których jest możliwe wyznaczenie ich ekspozycji na ryzyko za pomocą metody zaangażowania, w szczególności kontrakty terminowe i opcje na obligacje, stopy procentowe, kursy walut, akcje oraz indeksy, warranty subskrypcyjne i inne prawa umożliwiające nabycie instrumentów finansowych, forwardy i swapy na stopy procentowe i waluty, opcje na swapy oraz instrumenty pochodne dotyczące ryzyka kredytowego;
20) niestandardowych instrumentach pochodnych – rozumie się przez to instrumenty pochodne inne niż wskazane w pkt 19;
21) dokumencie strategii inwestycyjnej – rozumie się przez to dokument zawierający opis strategii inwestycyjnej funduszu, strategii inwestycyjnej portfela lub strategii inwestycyjnej zbiorczego portfela;
22) strategii inwestycyjnej funduszu – rozumie się przez to wytyczne dotyczące zasad alokacji aktywów funduszu, sporządzone zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu, o której mowa w art. 18 ust. 2 pkt 11 ustawy, określające w szczególności kryteria

podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących funduszu, a także benchmark, o ile został przyjęty;

23) strategii inwestycyjnej portfela – rozumie się przez to wytyczne dotyczące zasad alokacji środków pieniężnych oraz instrumentów finansowych pozostawionych do dyspozycji towarzystwa przez klienta, dla którego jest świadczona usługa zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, określające w szczególności kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących portfela, a także benchmark, jeżeli został przyjęty;

24) strategii inwestycyjnej zbiorczego portfela – rozumie się przez to wytyczne dotyczące zasad alokacji aktywów zbiorczego portfela sporządzone zgodnie z polityką inwestycyjną zbiorczego portfela, o której mowa w art. 214 ust. 2 pkt 8 ustawy, określające w szczególności kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących zbiorczego portfela, a także benchmark, jeżeli został przyjęty;

25) systemie zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego – rozumie się przez to zbiór zasad i mechanizmów odnoszących się do procesów mających na celu zapewnienie odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa środowiska teleinformatycznego;

26) bezpieczeństwie informacji – rozumie się przez to zachowanie poufności, integralności, dostępności i autentyczności informacji oraz rozliczalności i niezaprzeczalności działań;

27) rozliczalności działań – rozumie się przez to możliwość przypisania w sposób jednoznaczny działania użytkownika tylko temu użytkownikowi;

28) niezaprzeczalności działań – rozumie się przez to brak możliwości zanegowania uczestnictwa w całości lub w części działań przez uczestnika tych działań;

29) właścicielu procesu – rozumie się przez to osobę odpowiedzialną za zapewnienie, by proces, o którym mowa w § 77 ust. 2, był zgodny z przeznaczeniem i przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie;
30) grupie docelowej – rozumie się przez to określoną przez towarzystwo grupę nabywców jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, z których potrzebami, cechami lub celami te jednostki uczestnictwa są zgodne;
31) kliencie docelowym – rozumie się przez to klienta należącego do grupy docelowej;
32) strategii dystrybucji – rozumie się przez to zamierzony przez towarzystwo sposób, w jaki jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo mogą być nabyte przez grupę docelową.

Rozdział 2

System kontroli wewnętrznej

Oddział 1

System nadzoru zgodności działalności z prawem

§ 3. 1. System nadzoru zgodności działalności z prawem służy zapewnieniu zgodności działalności towarzystwa oraz osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie. System zapewnia:

1) nadzór nad przepływem informacji poufnych oraz informacji stanowiących tajemnicę zawodową, zabezpieczenie dostępu do tych informacji i przeciwdziałanie ich wykorzystywaniu przez osoby obowiązane;
2) przestrzeganie procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie;
3) prawidłowość dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych;
4) terminowość i kompletność przekazywanych sprawozdań finansowych sporządzanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze;
5) terminowość, kompletność, prawidłowość i jakość raportów oraz informacji przekazywanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze, innych niż wskazane w pkt 4;
6) nadzór nad przestrzeganiem zasad postępowania w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.

2. System nadzoru zgodności działalności z prawem powinien uwzględniać rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo, w szczególności rodzaj zarządzanych przez nie funduszy i wielkość ich aktywów netto.

3. W ramach systemu nadzoru zgodności działalności z prawem towarzystwo prowadzi i aktualizuje książkę procedur zawierającą procedury i regulaminy wewnętrzne obowiązujące w towarzystwie. Książka procedur może być prowadzona w postaci elektronicznej.

4. Zasady systemu nadzoru zgodności działalności z prawem zawiera uchwalany przez zarząd albo radę nadzorczą towarzystwa regulamin systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, który określa w szczególności:

1) zakres kompetencji inspektora nadzoru oraz zasady działania komórki nadzoru zgodności działalności z prawem, w tym zasady wyznaczania osoby wykonującej obowiązki inspektora nadzoru w przypadku jego czasowej nieobecności;
2) cel i zakres przeprowadzanych kontroli;
3) szczegółowe zasady i tryb przeprowadzania kontroli oraz założenia dotyczące ich częstotliwości;
4) zakres obowiązków osoby przeprowadzającej kontrolę;
5) zasady sporządzania raportów z kontroli;
6) zasady sprawozdawania o wynikach kontroli;
7) tryb postępowania w przypadku ujawnienia podczas kontroli nieprawidłowości w zakresie działania towarzystwa lub osób obowiązanych.

§ 4. 1. Towarzystwo wydziela w strukturze organizacyjnej komórkę nadzoru zgodności działalności z prawem, którą kieruje inspektor nadzoru. Inspektorem nadzoru może być wyłącznie pracownik towarzystwa. Jeżeli uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo oraz nie zagraża to interesom klientów i uczestników funduszy, czynności nadzoru zgodności działalności z prawem mogą być wykonywane przez inspektora nadzoru w ramach stanowiska jednoosobowego; do stanowiska jednoosobowego stosuje się przepisy dotyczące komórki nadzoru zgodności działalności z prawem. Członek zarządu towarzystwa nie może pełnić jednocześnie funkcji inspektora nadzoru ani wykonywać zadań z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem.

2. Inspektor nadzoru podlega bezpośrednio prezesowi zarządu towarzystwa albo innemu wskazanemu przez radę nadzorczą towarzystwa członkowi zarządu towarzystwa, a w przypadku gdy prezes zarządu towarzystwa nie został powołany lub inny członek zarządu towarzystwa nie został wskazany przez radę nadzorczą towarzystwa – zarządowi

towarzystwa. Odpowiednio prezes zarządu towarzystwa, wskazany członek zarządu towarzystwa lub zarząd towarzystwa zapewnia komórce nadzoru zgodności działalności z prawem niezależność organizacyjną umożliwiającą prawidłowe wykonywanie obowiązków.

3. Osoba pełniąca funkcję inspektora nadzoru nie może pełnić jednocześnie tej funkcji w więcej niż jednym towarzystwie.

4. Do zakresu działania komórki nadzoru zgodności działalności z prawem należy:

1) ujawnianie i zapobieganie naruszaniu przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących ich działalność;
2) sprawowanie nadzoru nad działalnością towarzystwa oraz osób w nim zatrudnionych według kryterium zgodności z przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie;
3) przeprowadzanie kontroli działalności towarzystwa oraz osób w nim zatrudnionych według kryteriów określonych w pkt 2;
4) nadzór nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową, zabezpieczeniem dostępu do tych informacji oraz przeciwdziałaniem ich wykorzystywaniu przez osoby obowiązane w sposób niezgodny z przepisami prawa lub procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie;
5) nadzór nad załatwianiem reklamacji uczestników funduszy zarządzanych przez towarzystwo i klientów towarzystwa oraz kontrolowanie sposobu prowadzenia rejestru reklamacji;
6) kontrola sposobu prowadzenia ewidencji, o których mowa w § 59 ust. 1 i § 63 ust. 1;
7) kontrola prawidłowości dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych;
8) monitorowanie dokonanych przez fundusze zarządzane przez towarzystwo przekroczeń i dostosowań ograniczeń inwestycyjnych wynikających z przepisów prawa lub statutu funduszu, spowodowanych przez zmiany:
   a) cen, kursów lub wartości składników lokat funduszu,
   b) wartości aktywów funduszy w okresie pomiędzy zawarciem transakcji nabycia składnika lokat innego niż składnik lub składniki, których dotyczy przekroczenie albo zwiększenie przekroczenia, a jej rozliczeniem, związane z obowiązkiem ujęcia tej wartości w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy,

c) wartości aktywów funduszy wynikające z transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu składnika lokat innego niż składnik lub składniki, których dotyczy przekroczenie albo zwiększenie przekroczenia,

d) wartości aktywów funduszu wywołane przez zmiany w kapitale wpłaconym lub wypłaconym

– oraz analiza przyczyn ich występowania;

9) badanie i regularna ocena adekwatności i skuteczności przyjętego systemu nadzoru zgodności działalności z prawem oraz działań podejmowanych w celu wykonywania przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze obowiązków wynikających z przepisów prawa;

10) wyjaśnianie osobom wykonującym czynności w ramach prowadzonej przez towarzystwo działalności kryteriów wypełniania przez te osoby obowiązków zgodnie z przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w towarzystwie;

11) sprawowanie nadzoru nad działalnością podmiotu, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, w zakresie wykonywania przez ten podmiot powierzonych przez towarzystwo czynności zgodnie z przepisami prawa oraz umową, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, o ile przedmiotem umowy nie są czynności niemające istotnego znaczenia dla prawidłowego wykonywania przez towarzystwo obowiązków określonych przepisami prawa, sytuacji finansowej towarzystwa, ciągłości lub stabilności prowadzenia przez towarzystwo działalności, o której mowa w art. 45 ustawy;

12) ocenianie zgodności postępowania towarzystwa z przepisami § 78–97.

5. Komórka nadzoru zgodności działalności z prawem odpowiednio dokumentuje wyniki przeprowadzonych kontroli oraz przedstawia je właściwym organom towarzystwa.

6. Osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem, w tym inspektor nadzoru, powinny posiadać odpowiednią wiedzę i kompetencje w zakresie niezbędnym do ich wykonywania.

7. Towarzystwo monitoruje wiedzę i kompetencje posiadane przez osoby, o których mowa w ust. 6, w szczególności w przypadku wystąpienia zmian w przepisach prawa lub innych okoliczności mających wpływ na wykonywane przez nich czynności, a w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, podejmuje działania niezbędne do przestrzegania przez osoby, o których mowa w ust. 6, wprowadzonych zmian w przepisach prawa bądź uzupełnienia braków wiedzy i kompetencji.

8. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania mające na celu utrzymanie oraz pogłębianie przez osoby, o których mowa w ust. 6, posiadanej wiedzy i kompetencji, w szczególności przez ich uczestnictwo w regularnym doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach, a także w szkoleniach wymaganych przed rozpoczęciem świadczenia przez towarzystwo nowych usług lub rozszerzenia przedmiotu świadczonych usług o nowe instrumenty finansowe.

9. Towarzystwo zapewnia osobom, o których mowa w ust. 6, stosowne uprawnienia, środki oraz dostęp do niezbędnych informacji i pomieszczeń.

10. Towarzystwo zapewnia, aby osoby, o których mowa w ust. 6, nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru zgodności działalności z prawem, a sposób wynagradzania tych osób umożliwiał zapewnienie ich obiektywizmu.

§ 5. 1. W przypadku stwierdzenia w trakcie kontroli naruszenia przepisów prawa lub istotnych postanowień procedur lub regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie, inspektor nadzoru lub upoważniony pracownik komórki nadzoru wewnętrznego sporządza raport i przekazuje go niezwłocznie zarządowi towarzystwa.

2. Inspektor nadzoru przekazuje niezwłocznie zarządowi oraz radzie nadzorczej towarzystwa informację o naruszeniu przez członka zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa przepisów prawa lub istotnych postanowień procedur lub regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie.

§ 6. 1. Inspektor nadzoru prowadzi dziennik kontroli zawierający informacje o kontrolach wewnętrznych przeprowadzanych w towarzystwie i kontrolach przeprowadzanych przez towarzystwo w podmiotach, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, w roku kalendarzowym, który zawiera:

1) oznaczenie podmiotu kontrolowanego;
2) zakres kontroli;
3) datę rozpoczęcia kontroli;
4) datę zakończenia kontroli;
5) wnioski z kontroli lub zalecenia pokontrolne.

2. Dane, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3, podlegają wpisowi do dziennika kontroli nie później niż w dniu rozpoczęcia kontroli, a dane, o których mowa w ust. 1 pkt 4 i 5 – niezwłocznie po jej zakończeniu.

§ 7. Inspektor nadzoru, nie rzadziej niż raz do roku, sporządza sprawozdanie z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem i przekazuje je zarządowi oraz radzie nadzorczej towarzystwa. Sprawozdanie zawiera w szczególności zestawienie wyników kontroli działalności towarzystwa oraz osób zatrudnionych w towarzystwie według kryterium zgodności z przepisami prawa oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi, obowiązującymi w towarzystwie, a także ocenę adekwatności, o której mowa w § 4 ust. 4 pkt 9, oraz zestawienie wyników kontroli działalności podmiotów, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, według kryterium zgodności z przepisami prawa oraz z umową, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy.

§ 8. Inspektor nadzoru odbiera od firmy audytorskiej dokonującej badania lub przeglądu sprawozdań finansowych funduszy zarządzanych przez towarzystwo:

1) coroczne oświadczenie potwierdzające jej niezależność i niezależność biegłych rewidentów dokonujących badania lub przeglądu;
2) coroczne informacje dotyczące innych usług świadczonych przez firmę audytorską na rzecz funduszy zarządzanych przez towarzystwo;
3) informacje o zagrożeniach niezależności firmy audytorskiej oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

Oddział 2

System audytu wewnętrznego

§ 9. 1. System audytu wewnętrznego służy weryfikacji systemów oraz procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie, według kryterium prawidłowości i skuteczności wypełniania przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów, oraz działaniu mającemu na celu eliminację nieprawidłowości.

2. W strukturze organizacyjnej towarzystwa wydziela się odrębną i niezależną komórkę audytu wewnętrznego, którą kieruje audytor wewnętrzny. Jeżeli uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo oraz nie zagraża to interesom klientów i uczestników funduszy, czynności audytu wewnętrznego mogą być wykonywane przez audytora wewnętrznego w ramach stanowiska jednoosobowego; do stanowiska jednoosobowego stosuje się przepisy dotyczące komórki audytu wewnętrznego. Członek zarządu towarzystwa nie może pełnić jednocześnie funkcji audytora wewnętrznego ani wykonywać zadań z zakresu audytu wewnętrznego.

3. Towarzystwo zapewnia, aby osoby wykonujące zadania z zakresu audytu wewnętrznego:

1) nie łączyły ich z funkcją nadzoru zgodności działalności z prawem lub funkcją zarządzania ryzykiem;
2) nie brały udziału w wykonywaniu czynności operacyjnych dotyczących ustalania poziomu i rodzaju ryzyka ponoszonego przez fundusz inwestycyjny otwarty – w przypadku gdyby prowadziło to do sytuacji, w której osoby te jednocześnie nadzorowałyby wykonywane przez siebie czynności;
3) posiadały odpowiednią wiedzę i kompetencje w zakresie procedur audytowych oraz działalności prowadzonej przez towarzystwo.

4. Towarzystwo monitoruje wiedzę i kompetencje posiadane przez osoby, o których mowa w ust. 3, w szczególności w przypadku wystąpienia zmian w przepisach prawa lub innych okoliczności mających wpływ na wykonywane przez nich czynności, a w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, podejmuje działania niezbędne do przestrzegania przez osoby, o których mowa w ust. 3, wprowadzonych zmian w przepisach prawa bądź uzupełnienia braków wiedzy i kompetencji.

5. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania mające na celu utrzymanie oraz pogłębianie przez osoby, o których mowa w ust. 3, posiadanej wiedzy i kompetencji, w szczególności przez ich uczestnictwo w regularnym doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach, a także w szkoleniach wymaganych przed rozpoczęciem świadczenia przez towarzystwo nowych usług lub rozszerzenia przedmiotu świadczonych usług o nowe instrumenty finansowe.

6. Towarzystwo zapewnia osobom, o których mowa w ust. 3, stosowne uprawnienia, środki oraz dostęp do niezbędnych informacji i pomieszczeń.

7. Towarzystwo zapewnia, aby osoby, o których mowa w ust. 3, nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem audytu wewnętrznego.

8. Komórka audytu wewnętrznego:

1) opracowuje plan audytu wewnętrznego i go wykonuje;
2) wydaje zalecenia wynikające z działań podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego i ocenia ich wykonanie;

3) sporządza nie rzadziej niż raz na rok pisemny raport z wykonywania zadań w zakresie audytu wewnętrznego, zawierający w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

9. Raport, o którym mowa w ust. 8 pkt 3, jest przekazywany przez komórkę audytu wewnętrznego zarządowi towarzystwa.

10. Rada nadzorcza oraz komitet audytu, o ile został powołany, otrzymują regularne, nie rzadziej niż raz w roku, pisemne sprawozdania dotyczące wykonywania zadań powierzonych komórce audytu wewnętrznego, zawierające w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

Oddział 3

System zarządzania ryzykiem

§ 10. 1. W ramach systemu zarządzania ryzykiem towarzystwo ustanawia, wdraża i zapewnia stosowanie polityki zarządzania ryzykiem. Polityka zarządzania ryzykiem obejmuje w szczególności pisemne procedury oceny narażenia każdego zarządzanego przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego otwartego na poszczególne rodzaje ryzyka wchodzące w skład ryzyka całkowitego, które mogą być istotne dla tego funduszu.

2. Polityka zarządzania ryzykiem powinna określać:

1) procesy, metody i procedury umożliwiające pomiar i zarządzanie ryzykiem oraz obliczanie całkowitej ekspozycji;
2) podział obowiązków w zakresie zarządzania ryzykiem w towarzystwie;
3) zakres oraz warunki i częstotliwość sporządzania sprawozdań przedkładanych przez jednostkę do spraw zarządzania ryzykiem zarządowi oraz radzie nadzorczej towarzystwa.

§ 11. 1. Towarzystwo wydziela w strukturze odrębną i niezależną, w szczególności pod względem podległości służbowej i pełnionych funkcji, od jednostek operacyjnych towarzystwa odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, komórkę do spraw zarządzania ryzykiem, którą kieruje zarządzający ryzykiem. Jeżeli uzasadnia to charakter, zakres i stopień złożoności czynności wykonywanych przez towarzystwo oraz zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych otwartych, czynności z zakresu zarządzania ryzykiem mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego; do stanowiska jednoosobowego stosuje się przepisy dotyczące komórki do spraw zarządzania ryzykiem. Członek zarządu towarzystwa nie może pełnić

jednocześnie funkcji zarządzającego ryzykiem ani wykonywać zadań z zakresu zarządzania ryzykiem.

2. Osoba pełniąca funkcję zarządzającego ryzykiem nie może pełnić jednocześnie tej funkcji w więcej niż jednym towarzystwie.

3. W odniesieniu do zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi otwartymi do zakresu działania komórki do spraw zarządzania ryzykiem należy:

1) wdrożenie procesów, metod i procedur zarządzania ryzykiem mających na celu skuteczne i ostrożne zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez towarzystwo w sposób zgodny z ich polityką inwestycyjną określoną w statutach tych funduszy oraz z obowiązującymi przepisami prawa;
2) zapewnienie zgodności działania każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego z systemem limitów ryzyka ustalonym dla tego funduszu, w tym z limitem całkowitej ekspozycji oraz limitami ryzyka kontrahenta określonymi w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 ustawy;
3) przedstawianie zarządowi towarzystwa propozycji w zakresie określenia profilu ryzyka każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego lub opiniowanie takich propozycji;
4) przedkładanie zarządowi oraz radzie nadzorczej towarzystwa nie rzadziej niż raz na kwartał sprawozdań w zakresie:
   a) aktualnego poziomu ryzyka ponoszonego przez każdy zarządzany fundusz inwestycyjny otwarty oraz przekroczenia albo prawdopodobnego przekroczenia ustalonych dla niego limitów ryzyka,
   b) spójności między aktualnym poziomem ponoszonego ryzyka a profilem ryzyka ustalonym dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego,
   c) zgodności działania każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego z systemem limitów ryzyka,
   d) przebiegu procesu zarządzania ryzykiem, wraz z informacją, czy w przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w jego działaniu podjęto działania naprawcze, ze wskazaniem tych działań;
5) przegląd i opiniowanie procedur wyceny niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

4. W odniesieniu do zarzadzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi otwartymi osoby wykonujące zadania z zakresu zarządzania ryzykiem powinny posiadać odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie w zakresie niezbędnym do ich wykonywania.

5. Towarzystwo monitoruje wiedzę i kompetencje posiadane przez osoby, o których mowa w ust. 4, w szczególności w przypadku wystąpienia zmian w przepisach prawa lub innych okoliczności mających wpływ na wykonywane przez nich czynności, a w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, podejmuje działania niezbędne do przestrzegania przez osoby, o których mowa w ust. 4, wprowadzonych zmian w przepisach prawa bądź uzupełnienia braków wiedzy i kompetencji.

6. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania mające na celu utrzymanie oraz pogłębianie przez osoby, o których mowa w ust. 4, posiadanej wiedzy i kompetencji, w szczególności przez ich uczestnictwo w regularnym doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach, a także w szkoleniach wymaganych przed rozpoczęciem świadczenia przez towarzystwo nowych usług lub rozszerzenia przedmiotu świadczonych usług o nowe instrumenty finansowe.

7. Towarzystwo zapewnia osobom wykonującym zadania z zakresu zarządzania ryzykiem stosowne uprawnienia, środki oraz dostęp do niezbędnych informacji i pomieszczeń.

8. Towarzystwo zapewnia, aby osoby wykonujące zadania z zakresu zarządzania ryzykiem w odniesieniu do zarzadzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi otwartymi:

1) nie łączyły funkcji zarządzania ryzykiem z funkcją nadzoru zgodności działalności z prawem lub audytu wewnętrznego,
2) nie brały udziału w wykonywaniu czynności operacyjnych dotyczących ustalania poziomu i rodzaju ryzyka ponoszonego przez fundusz inwestycyjny otwarty – w przypadku gdyby prowadziło to do sytuacji, w której osoby te jednocześnie nadzorowałyby wykonywane przez siebie czynności

– oraz wdraża w tym celu procedury zapobiegające konfliktom interesów w zakresie zarządzania ryzykiem.

§ 12. 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża procedury, które umożliwiają:

1) pomiar ryzyka i zarządzanie nim, w tym ograniczanie ryzyka, na które jest lub może być narażony każdy zarządzany fundusz inwestycyjny otwarty;

2) przestrzeganie limitu całkowitej ekspozycji oraz limitów ryzyka kontrahenta określonych w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 ustawy.

2. Procedury, o których mowa w ust. 1, powinny uwzględniać rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo, w szczególności łączną wartość aktywów zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych otwartych, rodzaj aktywów i stopień złożoności polityki inwestycyjnej zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych otwartych.

3. Towarzystwo odrębnie dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego:

1) w ramach procedur, o których mowa w ust. 1, wdraża procesy i metody pomiaru ryzyka w celu zapewnienia, że poszczególne rodzaje ryzyka całkowitego, na które jest narażony fundusz inwestycyjny otwarty, oraz ich wkład do ogólnego profilu ryzyka są mierzone dokładnie na podstawie rzetelnych i wiarygodnych danych;
2) regularnie, jednak nie rzadziej niż raz na pół roku, przeprowadza ocenę poprawności funkcjonowania procesów i metod, o których mowa w pkt 1, oraz dokonuje weryfikacji historycznej stosowanych modeli pomiaru i zarządzania ryzykiem;
3) w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących techniki inwestycyjne skutkujące powstaniem dźwigni finansowej oraz innych funduszy inwestycyjnych otwartych wskazanych w polityce zarządzania ryzykiem, regularnie, jednak nie rzadziej niż raz na kwartał, przeprowadza analizę wpływu skrajnie niekorzystnych warunków na wynik na pozycjach wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego (testy warunków skrajnych funduszu), w szczególności uwzględniając skrajne zakłócenia:
   a) poziomu płynności rynków,
   b) parametrów cenowych i ich zmienności,
   c) korelacji pomiędzy zmianami parametrów cenowych,
   d) struktury i wielkości pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego i innych szczególnych uwarunkowań działalności funduszu inwestycyjnego otwartego w zakresie ryzyka rynkowego;
4) w ramach procedur, o których mowa w ust. 1, ustanawia, wdraża i zapewnia przestrzeganie systemu wewnętrznych limitów na ryzyka, który obejmuje środki stosowane w zarządzaniu oraz kontroli poszczególnych rodzajów ryzyka całkowitego, przy uwzględnieniu rodzajów ryzyk, które są lub mogą być istotne dla funduszu

inwestycyjnego otwartego, oraz przy zapewnieniu spójności faktycznego poziomu ryzyka całkowitego z profilem ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego;

5) zapewnia, aby faktyczny poziom poszczególnych rodzajów ryzyka całkowitego, które są lub mogą być istotne dla funduszu inwestycyjnego otwartego, był zgodny z systemem wewnętrznych limitów na ryzyka, o którym mowa w pkt 4;

6) w ramach procedur, o których mowa w ust. 1, ustanawia i wdraża procesy oraz metody, które w przypadku naruszenia lub przewidywanego naruszenia systemu wewnętrznych limitów na ryzyka danego funduszu inwestycyjnego otwartego pozwolą na niezwłoczne podjęcie działań naprawczych wobec funduszu inwestycyjnego otwartego w najlepiej pojętym interesie uczestników tego funduszu inwestycyjnego otwartego.

4. W przypadkach przewidzianych w polityce zarządzania ryzykiem, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej danego funduszu inwestycyjnego otwartego towarzystwo sporządza prognozy i analizy mające na celu ocenę wpływu tej decyzji na strukturę i płynność aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego oraz profil ryzyka do zysku funduszu inwestycyjnego otwartego. Prognozy i analizy powinny być dokonane na podstawie wiarygodnych i aktualnych informacji.

§ 13. 1. Towarzystwo, odrębnie dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego, opracowuje i wdraża procedury zarządzania ryzykiem płynności funduszu w celu zapewnienia zgodności działania tego funduszu z przepisami art. 82 i art. 84 ustawy.

2. Towarzystwo opracowuje i wdraża procedury przeprowadzania testów warunków skrajnych obszaru płynności funduszu inwestycyjnego otwartego.

3. Towarzystwo zapewnia zgodność profilu płynności lokat zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego z przepisami art. 82 i art. 84 ustawy.

4. W przypadku towarzystwa zarządzającego co najmniej jednym specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym ust. 1–3 stosuje się również w odniesieniu do każdego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo.

§ 14. 1. Towarzystwo, odrębnie dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego, oblicza całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego, przy zastosowaniu jednej z następujących metod:

1) metody zaangażowania;

2) metody absolutnej wartości zagrożonej;

3) metody względnej wartości zagrożonej.

2. Sposób obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania określa załącznik nr 1 do rozporządzenia.

3. Sposób obliczania całkowitej ekspozycji metodą absolutnej wartości zagrożonej oraz metodą względnej wartości zagrożonej określa załącznik nr 2 do rozporządzenia.

§ 15. 1. Towarzystwo opracowuje procedurę wyboru metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zapewnia jej wdrożenie i stosowanie.

2. Procedura określa czynniki, od których jest uzależniony wybór metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, w szczególności:

1) stopień złożoności strategii inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zróżnicowanie instrumentów pochodnych stosowanych przez ten fundusz;
2) udział instrumentów pochodnych, w tym niestandardowych instrumentów pochodnych, w aktywach netto funduszu inwestycyjnego otwartego;
3) płynność lokat funduszu inwestycyjnego otwartego.

3. Zmiana wybranej metody pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego jest możliwa wyłącznie w przypadkach wskazanych w procedurze, o której mowa w ust. 1.

§ 16. 1. Wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego oblicza się w każdym dniu roboczym, co najmniej raz dziennie.

2. System zarządzania ryzykiem w towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania nie przekraczała wartości aktywów netto funduszu.

3. System zarządzania ryzykiem w towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody absolutnej wartości zagrożonej nie przekraczała 20% wartości aktywów netto funduszu.

4. System zarządzania ryzykiem w towarzystwie zapewnia, aby w żadnym momencie całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego wyliczona przy zastosowaniu metody względnej wartości zagrożonej nie przekraczała 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego, o którym mowa w § 18 załącznika nr 2 do rozporządzenia.

§ 17. 1. W przypadku wyboru metody zaangażowania towarzystwo stosuje tę metodę do wszystkich pozycji aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego uwzględnianych przy obliczaniu całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Towarzystwo, stosując metodę zaangażowania, może przy obliczaniu całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego nie uwzględnić ekspozycji z tytułu pożyczek i kredytów, o których mowa w art. 108 ustawy.

3. Instrument pochodny może być wyłączony z pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego metodą zaangażowania w przypadkach i na warunkach określonych w polityce zarządzania ryzykiem, jeżeli jednocześnie instrument pochodny:

1) zamienia wyniki osiągane przez jedną lub więcej lokat znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego otwartego na wyniki osiągane przez inne aktywa w ten sposób, że lokaty te nie mają wpływu na wyniki tego funduszu;
2) nie zawiera dodatkowych rozwiązań opcjonalnych, elementów dźwigni finansowej ani nie jest źródłem dodatkowych ryzyk w porównaniu do ryzyk generowanych przez instrument stanowiący bazę instrumentu pochodnego po zamianie.

4. Instrument pochodny może być wyłączony z dokonywanego metodą zaangażowania pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego także w przypadku, gdy ten fundusz wykorzystuje instrument pochodny w celu określonym w art. 99 ust. 1 ustawy.

§ 18. 1. Towarzystwo może stosować techniki redukcji całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego wyznaczonej metodą zaangażowania, o których mowa w § 4–6 załącznika nr 1 do rozporządzenia, jeżeli transakcje mające za przedmiot instrumenty podlegające tym technikom zostały zawarte wyłącznie w celu redukcji ryzyka funduszu.

2. Towarzystwo opracowuje, wdraża i stosuje procedurę określającą zasady stosowania technik redukcji całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego wyznaczonej metodą zaangażowania, o których mowa w § 4–6 załącznika nr 1 do rozporządzenia.

§ 19. 1. W przypadku wyboru metody absolutnej wartości zagrożonej albo metody względnej wartości zagrożonej towarzystwo stosuje tę metodę do wszystkich pozycji aktywów funduszu uwzględnianych przy obliczaniu całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Metoda wartości zagrożonej powinna być stosowana do określania co najmniej poziomu ogólnego ryzyka rynkowego obejmującego ryzyko stopy procentowej, ryzyko cen instrumentów kapitałowych i ryzyko walutowe. W polityce zarządzania ryzykiem towarzystwo wskazuje i uzasadnia przypadki, w których przy pomiarze całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego metodą wartości zagrożonej nie identyfikuje i nie uwzględnia innych ryzyk związanych z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa funduszu

inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

3. Metoda wartości zagrożonej może być stosowana do określenia poziomu szczególnego ryzyka rynkowego aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego, jeżeli towarzystwo opracowało, wdrożyło i zapewniło stosowanie modelu wartości zagrożonej do pomiaru poszczególnych rodzajów ryzyka szczególnego; w przeciwnym wypadku towarzystwo przeprowadza testy warunków skrajnych dla poszczególnych rodzajów ryzyka szczególnego.

§ 20. Metoda wartości zagrożonej może być stosowana, jeżeli:

1) towarzystwo dokonało wyboru między metodą absolutnej wartości zagrożonej a metodą względnej wartości zagrożonej, z uwzględnieniem dodatkowo:
   a) docelowej alokacji aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego,
   b) realizowania przez fundusz inwestycyjny otwarty polityki inwestycyjnej polegającej na odzwierciedlaniu składu uznanego indeksu,
   c) posiadania przez fundusz inwestycyjny otwarty wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu (benchmark),
   d) konstrukcji wzorca, o którym mowa w lit. c, oraz jego ewentualnej zawartości obejmującej instrumenty generujące dźwignię finansową lub pozycje krótkie;
2) towarzystwo sporządziło na piśmie szczegółowe uzasadnienie wyboru określonego wariantu metody wartości zagrożonej funduszu inwestycyjnego otwartego;
3) towarzystwo sporządziło na piśmie ocenę polityki inwestycyjnej i profilu ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego w celu określenia maksymalnego limitu całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, z uwzględnieniem § 16 ust. 3 lub 4;
4) do zakresu działania jednostki do spraw zarządzania ryzykiem należy dodatkowo:
   a) projektowanie, wdrożenie oraz zapewnienie stosowania modelu wartości zagrożonej w każdym dniu roboczym,
   b) regularne weryfikowanie modelu wartości zagrożonej, obejmujące w szczególności przeprowadzanie weryfikacji historycznych oraz testów warunków skrajnych,
   c) wstępna akceptacja oraz przedstawianie do akceptacji zarządu towarzystwa zmian w modelu wartości zagrożonej oraz zmian w zakresie pozostałych procesów i metod wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego otwartego wraz z uzasadnieniem oraz wynikami przeprowadzonych weryfikacji i testów,

d) zapewnienie dostosowania modelu wartości zagrożonej do polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego,

e) identyfikacja oraz obliczanie wartości zagrożonej portfela referencyjnego, jeżeli towarzystwo w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego stosuje model względnej wartości zagrożonej,

f) wprowadzenie systemu wewnętrznych limitów na wartość zagrożoną, wyznaczoną przy uwzględnieniu wszystkich istotnych rodzajów ryzyka objętych modelem wartości zagrożonej, który podlega zatwierdzeniu przez zarząd towarzystwa,

g) monitorowanie przestrzegania systemu wewnętrznych limitów na wartość zagrożoną,

h) uwzględnianie w modelu wartości zagrożonej wszelkich transakcji, które mogą powodować wzrost dźwigni finansowej funduszu inwestycyjnego otwartego, w szczególności ryzyka związane z:
   – zawieraniem transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu,
   – zawieraniem umów pożyczki, o której mowa w art. 102 ustawy,
   – zawieraniem umów pożyczek lub kredytów,

i) monitorowanie ryzyk związanych ze stosowaniem przez fundusz inwestycyjny otwarty niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,

j) monitorowanie ryzyk związanych ze stosowaniem przez fundusz inwestycyjny otwarty niestandardowych instrumentów pochodnych,

k) opracowywanie i analizowanie dziennych raportów o wynikach modelu wartości zagrożonej oraz podejmowanie odpowiednich działań w celu zapewnienia przestrzegania limitów całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego,

l) regularne przekazywanie do zarządu towarzystwa raportów o poziomie wartości zagrożonej funduszu inwestycyjnego otwartego, wynikach weryfikacji historycznych oraz wynikach testów warunków skrajnych,

m) zapewnienie kompletności dokumentacji, o której mowa w § 15 załącznika nr 2 do rozporządzenia;

5) model wartości zagrożonej funduszu inwestycyjnego otwartego jest zintegrowany z procesem zarządzania ryzykiem tego funduszu oraz procesem podejmowania decyzji inwestycyjnych;

6) jednostka niezależna od jednostki odpowiedzialnej za budowę modelu wartości zagrożonej przeprowadziła testy weryfikacyjne, które wykazały, że założenia przyjęte w

tym modelu są prawidłowe oraz że przy uwzględnieniu struktury ryzyka aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego nie nastąpiło jego niedoszacowanie lub zawyżenie;

7) testy, o których mowa w pkt 6, są przeprowadzane również w przypadku istotnych zmian w funkcjonowaniu modelu wartości zagrożonej, w szczególności:
   a) zmiany polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego,
   b) zidentyfikowania nowych istotnych ryzyk, na które jest narażony fundusz inwestycyjny otwarty oraz które powinny być objęte modelem wartości zagrożonej,
   c) zmian wynikających z konieczności poprawy precyzji modelu wartości zagrożonej zidentyfikowanych w trakcie weryfikacji historycznych modelu;
8) towarzystwo dokonuje regularnej weryfikacji spójności, terminowości i rzetelności źródeł danych używanych do zasilania modelu wartości zagrożonej, w tym niezależności takich źródeł danych;
9) pracownicy towarzystwa posiadają odpowiednie, udokumentowane kwalifikacje i wiedzę w zakresie wpływu stosowania modelu wartości zagrożonej na powierzony im zakres działalności;
10) zarząd towarzystwa i osoby zajmujące stanowiska kierownicze w towarzystwie aktywnie uczestniczą w procesie zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego otwartego, w szczególności przez:
   a) analizę raportów o poziomie wartości zagrożonej funduszu inwestycyjnego otwartego, wynikach weryfikacji historycznych oraz wynikach testów warunków skrajnych,
   b) akceptację zmian w modelu wartości zagrożonej oraz w zakresie pozostałych procesów i metod wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego otwartego, zgodnie z procedurą, o której mowa w § 21 ust. 2,
   c) zlecanie wykonania dodatkowych testów lub weryfikacji modelu wartości zagrożonej oraz pozostałych procesów i metod wykorzystywanych do zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego otwartego, w przypadku gdy zmiany proponowane przez jednostkę do spraw zarządzania ryzykiem mogą być nieadekwatne;
11) co najmniej raz w roku w ramach przeglądu, o którym mowa w § 21 ust. 1, towarzystwo dokonuje przeglądu całego systemu zarządzania ryzykiem oraz działalności jednostki do spraw zarządzania ryzykiem w zakresie oceny elementów, o których mowa w pkt 1–10, oraz wprowadza zmiany, jeżeli jest to uzasadnione.

§ 21. 1. Towarzystwo monitoruje oraz w każdym czasie, gdy jest to w jego opinii uzasadnione, jednak nie rzadziej niż raz na pół roku, ocenia i przeprowadza przegląd:

1) skuteczności i zgodności polityki zarządzania ryzykiem, w tym procedur, procesów i metod, o których mowa w § 11–13, oraz metod wyznaczania całkowitej ekspozycji, z profilami ryzyka funduszy inwestycyjnych otwartych;
2) przestrzegania przez fundusze inwestycyjne otwarte polityki zarządzania ryzykiem, w tym procedur, procesów i metod, o których mowa w § 11–13, oraz metod wyznaczania całkowitej ekspozycji;
3) skuteczności środków zastosowanych w celu wyeliminowania nieprawidłowości w funkcjonowaniu procesu zarządzania ryzykiem funduszy inwestycyjnych otwartych i zgodności z obowiązującymi przepisami.

2. Towarzystwo opracowuje, wdraża i stosuje procedurę wprowadzania zmian w procesie zarządzania ryzykiem określającą warunki uzasadniające ich wprowadzenie.

§ 22. 1. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego w sprawozdaniu finansowym oraz w prospekcie informacyjnym.

2. W przypadku stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej albo metody względnej wartości zagrożonej towarzystwo dodatkowo ujawnia w sprawozdaniu finansowym oraz w prospekcie informacyjnym oczekiwaną wartość wskaźnika dźwigni finansowej oraz prawdopodobieństwo przekroczenia tej wartości. Wskaźnik dźwigni finansowej powinien być obliczany jako iloraz sumy wartości referencyjnych wykorzystywanych instrumentów pochodnych i wartości aktywów netto.

3. W przypadku stosowania metody względnej wartości zagrożonej towarzystwo dodatkowo zamieszcza w sprawozdaniu finansowym oraz w prospekcie informacyjnym informacje na temat składu portfela referencyjnego.

4. W przypadku stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej, metody względnej wartości zagrożonej albo metody zaangażowania towarzystwo dodatkowo ujawnia w rocznym sprawozdaniu finansowym wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego wyznaczoną przy zastosowaniu tej metody. Ujawnieniu podlegają dane wykorzystane do obliczeń oraz co najmniej najniższa, najwyższa i przeciętna wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego w okresie sprawozdawczym.

§ 23. W przypadku powierzenia na podstawie umowy, o której mowa w art. 46b ust. 1 ustawy, innemu podmiotowi zarządzania ryzykiem funduszu, towarzystwo zachowuje należytą staranność przy zawieraniu takiej umowy oraz ustanawia odpowiednie procedury pozwalające na bieżącą ocenę jakości czynności wykonywanych przez ten podmiot.

Rozdział 3

Konflikty interesów

§ 24. 1. Towarzystwo powinno zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, w szczególności poprzez zapewnienie odpowiedniej struktury organizacyjnej, a w przypadku powstania konfliktu interesów – zapewnić ochronę interesów uczestników funduszy lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych lub klientów towarzystwa przed jego szkodliwym wpływem.

2. W przypadku zawarcia przez towarzystwo umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, towarzystwo powinno zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonaniem umowy, a w przypadku powstania konfliktu interesów – zapewnić ochronę interesów uczestników funduszy lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych lub klientów towarzystwa przed jego szkodliwym wpływem.

3. Przez konflikt interesów rozumie się znane towarzystwu okoliczności, które mogą doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem towarzystwa, podmiotu, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, w przypadku zawarcia umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, akcjonariusza towarzystwa lub osoby obowiązanej a obowiązkiem działania przez towarzystwo w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz klientów towarzystwa oraz okoliczności, które mogą doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesami uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych lub klientów towarzystwa.

4. Konflikt interesów może powstać w szczególności w przypadku, gdy towarzystwo, podmiot, o którym mowa w art. 45a ust 1 ustawy, akcjonariusz towarzystwa lub osoba obowiązana:

1) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty na skutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez co najmniej jednego klienta tego towarzystwa, uczestnika funduszu, fundusz lub zbiorczy portfel papierów wartościowych;
2) posiada powód, aby udzielać klientowi, uczestnikowi funduszu, grupie klientów lub uczestników funduszu, funduszowi lub zbiorczemu portfelowi papierów wartościowych

preferencji w stosunku do innego klienta, uczestnika funduszu, grupy klientów lub uczestników funduszu, funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;

3) posiada interes rozbieżny z interesem klienta, uczestnika funduszu, funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;

4) prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta towarzystwa;

5) otrzyma od osoby innej niż klient, uczestnik funduszu, fundusz lub zbiorczy portfel papierów wartościowych korzyść majątkową, inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta, uczestnika funduszu lub zarządzaniem funduszem lub zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

§ 25. 1. Sposób postępowania towarzystwa w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów określa regulamin zarządzania konfliktami interesów uchwalany przez zarząd albo radę nadzorczą towarzystwa. Regulamin ten uwzględnia organizację wewnętrzną towarzystwa oraz rodzaj i zakres prowadzonej przez nie działalności oraz czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, które zostały powierzone podmiotowi, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy. W towarzystwie, które wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin określa sposób postępowania towarzystwa w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów dostosowany do struktury grupy kapitałowej oraz rodzaju działalności prowadzonej przez innych członków tej grupy kapitałowej.

2. Regulamin zarządzania konfliktami interesów określa w szczególności:

1) okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności towarzystwa powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klientów towarzystwa lub uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;

2) okoliczności związane z czynnościami z zakresu działalności towarzystwa powierzonymi podmiotowi, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klientów towarzystwa lub uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;

3) sposób zarządzania konfliktami interesów.

3. Jeżeli jest to uzasadnione rodzajem i rozmiarem prowadzonej działalności oraz poziomem ryzyka naruszenia interesów klientów lub uczestników funduszu inwestycyjnego

lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, sposób zarządzania konfliktami interesów powinien w szczególności:

1) zapobiegać przepływowi informacji pomiędzy osobami wykonującymi poszczególne czynności z zakresu działalności towarzystwa, które mogą powodować powstanie konfliktu interesów, lub zapewniać nadzór nad przepływem takich informacji, jeżeli jest on konieczny;
2) zapewniać nadzór nad osobami wykonującymi czynności z zakresu działalności towarzystwa, których interesy są sprzeczne z interesem klientów, uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, lub które mogą reprezentować interesy sprzeczne z interesem klientów, uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
3) zapewniać nadzór nad sposobem wykonywania powierzonych czynności przez podmioty, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, których interesy mogą być sprzeczne z interesem towarzystwa, klientów towarzystwa, uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
4) zapobiegać powstaniu bezpośredniej zależności wysokości wynagrodzenia osób wykonujących czynności z zakresu działalności towarzystwa od wynagrodzenia lub zysków osiąganych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów;
5) zapobiegać możliwości wywierania niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania przez osobę obowiązaną czynności z zakresu działalności towarzystwa;
6) zapobiegać przypadkom jednoczesnego lub w krótkim odstępie czasu wykonywania przez tę samą osobę obowiązaną czynności z zakresu działalności towarzystwa, jeżeli mogłoby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewniać nadzór nad sposobem wykonywania tych czynności, jeżeli jest on konieczny;
7) jeżeli jest to niezbędne do prawidłowego wykonywania obowiązków – zapewnić osobom obowiązanym zaangażowanym w wykonywanie działalności towarzystwa niezależność wykonywania ich czynności;
8) określać zasady zawierania transakcji pomiędzy:
   a) funduszami zarządzanymi przez towarzystwo,

b) towarzystwem działającym na rachunek własny albo zbiorczego portfela papierów wartościowych a klientami towarzystwa, akcjonariuszem towarzystwa oraz podmiotem, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy,

c) funduszem zarządzanym przez towarzystwo a klientami towarzystwa lub uczestnikami funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub podmiotem, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy,

d) towarzystwem działającym na rachunek zbiorczego portfela papierów wartościowych a funduszem zarządzanym przez towarzystwo;

9) zapobiegać wykorzystaniu lub ujawnianiu przez osoby obowiązane wykonujące czynności z zakresu działalności towarzystwa lub osoby obowiązane posiadające dostęp do informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową informacji, które powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów przez:

a) zawieranie transakcji własnych, które:

– stanowią manipulację lub są związane z wykorzystaniem informacji poufnej,

– są związane z ujawnieniem lub wykorzystaniem informacji stanowiącej tajemnicę zawodową lub

– stanowią naruszenie przepisów dotyczących prowadzenia działalności przez towarzystwo lub fundusze,

b) doradzanie innej osobie lub jej nakłanianie do zawarcia transakcji spełniającej warunki określone w lit. a lub do zawarcia transakcji z wykorzystaniem informacji dotyczących zleceń składanych przez klientów towarzystwa będących w posiadaniu tej osoby obowiązanej,

c) ujawnianie innej osobie informacji, których wynikiem jest lub może być podjęcie przez tę osobę decyzji o zawarciu transakcji, o której mowa w lit. b, lub doradzanie przez tę osobę lub nakłanianie do zawarcia transakcji, o której mowa w lit. b.

4. Regulamin zarządzania konfliktami interesów określa ponadto:

1) zasady informowania osób obowiązanych o istniejących ograniczeniach zawierania transakcji własnych oraz o sposobie postępowania w związku z zawieraniem przez nie takich transakcji;

2) obowiązek informowania towarzystwa przez osoby obowiązane o zawieranych transakcjach własnych;

3) zasady prowadzenia rejestru transakcji własnych zawieranych przez osoby obowiązane oraz rejestru zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

5. Ograniczenia w zawieraniu transakcji własnych nie dotyczą transakcji własnych lub transakcji na rachunek innych osób zawieranych przez osoby obowiązane, jeżeli:

1) transakcje te są zawierane przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu ta osoba obowiązana zleciła zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w sposób wyłączający jej wpływ na decyzje inwestycyjne podejmowane na jej rachunek lub
2) przedmiotem tych transakcji są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych.

§ 26. 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża procedurę zapobiegającą ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową w celu zapobieżenia wykorzystywaniu lub ujawnianiu takich informacji przez osoby kierujące działalnością towarzystwa i osoby uczestniczące w świadczeniu usług bądź działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo lub osoby posiadające dostęp do tych informacji.

2. Procedura zawiera w szczególności:

1) wskazanie stanowisk, na których są zatrudnione osoby objęte obowiązkiem zachowania tajemnicy zawodowej lub zakazem ujawniania i wykorzystywania informacji poufnych, oraz wyraźny zakaz ujawniania i wykorzystywania przez te osoby takich informacji;
2) określenie wyjątków od zakazu ujawniania informacji stanowiących tajemnicę zawodową lub informacji poufnych;
3) sposób postępowania z dokumentami zawierającymi informacje stanowiące tajemnicę zawodową lub informacje poufne.

§ 27. 1. Towarzystwo prowadzi rejestr transakcji własnych zawieranych przez osoby obowiązane oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

2. Towarzystwo prowadzi rejestr rodzajów działalności wykonywanej przez towarzystwo w imieniu własnym lub działalności wykonywanej przez inny podmiot na rzecz towarzystwa, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta, funduszu lub uczestników funduszu.

Rozdział 4

Działanie w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego i uczestników tego funduszu

§ 28. Towarzystwo działa w najlepiej pojętym interesie uczestników zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych otwartych, dbając o ich równe traktowanie, w szczególności powstrzymuje się od działań, które powodują lub mogą powodować uprzywilejowanie interesów jakiejkolwiek grupy uczestników zarządzanego przez nie funduszu lub funduszy w stosunku do interesów innej grupy takich uczestników.

§ 29. 1. Sposób prowadzenia przez towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi otwartymi z uwzględnieniem działania w najlepiej pojętym interesie funduszu inwestycyjnego otwartego i uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego określa uchwalony przez zarząd albo radę nadzorczą towarzystwa regulamin, który określa w szczególności:

1) sposób zapobiegania praktykom, które mogłyby wpłynąć niekorzystnie na stabilność i integralność rynku finansowego;
2) model i system wyceny zapewniający prawidłowe i przejrzyste ustalanie wartości jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
3) procedurę podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych w imieniu funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, zapewniającą podejmowanie decyzji zgodnie z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną, przy uwzględnieniu limitów ryzyka dotyczących funduszu inwestycyjnego otwartego;
4) politykę składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych;
5) politykę alokacji zleceń, jeżeli towarzystwo zamierza dokonywać łączenia zleceń, o którym mowa w § 34;
6) strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych.

2. Towarzystwo, które na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, powierzyło innemu podmiotowi zarządzanie całością portfeli inwestycyjnych wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, zapewnia przyjęcie przez ten podmiot regulaminu w zakresie, o którym mowa w ust. 1. W takim przypadku przepisów ust. 1 nie stosuje się do towarzystwa.

3. Towarzystwo, które na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, powierzyło innemu podmiotowi zarządzanie całością portfeli inwestycyjnych wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych otwartych, zapewnia przyjęcie przez ten podmiot regulaminu w zakresie, o którym mowa w ust. 1. W takim przypadku przepisów ust. 1 nie stosuje się do towarzystwa.

4. Towarzystwo ustanawia odpowiednie procedury pozwalające na bieżącą ocenę jakości czynności wykonywanych przez podmiot, któremu powierzono zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych otwartych.

§ 30. Towarzystwo zapewnia, aby zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne otwarte oraz ich uczestnicy nie byli obciążani nieuzasadnionymi kosztami.

§ 31. 1. Towarzystwo dochowuje szczególnej staranności przy wyborze i dokonywaniu lokat w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności zapewnia, aby osoby odpowiedzialne za ich dokonywanie posiadały odpowiednią wiedzę o aktywach będących przedmiotem takich lokat.

2. Towarzystwo jest obowiązane poprzedzić wybór i dokonanie lokaty w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych otwartych odpowiednią analizą uwarunkowań rynkowych i prawnych oraz ryzyk związanych z planowaną lokatą.

3. Towarzystwo opracowuje i wdraża procedurę dokonywania analiz, o których mowa w ust. 2, określającą w szczególności sposób ich przeprowadzania.

§ 32. Towarzystwo przeciwdziała nieuprawnionemu wykorzystywaniu informacji dotyczących niezrealizowanych zleceń zarządzanego przez nie funduszu inwestycyjnego otwartego oraz zapobiega nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez osoby obowiązane.

§ 33. 1. Towarzystwo przygotowuje i wdraża politykę składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter oraz inne czynniki, które mają istotny wpływ na świadczoną usługę.

2. Towarzystwo ustala wagę przypisywaną poszczególnym czynnikom wskazanym w ust. 1 albo wdraża procedurę określającą sposób jej ustalania, z uwzględnieniem:

1) celów inwestycyjnych, polityki inwestycyjnej oraz ryzyka właściwego dla danego funduszu inwestycyjnego otwartego;

2) specyfiki składanego zlecenia;
3) cech instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia;
4) rodzaju i specyfiki możliwych miejsc wykonania.

3. Polityka składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych umożliwia zarządzanym funduszom inwestycyjnym otwartym uzyskiwanie najkorzystniejszych wyników oraz zapewnia, że składanie i realizacja zleceń przez towarzystwo jest dokonywane w najlepiej pojętym interesie zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych otwartych.

4. Polityka składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych umożliwia niezwłoczną, należytą i sprawną realizację zleceń oraz zapewnia, że:
1) zlecenia realizowane w imieniu funduszu inwestycyjnego otwartego są prawidłowo rejestrowane i alokowane;
2) realizacja porównywalnych zleceń funduszu inwestycyjnego otwartego odbywa się kolejno i niezwłocznie, chyba że uniemożliwia to charakter danego zlecenia lub warunki rynkowe lub jest to sprzeczne z interesem funduszu inwestycyjnego otwartego;
3) instrumenty finansowe lub kwoty pieniężne uzyskane z tytułu rozliczenia zrealizowanych zleceń są niezwłocznie i prawidłowo przekazywane na rachunek właściwego funduszu inwestycyjnego otwartego.

5. Towarzystwo regularnie monitoruje skuteczność polityki składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych, a w razie potrzeby eliminuje jej nieprawidłowości. Towarzystwo dokonuje przeglądu tej polityki nie rzadziej niż raz na rok, a ponadto w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność towarzystwa do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników funduszu inwestycyjnego otwartego w miejscach wykonania ustalonych zgodnie z tą polityką.

6. Towarzystwo udostępnia uczestnikowi funduszu inwestycyjnego otwartego bezpłatnie, na jego żądanie, szczegółowe informacje na temat polityki składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych.

7. Towarzystwo powinno w każdym czasie wykazać, że działało zgodnie z polityką składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych.

§ 34. 1. Łączenie przez towarzystwo zleceń dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych lub zleceń związanych ze świadczeniem usług na rzecz różnych klientów lub zleceń własnych towarzystwa jest dopuszczalne wyłącznie w przypadku, gdy połączenie zleceń nie działa na niekorzyść któregokolwiek funduszu lub klienta.

2. Jeżeli towarzystwo łączy zlecenie funduszu inwestycyjnego otwartego z jednym lub kilkoma zleceniami innego funduszu inwestycyjnego otwartego lub klienta lub zleceniem na rachunek własny towarzystwa, a połączone zlecenie jest realizowane transzami, polityka alokacji zleceń określa sposób, w jaki świadczenia wynikające z połączonego zlecenia są przydzielane poszczególnym podmiotom.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, towarzystwo nie może przydzielać świadczeń wynikających z połączonego zlecenia w sposób niekorzystny dla innego funduszu lub klienta.

4. Jeżeli w przypadku, o którym mowa w ust. 2, następuje częściowa realizacja połączonego zlecenia, pierwszeństwo w przydziale świadczeń wynikających z połączonego zlecenia przysługuje funduszowi inwestycyjnemu otwartemu lub klientowi, chyba że towarzystwo jest w stanie wykazać uczestnikom funduszu inwestycyjnego otwartego lub klientom, że bez połączenia zleceń nie można byłoby ich zrealizować na tak korzystnych warunkach albo w całości; w takim przypadku towarzystwo dokonuje przydziału świadczeń wynikających z połączonego zlecenia proporcjonalnie, w sposób zgodny z polityką alokacji zleceń.

§ 35. 1. Towarzystwo ustala strategię wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, która zawiera w szczególności postanowienia:

1) dotyczące sposobu monitorowania przez towarzystwo istotnych zmian w spółkach, w których przysługuje prawo głosu funduszom inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo;
2) zapewniające, że prawo głosu jest wykonywane zgodnie z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych;
3) dotyczące zapobiegania konfliktom interesów wynikającym z wykonywania prawa głosu oraz zarządzania nimi.

2. Towarzystwo udostępnia na swojej stronie internetowej skrócony opis strategii wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych.

3. Towarzystwo udostępnia uczestnikowi funduszu inwestycyjnego otwartego bezpłatnie, na jego żądanie, szczegółowe informacje na temat sposobu wykonania prawa głosu przysługującego funduszowi inwestycyjnemu otwartemu, którego jest uczestnikiem, z tytułu instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego funduszu.

Rozdział 5

Tryb i warunki postępowania towarzystwa w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo

Oddział 1

Kontakty z klientami w zakresie prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo

§ 36. 1. Towarzystwo, prowadząc działalność pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, może, na wniosek klienta profesjonalnego, złożony w formie pisemnej albo w postaci elektronicznej, albo mimo braku takiego wniosku traktować klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego.

2. Towarzystwo informuje klienta profesjonalnego przed przyjęciem od niego pierwszego zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo o zasadach traktowania klientów profesjonalnych i o przysługującym mu uprawnieniu do złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1.

§ 37. W przypadku traktowania klienta profesjonalnego jak klienta detalicznego stosuje się odpowiednio przepisy rozporządzenia określające zasady traktowania przez towarzystwo klientów detalicznych.

§ 38. 1. Towarzystwo, w zakresie działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, może, na wniosek podmiotu innego niż klient profesjonalny, o którym mowa w art. 2 pkt 13a lit. a–m ustawy, złożony w formie pisemnej albo w postaci elektronicznej, traktować go jak klienta profesjonalnego, jeżeli podmiot ten wykaże, że posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.

2. Warunek, o którym mowa w ust. 1, uważa się za zachowany, w przypadku gdy dany podmiot spełnia co najmniej dwa z poniższych wymogów:

1) zawierał transakcje nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych o znacznej wartości, ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów;
2) wartość portfela jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych posiadanych przez tego klienta łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład wynosi co najmniej równowartość w złotych 500 000 euro;
3) pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, lub dotyczącej działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu takich jednostek uczestnictwa.

3. Zarząd towarzystwa pisemnie określa kryteria ustalenia znacznej wartości, o której mowa w ust. 2 pkt 1, biorąc pod uwagę co najmniej:

1) wartość transakcji nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zawieranych przez danego klienta oraz wartość takich transakcji zawieranych przez wszystkich klientów tego towarzystwa;
2) strukturę klientów towarzystwa zawierających transakcje nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych;
3) ocenę, czy wartość transakcji nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zawieranych przez danego klienta jest wystarczająca, aby dawać podstawy, poprzez odpowiednią ekspozycję na ryzyko, do zdobycia przez tego klienta wiedzy i doświadczenia w zakresie zawierania transakcji nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, które będą istotnie wykraczały poza doświadczenie i wiedzę klientów detalicznych zawierających takie transakcje;
4) charakter i rodzaj jednostek uczestnictwa, których dotyczą zawierane transakcje;

5) konieczność zapewnienia, aby ustalona znaczna wartość nie stanowiła nadmiernej zachęty dla klientów detalicznych do zmiany statusu na klienta profesjonalnego.

4. Towarzystwo dokumentuje analizy będące podstawą ustalenia znacznej wartości na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 3, oraz sposób uwzględnienia przez towarzystwo czynników wymienionych w tym przepisie.

5. Kryteria, o których mowa w ust. 3, oraz ustalona na ich podstawie znaczna wartość, podlegają okresowemu przeglądowi, co najmniej raz w roku, celem weryfikacji ich aktualności i adekwatności. Towarzystwo dokumentuje wyniki przeprowadzanych przeglądów.

6. Równowartość kwoty wyrażonej w euro, o której mowa w ust. 2 pkt 2, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia wniosku.

7. Towarzystwo przed uwzględnieniem wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązane poinformować klienta występującego z wnioskiem o zasadach traktowania klientów profesjonalnych.

8. Warunkiem uwzględnienia przez towarzystwo wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest złożenie przez podmiot występujący z wnioskiem, pisemnego oświadczenia o znajomości zasad traktowania przez towarzystwo klientów profesjonalnych oraz o skutkach zastosowania tych zasad.

9. Towarzystwo zobowiązuje swoich klientów do przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego klienta jak klienta profesjonalnego.

10. W przypadku powzięcia informacji, że klient przestał spełniać wymogi, o których mowa w ust. 2, towarzystwo podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu tego klienta na potrzeby działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

11. W przypadku powzięcia informacji, że klient przestał spełniać warunki pozwalające na uznanie go jako klienta profesjonalnego, zgodnie z art. 2 pkt 13a lit. a–m ustawy, towarzystwo podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu klienta, chyba że klient złoży wniosek, o którym mowa w ust. 1, i spełnia warunki, o których mowa w tym przepisie. Towarzystwo niezwłocznie informuje klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji, iż przestaje go traktować jak klienta profesjonalnego.

§ 39. 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża pisemną procedurę postępowania w przypadkach złożenia wniosków, o których mowa w § 36 ust. 1 i § 38 ust. 1, oraz w przypadkach, o których mowa w § 38 ust. 10 i 11.

2. Towarzystwo informuje klienta lub potencjalnego klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji o uprawnieniu do wystąpienia z wnioskami, o których mowa w § 36 ust. 1 i § 38 ust. 1.

§ 40. 1. W przypadku gdy towarzystwo przekazuje klientowi informacje przy użyciu trwałego nośnika informacji, użycie nośnika innego niż papier jest dopuszczalne, jeżeli klient, mając możliwość wyboru pomiędzy przekazaniem informacji na papierze albo za pomocą innego trwałego nośnika informacji, wskazuje wyraźnie ten drugi sposób.

2. W przypadku gdy towarzystwo przekazuje klientom informacje za pośrednictwem strony internetowej towarzystwa, nie kierując ich indywidualnie do klienta, korzystanie z tego sposobu przekazu jest dopuszczalne, jeżeli są spełnione następujące warunki:

1) klient posiada regularny dostęp do Internetu; podanie przez klienta jego adresu poczty elektronicznej na potrzeby prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo uważa się za posiadanie przez niego takiego dostępu;
2) klient udzielił wyraźnej zgody na przekazywanie informacji w taki sposób;
3) jednocześnie z zamieszczeniem informacji na stronie internetowej towarzystwa klient zostanie powiadomiony w postaci elektronicznej o adresie strony internetowej towarzystwa oraz o miejscu na tej stronie, gdzie jest opublikowana informacja;
4) towarzystwo zapewni aktualność przekazywanej informacji;
5) informacja będzie dostępna na stronie internetowej towarzystwa przez czas niezbędny do tego, aby klient mógł się z nią zapoznać.

§ 41. 1. Informacje kierowane przez towarzystwo do klientów lub potencjalnych klientów w związku z prowadzeniem działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, powinny być rzetelne, nie mogą budzić wątpliwości ani wprowadzać w błąd.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, kierowane do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego albo rozpowszechniane w sposób umożliwiający takim klientom zapoznanie się z nimi:

1) zawierają firmę towarzystwa oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności polegającej na pośrednictwie w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
2) są przedstawione w sposób zrozumiały dla przeciętnego odbiorcy, do którego są kierowane lub który może się z nimi zapoznać;
3) nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń ani prezentować potencjalnych korzyści płynących z danej działalności pośrednictwa lub danych jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, jeżeli jednocześnie w sposób uczciwy i wyraźny nie wskazują zagrożeń, jakie są związane z daną działalnością pośrednictwa lub danymi jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
4) zawierają informację o kosztach i opłatach związanych z działalnością pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, a w przypadku gdy informacje te odnoszą się do konkretnego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez to towarzystwo także informację o wysokości maksymalnego wynagrodzenia tego towarzystwa za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą wykorzystywać nazwy żadnego organu nadzoru w sposób, który może wskazywać lub sugerować, że organ nadzoru zatwierdził lub zaakceptował sposób prowadzenia przez towarzystwo działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo lub dane jednostki uczestnictwa.

4. Informacje, o których mowa w ust. 1, mogą się odnosić do konkretnego przypadku opodatkowania, jeżeli wyraźnie wskazują, że takie opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie.

5. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą być sprzeczne z informacjami zawartymi w prospekcie informacyjnym oraz odpowiednio w kluczowych informacjach dla inwestorów, w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, bądź umniejszać znaczenia informacji zawartych w tych dokumentach.

6. Informacje, o których mowa w ust. 1, powinny wskazywać miejsce i sposób, w jaki klienci lub potencjalni klienci mogą uzyskać prospekt informacyjny oraz odpowiednio kluczowe informacje dla inwestorów, informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo dokument zawierający kluczowe informacje, a także język, w którym dane dokumenty są dostępne.

§ 42. 1. Towarzystwo w zakresie prowadzonej działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo zamieszcza na stronie internetowej towarzystwa informacje dotyczące towarzystwa oraz prowadzonej działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo obejmujące:

1) firmę towarzystwa;
2) oświadczenie potwierdzające, że towarzystwo posiada zezwolenie na prowadzenie działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił mu takiego zezwolenia;
3) sposoby komunikowania się klienta z towarzystwem;
4) dane teleadresowe pozwalające na bezpośredni kontakt klienta z towarzystwem;
5) podstawowe zasady składania reklamacji przez klientów i sposób ich załatwiania przez towarzystwo;
6) podstawowe zasady postępowania towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów oraz informację, że na żądanie klienta mogą mu zostać przekazane szczegółowe informacje o tych zasadach;

7) koszty i opłaty związane z działalnością pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
8) wysokość maksymalnego wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie danym funduszem inwestycyjnym oraz zasady naliczania i pobierania wynagrodzenia uzależnionego od wyniku funduszu inwestycyjnego jeżeli takie wynagrodzenie jest przewidziane w statucie danego funduszu;
9) sposoby przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu do towarzystwa;
10) podstawowe zasady prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

2. Na żądanie klienta zgłoszone przed przyjęciem pierwszego zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, towarzystwo przekazuje temu klientowi informacje, o których mowa w ust. 1, przy użyciu trwałego nośnika informacji.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, informacje, o których mowa w ust. 1, mogą być przekazane klientowi także po przyjęciu zlecenia, w przypadku gdy na wniosek klienta zlecenie zostało przyjęte przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, które uniemożliwiają przekazanie informacji określonych w ust. 1 przed przyjęciem zlecenia.

§ 43. Towarzystwo przed przyjęciem zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo informuje klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji o istniejących konfliktach interesów związanych z prowadzeniem działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, chyba że struktura organizacyjna towarzystwa oraz jego regulacje wewnętrzne zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta. Informacja zawiera dane pozwalające klientowi na podjęcie świadomej decyzji o złożeniu zlecenia lub o skorzystaniu z działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo w przyszłości.

§ 44. Towarzystwo, niezwłocznie po dokonaniu zmian, informuje klienta o istotnych zmianach w informacjach, o których mowa w § 42 ust. 1, jeżeli zmiany te są istotne ze względu na charakter prowadzonej działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo. Jeżeli informacja, której zmiana dotyczy, została przekazana przy użyciu trwałego nośnika informacji, zawiadomienie o zmianie przekazuje się na takim nośniku.

Oddział 2

Promowanie prowadzonej działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo

§ 45. 1. Informacje upowszechniane przez towarzystwo w celu reklamy lub promocji prowadzonej przez nie działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo są w sposób niebudzący wątpliwości oznaczane jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, kierowane przez towarzystwo do klientów lub potencjalnych klientów powinny być przedstawione w sposób przejrzysty oraz spełniać wymogi, o których mowa w § 41 ust. 1, a w przypadku gdy są kierowane do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego albo rozpowszechniane w sposób umożliwiający takim klientom zapoznanie się z nimi także wymogi, o których mowa w § 41 ust. 2.

3. Jeżeli informacje, o których mowa w ust. 1, wskazują korzyści, które można osiągnąć w związku z nabyciem jednostek uczestnictwa danego funduszu, to w sposób równorzędny powinny także wskazywać na poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z tymi jednostkami uczestnictwa.

4. Jeżeli informacje, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić podstawę podjęcia przez klientów decyzji o skorzystaniu z działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, powinny one zawierać taki zakres danych oraz zostać przedstawione w taki sposób, aby mogli oni zrozumieć specyfikę tej działalności oraz jednostek uczestnictwa będących jej przedmiotem a także ryzyko

związane z nimi. Informacje takie mogą być przekazywane w formie ujednoliconej i powinny zawierać w szczególności dane o:

1) towarzystwie oraz prowadzonej przez nie działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
2) jednostkach uczestnictwa będących przedmiotem takiej działalności;
3) kosztach i opłatach związanych z taką działalnością.

5. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą być sprzeczne z informacjami zawartymi w prospekcie informacyjnym oraz odpowiednio w kluczowych informacjach dla inwestorów, w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo w dokumencie zawierającym kluczowe informacje, bądź umniejszać znaczenia informacji zawartych w tych dokumentach.

6. Informacje, o których mowa w ust. 1, powinny wskazywać miejsce i sposób, w jaki klienci lub potencjalni klienci mogą uzyskać prospekt informacyjny oraz odpowiednio kluczowe informacje dla inwestorów, informację dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego albo dokument zawierający kluczowe informacje, a także język, w którym dane dokumenty są dostępne.

§ 46. 1. Informacje, o których mowa w § 45 ust. 1, mogą obejmować porównanie prowadzonej przez towarzystwo działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo bądź porównanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w zbywaniu i odkupywaniu których towarzystwo pośredniczy, z innymi podobnymi usługami, instrumentami finansowymi lub indeksami, jeżeli:

1) porównanie jest miarodajne i przedstawione w sposób rzetelny;
2) zostały wskazane źródła informacji wykorzystanych do porównania;
3) zostały wskazane główne fakty i założenia wykorzystane przy dokonywaniu porównania;
4) porównanie jest uzasadnione między innymi celem inwestycyjnym funduszu, jego polityką inwestycyjną lub zasadami naliczania i pobierania wynagrodzenia za zarządzanie funduszem.

2. Informacje, o których mowa w § 45 ust. 1, mogą wskazywać wyniki osiągnięte w przeszłości w związku z inwestowaniem w dany instrument finansowy lub w związku z określonym indeksem lub z prowadzeniem określonej działalności, jeżeli:

1) wskazane wyniki nie są najważniejszym elementem informacji;
2) są rzetelne i obejmują dane za okres ostatnich 5 lat lub za cały okres, w którym umożliwiano nabycie danego instrumentu finansowego, ustalano dany indeks lub prowadzono daną działalność, jeżeli jest to okres krótszy niż 5 lat lub też okres dłuższy, wybrany według uznania towarzystwa; w każdym przypadku jednak informacje o wynikach muszą być oparte o pełne okresy dwunastomiesięczne;
3) w sposób wyraźny wskazują okres, za jaki dane są przedstawiane, oraz źródło tych danych;
4) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawione dane odnoszą się do wyników w przeszłości i że wyniki te nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości;
5) wskazują walutę obcą wraz z ostrzeżeniem, że ewentualne zyski mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian kursu walutowego – w przypadku gdy wskazanie opiera się na kwotach wyrażonych w walucie obcej;
6) opisany jest wpływ, jaki na ten wynik mają prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z daną działalnością – w przypadku gdy wskazanie opiera się na wynikach brutto.

3. Informacje, o których mowa w § 45 ust. 1, mogą się odnosić do symulacji wyników osiągniętych w przeszłości, jeżeli dotyczą określonego instrumentu finansowego lub indeksu oraz:

1) symulacja wyników osiągniętych w przeszłości opiera się na rzeczywistych wynikach osiągniętych w przeszłości w związku z inwestowaniem w jeden lub w kilka instrumentów finansowych lub w związku z indeksami, które są tożsame lub stanowią podstawę instrumentu finansowego, którego informacje dotyczą;
2) w stosunku do rzeczywistych wyników w przeszłości, o których mowa w pkt 1, są spełnione warunki określone w ust. 2 pkt 1–3, 5 i 6;
3) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że dane odnoszą się do symulacji wyników w przeszłości i że wyniki te nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

4. Informacje, o których mowa w § 45 ust. 1, mogą się odnosić do wyników przyszłych, jeżeli:

1) nie są oparte na symulacji wyników w przeszłości ani nie odwołują się do takiej symulacji;

2) są oparte na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych;
3) są oparte na wynikach brutto i ujawniają wpływ, jaki na te wyniki będą miały prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z daną działalnością;
4) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawiane prognozy nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

Oddział 3

Prowadzenie przez towarzystwo działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo

§ 47. Towarzystwo prowadzi działalność pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo na podstawie regulaminu określającego sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w szczególności:

1) sposób identyfikacji klientów;
2) sposób postępowania w kontaktach z klientami osób pozostających z towarzystwem w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;
3) sposób przekazywania klientom informacji dotyczących funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w związku z którymi jest prowadzona działalność;
4) sposób prowadzenia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo oraz wskazanie miejsc prowadzenia przez towarzystwo tej działalności;
5) tryb i warunki składania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo za pośrednictwem telefonu, telefaksu oraz w postaci elektronicznej, w szczególności sposób identyfikacji osób

składających takie zlecenia, dyspozycje lub oświadczenia woli związane z uczestnictwem w funduszu oraz sposób potwierdzania takich zleceń, dyspozycji lub oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu;

6) terminy przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa do funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo;
7) sposób wykonywania działalności przez osoby, o których mowa w art. 33 ust. 1 ustawy, uwzględniający obowiązki towarzystwa w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;
8) sposoby i terminy wnoszenia przez klienta opłat i prowizji związanych z pośrednictwem w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo wykonywanym na rzecz klienta oraz sposób i tryb określania ich wysokości;
9) sposoby i terminy załatwiania skarg składanych przez klienta;
10) tryb, terminy i warunki zmiany regulaminu, a także sposób informowania klienta o tych zmianach.

§ 48. 1. Towarzystwo przyjmujące zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, dyspozycje lub inne oświadczenie woli związane z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo klientów przekazywane za pomocą telefonu, telefaksu oraz w postaci elektronicznej zapewnia:

1) poufność składanych zleceń, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu, w szczególności ich zabezpieczenie przed odsłuchaniem lub odczytaniem przez osoby nieuprawnione;
2) integralność składanych zleceń, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu, w szczególności ich zabezpieczenie przed modyfikacją lub usunięciem przez osoby nieuprawnione;
3) zabezpieczenie przed możliwością ich składania przez osoby nieuprawnione, w szczególności przez ustalenie odrębnego identyfikatora lub hasła dla każdego klienta;

4) rejestrację daty i czasu otrzymania zlecenia, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu;
5) możliwość potwierdzenia klientowi faktu złożenia zlecenia, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu – z wyłączeniem zleceń, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu składanych za pośrednictwem telefonu.

2. Towarzystwo dokłada należytej staranności w celu zapewnienia sprawnej obsługi klientów w zakresie przyjmowania zleceń, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu w sposób określony w ust. 1, w szczególności towarzystwo może przyjmować takie zlecenia, dyspozycje lub inne oświadczenia woli związane z uczestnictwem w funduszu po uprzedniej identyfikacji osoby składającej zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli związane z uczestnictwem w funduszu zgodnej z zasadami ustalonymi między towarzystwem a tym klientem.

§ 49. 1. Towarzystwo w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo przyjmuje zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, dyspozycje lub inne oświadczenia woli związane z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo zawierające w szczególności:

1) dane, ustalone z klientem, umożliwiające jednoznaczną identyfikację klienta;
2) datę i czas wystawienia;
3) oznaczenie funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo oraz liczbę jednostek uczestnictwa tego funduszu inwestycyjnego będących przedmiotem zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo kwoty brutto, za jaką mają zostać nabyte jednostki uczestnictwa, albo jaka ma zostać uzyskana w ramach realizacji zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo;
4) oznaczenie funduszu oraz przedmiot dyspozycji lub innego oświadczenia woli związanego z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo;

5) podpis klienta lub jego pełnomocnika, z zastrzeżeniem ust. 3 – w przypadku zleceń, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu w formie pisemnej.

2. Upoważniony pracownik towarzystwa potwierdza przyjęcie przez towarzystwo zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu, o których mowa w ust. 1, w sposób określony w regulaminie, o którym mowa w § 47, z zastrzeżeniem, iż w przypadku zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu składanych w formie pisemnej potwierdzenie następuje poprzez złożenie przez upoważnionego pracownika towarzystwa podpisu na dokumencie zawierającym zlecenie nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, dyspozycję lub inne oświadczenie woli związane z uczestnictwem w funduszu.

3. Jeżeli w jednym dokumencie zamieszczono więcej niż jedno zlecenie nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, o którym mowa w ust. 1, powinien on zawierać wyraźne określenie liczby zleceń. W takim przypadku wystarczające jest złożenie jednego podpisu klienta lub jego pełnomocnika.

4. W przypadku gdy zlecenie nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, dyspozycja lub inne oświadczenie woli związane z uczestnictwem w funduszu, o którym mowa w ust. 1, jest składane przez pełnomocnika klienta, powinno ono również zawierać wskazanie danych umożliwiających jednoznaczną identyfikację osoby składającej takie zlecenie, dyspozycję lub inne oświadczenie woli związane z uczestnictwem w funduszu.

5. Obowiązek potwierdzenia klientowi przyjęcia zlecenia, o którym mowa w ust. 2, nie ma zastosowania do zleceń, dyspozycji i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu składanych za pośrednictwem telefonu.

§ 50. Towarzystwo prowadzi rejestr zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, dyspozycji lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo złożonych przez klientów, na rzecz których prowadzi działalność pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

§ 51. 1. Towarzystwo przed przyjęciem zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo uzyskuje od klienta informacje o:

1) poziomie jego wiedzy i doświadczenia inwestycyjnego, w zakresie niezbędnym do oceny, czy jednostki uczestnictwa oferowane w ramach działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo są dla niego odpowiednie, obejmującym:
   a) specyfikę inwestowania w jednostki uczestnictwa oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe,
   b) charakter, wielkość i częstotliwość dokonywania transakcji instrumentami finansowymi dokonywanych przez klienta oraz okres, w którym były dokonywane,
   c) poziom wykształcenia, zawód wykonywany obecnie lub zawód wykonywany poprzednio, jeżeli jest to istotne dla dokonania oceny;
2) sytuacji finansowej klienta, w tym zdolności do ponoszenia strat, z uwzględnieniem:
   a) określonej wartości procentowej wysokości straty, jaką klient jest w stanie ponieść,
   b) istnienia dodatkowych zobowiązań klienta, w szczególności w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa;
3) celów inwestycyjnych klienta, w tym poziomu akceptowanego ryzyka.

2. Jeżeli na podstawie informacji uzyskanych od klienta towarzystwo oceni, że jednostki uczestnictwa oferowane w ramach działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo nie są odpowiednie dla klienta, niezwłocznie informuje o tym klienta.

3. W przypadku gdy klient nie przedstawia informacji, o których mowa w ust. 1, lub przedstawia informacje niewystarczające, towarzystwo informuje klienta, że klient uniemożliwia mu dokonanie oceny, czy jednostki uczestnictwa oferowane w ramach działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo są dla niego odpowiednie.

4. Towarzystwo nie może bezpośrednio lub pośrednio zachęcać klienta do odmowy przekazania informacji, o których mowa w ust. 1.

5. Przepisy ust. 1–4 nie mają zastosowania w przypadku gdy:

1) spełnione zostały łącznie następujące warunki:
   a) przedmiotem zlecenia nabycia będą wyłącznie jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez dane towarzystwo,
   b) zlecenie nabycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo zostało złożone z wyłącznej inicjatywy klienta,
   c) przed przyjęciem przez towarzystwo zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo klient został poinformowany o możliwości dokonania przez nie oceny, czy taki instrument finansowy oferowany w ramach działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo jest odpowiedni dla klienta i klient wyraził zgodę na odstąpienie od dokonania takiej oceny, albo
2) towarzystwo pozyskało od klienta informacje, o których mowa w ust. 1, w ramach świadczenia usługi na rzecz tego klienta i informacje te pozostają aktualne.

6. Przepisów ust. 1–5 nie stosuje się, w przypadku gdy towarzystwo uzna, że składający zlecenie nabycia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo klient profesjonalny posiada niezbędne doświadczenie i wiedzę pozwalające na zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka związanego z danymi jednostkami uczestnictwa oferowanymi w ramach działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

§ 52. 1. Towarzystwo pośrednicząc w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, stosując rozwiązania przewidziane w niniejszym oddziale, uwzględnia charakter jednostek uczestnictwa oraz grupy docelowej.

2. Towarzystwo opracowuje, wdraża, stosuje oraz poddaje regularnym przeglądom rozwiązania i procedury zapewniające zgodność jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

zarządzanych przez towarzystwo z potrzebami, cechami i celami określonej grupy docelowej, a także odpowiedniość zamierzonej strategii dystrybucji dla określonej grupy docelowej.

3. Towarzystwo opracowuje, wdraża, stosuje oraz poddaje przeglądowi rozwiązania i procedury służące zapewnieniu zgodności procesu pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo z wymogami dotyczącymi właściwego zarządzania konfliktami interesów, w tym stosowaną polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a ust. 1 ustawy, w szczególności towarzystwo zapewnia, aby jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w których zbywaniu i odkupywaniu pośredniczy, nie miały negatywnego wpływu na grupę docelową ani nie stanowiły zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania lub stabilności rynków finansowych.

4. Towarzystwo pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo dokonuje analizy możliwości wystąpienia ewentualnych konfliktów interesów, w szczególności ocenia, czy w wyniku nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa mogą wystąpić negatywne skutki dla klienta należącego do grupy docelowej.

5. Przed podjęciem decyzji o pośredniczeniu w zbywaniu jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, towarzystwo ocenia, czy dane jednostki uczestnictwa mogą stanowić zagrożenie dla prawidłowego funkcjonowania lub stabilności rynków finansowych.

§ 53. 1. Towarzystwo określa grupę docelową w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo na etapie ustalania celów biznesowych i strategii dystrybucji, przed rozpoczęciem prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Towarzystwo określa grupę docelową w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, którego pośredniczy.

3. W ramach procesu, o którym mowa w ust. 2, towarzystwo określa także wszystkie grupy klientów, których potrzebom, cechom i celom dane jednostki uczestnictwa nie odpowiadają, ustalając w ten sposób negatywną grupę docelową.

4. Towarzystwo przy określaniu grupy docelowej bierze pod uwagę kryteria obejmujące co najmniej:

1) rodzaj klientów, do których dane jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo są skierowane, z uwzględnieniem podziału klientów na klienta profesjonalnego i klienta detalicznego;
2) wiedzę i doświadczenie w odniesieniu do inwestowania w jednostki uczestnictwa, właściwości tego instrumentu finansowego lub zagadnień związanych z jednostkami uczestnictwa, które powinni posiadać klienci docelowi, aby zrozumieć cechy i ryzyka związane z tym instrumentem finansowym;
3) sytuację finansową klienta docelowego uwzględniającą:
   a) określoną wartość procentową wysokości straty, jaką klient docelowy jest w stanie ponieść,
   b) istnienie dodatkowych zobowiązań klienta docelowego, w szczególności w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa;
4) tolerancję ryzyka oraz zgodności wskaźnika zysku do ryzyka związanego z danymi jednostkami uczestnictwa oraz zakładanej stopy zwrotu z grupą docelową, z uwzględnieniem:
   a) ustalenia i precyzyjnego opisania przez towarzystwo kategorii ryzyka związanego z jednostkami uczestnictwa,
   b) określenia przez towarzystwo ogólnego podejścia klienta docelowego do ryzyka związanego z inwestycją w jednostki uczestnictwa, poprzez przypisanie klienta docelowego do kategorii ryzyka, o których mowa w lit. a,
   c) zastosowania wskaźnika syntetycznego przewidzianego w rozporządzeniu Komisji (UE) nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów i warunków, które należy spełnić w przypadku dostarczania kluczowych informacji dla inwestorów lub prospektu emisyjnego na trwałym nośniku innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 1) lub w przypadku gdy dany fundusz inwestycyjny

otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez towarzystwo jest obowiązany do sporządzania dokumentu zawierającego kluczowe informacje zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz. Urz. UE L 352 z 09.12.2014, str. 1, z późn. zm.[5)]), ogólnego wskaźnika ryzyka przewidzianego w tym rozporządzeniu;

5) cele inwestycyjne i potrzeby inwestycyjne klientów, które mają być zaspokojone przez dane jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, z uwzględnieniem ogólnej strategii inwestycyjnej klienta docelowego, obejmującej w szczególności horyzont czasowy inwestycji, przy czym cele i potrzeby klienta mogą zostać uszczegółowione poprzez określenie konkretnych aspektów inwestycji oraz oczekiwań klientów docelowych w odniesieniu do tych aspektów szczegółowych.

5. Towarzystwo jest obowiązane do oceny znaczenia każdego z kryteriów i dostosowania szczegółowości określenia grupy docelowej odpowiednio do danych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, biorąc pod uwagę zależności pomiędzy poszczególnymi kryteriami.

6. Towarzystwo jest obowiązane do precyzyjnego zdefiniowania pojęć i terminologii zastosowanej przy określaniu grupy docelowej na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 4.

7. Towarzystwo określa grupę docelową w sposób odpowiedni i proporcjonalny, z uwzględnieniem charakteru funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, w którego zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa pośredniczy uwzględniając także koszty ponoszone przez ten fundusz oraz strukturę opłat ponoszonych w związku z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo.

[5)] Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 358 z 13.12.2014, str. 50, Dz. Urz. UE L 354 z 23.12.2016, str. 35 oraz Dz. Urz. UE L 40 z 12.02.2019, str. 109.

8. W przypadku nieskomplikowanych i łatwo dostępnych jednostek uczestnictwa towarzystwo może określić grupę docelową w sposób mniej szczegółowy, w szczególności:

1) w przypadku niektórych rodzajów jednostek uczestnictwa wystarczająco porównywalnych pod kątem cech tych jednostek uczestnictwa możliwe jest określenie grupy docelowej na podstawie wspólnego podejścia dotyczącego jednego rodzaju jednostek uczestnictwa;
2) opis jednego lub więcej kryteriów, o których mowa w ust. 4, może być dokonany w sposób ogólny.

9. Przez nieskomplikowane jednostki uczestnictwa rozumie się jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z wyłączeniem jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy, o których mowa w art. 36 ust. 1 rozporządzenia Komisji (UE) nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów i warunków, które należy spełnić w przypadku dostarczania kluczowych informacji dla inwestorów lub prospektu emisyjnego na trwałym nośniku innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej.

10. Towarzystwo określa grupę docelową na wystarczająco szczegółowym poziomie, aby uniknąć uwzględnienia w grupie docelowej jakichkolwiek klientów lub grup klientów, z których potrzebami, cechami i celami dane jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo nie są zgodne.

11. W procesie ustalania negatywnej grupy docelowej stosuje odpowiednio przepisy ust. 2 i 4–10.

§ 54. Przepisów § 51–53 nie stosuje się do jednostek uczestnictwa, w które inwestowane są środki finansowe gromadzone w pracowniczych planach kapitałowych, o których mowa w ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215 oraz z 2019 r. poz. 1074) oraz w celu realizacji pracowniczych programów emerytalnych, o których mowa w ustawie z dnia 20 kwietnia 2004 r. o pracowniczych programach emerytalnych (Dz. U. z 2019 r. poz. 850).

§ 55. Towarzystwo świadczące na rzecz klienta usługę zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, jest zwolnione z wykonywania obowiązków, o których mowa w § 42, § 43 oraz § 51, wobec tego klienta w zakresie, w jakim obowiązki te zostały wykonane w związku ze świadczeniem tej usługi,

jeżeli w ramach usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, do portfela klienta mogą być nabywane jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

§ 56. 1. Towarzystwo pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo jest obowiązane przeprowadzać analizę scenariuszową danych jednostek uczestnictwa, w ramach której ocenia związane z tym instrumentem finansowym ryzyko niskich wyników dla klientów oraz okoliczności, w jakich takie wyniki mogą wystąpić.

2. Analiza, o której mowa w ust. 1, obejmuje opis negatywnych zjawisk rynkowych, ich wpływu na ryzyko niskich wyników dla klientów oraz przewidywanych działań w szczególności, gdyby:

1) otoczenie rynkowe uległo pogorszeniu;
2) fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez towarzystwo zbywający i odkupujący dane jednostki uczestnictwa znalazł się w trudnej sytuacji finansowej lub gdyby pojawiło się inne ryzyko związane z tym funduszem;
3) inwestycja w dane jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo okazała się nieopłacalna z ekonomicznego punktu widzenia;
4) popyt na jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo był znacznie większy niż przewidywano;
5) znacznie wzrosła skala składanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo.

3. Towarzystwo określa, czy dane jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo spełniają rozpoznane potrzeby, cechy i cele grupy docelowej, w szczególności poprzez zbadanie, czy:

1) profil ryzyka i zysku tych jednostek uczestnictwa jest zgodny z grupą docelową oraz

2) zamiar pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu danych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo jest zdeterminowany przez cechy tych jednostek uczestnictwa przynoszące korzyści grupie docelowej, a nie przez stosowany przez towarzystwo model biznesowy.

4. Towarzystwo analizuje strukturę kosztów i opłat proponowaną w odniesieniu do danych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, w szczególności poprzez zbadanie, czy struktura kosztów lub opłat związanych z jednostkami uczestnictwa jest odpowiednio przejrzysta w odniesieniu do grupy docelowej, w tym czy nie prowadzi do ukrycia kosztów lub opłat lub ich rzeczywistej wysokości lub czy nie jest zbyt skomplikowana.

5. Towarzystwo jest obowiązane do określenia strategii dystrybucji w taki sposób, aby strategia dystrybucji zapewniała dotarcie danych jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo do grupy docelowej. Towarzystwo pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo może określić w strategii dystrybucji preferowany sposób składania przez klientów zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, z zastrzeżeniem § 48.

§ 57. 1. Towarzystwo pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo, do wykonywania tej działalności zatrudnia osoby posiadające fachową wiedzę niezbędną do zrozumienia właściwości i czynników ryzyka związanych z jednostkami uczestnictwa.

2. Towarzystwo przeprowadza regularne, nie rzadziej niż raz w roku, przeglądy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w których zbywaniu i odkupywaniu pośredniczy, z uwzględnieniem wszystkich zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na potencjalne ryzyko dla określonej grupy docelowej. Towarzystwo w szczególności analizuje, czy jednostki uczestnictwa:

1) pozostają spójne z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej;
2) są zbywane grupie docelowej;
3) są zbywane w sposób, który nie jest zgodny z potrzebami, cechami i celami grupy docelowej;
4) ze względu na cechy lub koszty lub opłaty z nimi związanymi nie mają negatywnego wpływu na grupę docelową ani nie stanowią zagrożenia dla prawidłowego funkcjonowania lub stabilności rynków finansowych.

3. Towarzystwo przeprowadza przegląd jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo w każdym przypadku, gdy jest w posiadaniu informacji o jakimkolwiek zdarzeniu, które mogłoby w znaczący sposób wpłynąć na potencjalne ryzyko dla grupy docelowej.

4. Towarzystwo ustanawia i wdraża procedurę, w której określa częstotliwość przeprowadzania przeglądów, o których mowa w ust. 2, w szczególności biorąc pod uwagę politykę inwestycyjną prowadzoną przez dany fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez towarzystwo.

5. W procedurze, o której mowa w ust. 4, towarzystwo określa kluczowe zdarzenia, które mogą wpłynąć na potencjalne ryzyko lub oczekiwaną rentowność jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w szczególności biorąc pod uwagę:

1) przekroczenie określonego progu wartości aktywów funduszu, który wpłynie na rentowność jednostek uczestnictwa, lub
2) wysokość aktywów płynnych mogącą wpłynąć na realizację zlecenia odkupienia jednostek uczestnictwa danego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo.

6. W przypadku wystąpienia kluczowych zdarzeń, o których mowa w ust. 5, towarzystwo podejmuje działania zaradcze, które w szczególności mogą obejmować:

1) przekazanie istotnych informacji dotyczących zdarzenia i jego konsekwencji dla jednostek uczestnictwa klientom;
2) dokonanie zmian w procesie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo;

3) dokonanie zmiany strategii dystrybucji.

§ 58. 1. Zarząd towarzystwa sprawuje kontrolę nad prawidłowym wypełnianiem przez towarzystwo obowiązków określonych w niniejszym oddziale, oraz zapewnia, aby sprawozdania dotyczące przestrzegania tych przepisów systematycznie składane zarządowi zawierały informacje na temat pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo, w tym informacje dotyczące strategii dystrybucji.

2. Rada nadzorcza towarzystwa monitoruje zmiany w procedurach dotyczących prowadzonej przez towarzystwo działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo i dokonuje okresowych przeglądów tych procedur w celu wykrycia ryzyka niewywiązania się przez towarzystwo z obowiązków określonych w niniejszym oddziale.

Rozdział 6

Ewidencja zawartych transakcji oraz ewidencja zleceń składanych przez uczestników funduszy inwestycyjnych otwartych

§ 59. 1. Towarzystwo prowadzi ewidencje transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny otwarty, transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa, transakcji dotyczących portfela, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lub transakcji dotyczących zbiorczego portfela papierów wartościowych.

2. Wykaz danych:

1) objętych ewidencją zawartych transakcji w przypadku transakcji, które mają za przedmiot instrumenty pochodne, określa załącznik nr 3 do rozporządzenia;
2) objętych ewidencją zawartych transakcji, w przypadku transakcji innych niż transakcje, które mają za przedmiot instrumenty pochodne, określa załącznik nr 4 do rozporządzenia.

§ 60. 1. Ewidencje, o których mowa w § 59 ust. 1, są prowadzone w postaci elektronicznej albo papierowej.

2. Ewidencjonowanie zawartych transakcji może być prowadzone za pomocą systemu teleinformatycznego służącego do zarządzania aktywami lub prowadzenia księgowości; w takim przypadku powinno umożliwiać uzyskanie informacji o zawartych transakcjach, w

zakresie wskazanym w załącznikach nr 3 i 4 do rozporządzenia, oraz umożliwiać ich niezwłoczny odczyt i wydruk, a także wygenerowanie dokumentu elektronicznego zapisanego w jednym z następujących formatów:

1) Rich Text Format (RTF);
2) Adobe Portable Document Format (PDF), z wyłączeniem dokumentów elektronicznych szyfrowanych;
3) Extensible Markup Language (XML).

3. System teleinformatyczny wykorzystywany do prowadzenia ewidencji zawartych transakcji powinien uniemożliwiać usunięcie lub zmianę wprowadzonych zapisów elektronicznych oraz umożliwiać identyfikację osoby, która dokonała wpisu w ewidencji. Stwierdzone błędy powinny być poprawiane za pomocą zapisów korygujących, które nie zmieniają i nie usuwają zapisów wcześniejszych.

4. Ewidencjonowanie zawartych transakcji w postaci papierowej powinno być prowadzone w sposób czytelny i trwały, umożliwiający identyfikację osoby, która dokonała wpisu w ewidencji. Stwierdzone błędy powinny być poprawiane z zachowaniem czytelności błędnego zapisu oraz umieszczeniem daty i czytelnego podpisu osoby dokonującej poprawki.

§ 61. 1. Towarzystwo dokonuje wpisów do ewidencji zawartych transakcji nie później niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym otrzymało potwierdzenie zawarcia transakcji objętej ewidencjonowaniem.

2. Ewidencja zawartych transakcji jest prowadzona odrębnie dla transakcji zawartych przez:

1) fundusz inwestycyjny otwarty – z wyjątkiem funduszu z wydzielonymi subfunduszami;
2) fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami na rzecz każdego z subfunduszy;
3) towarzystwo na rachunek własny;
4) towarzystwo na rachunek portfela, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
5) towarzystwo na rachunek zbiorczego portfela papierów wartościowych.

§ 62. Jeżeli towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego otwartego lub jego częścią podmiotowi, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, ewidencja zawartych transakcji jest prowadzona przez towarzystwo lub przez ten podmiot. Prowadzenie ewidencji zawartych transakcji może być także powierzone przez

towarzystwo podmiotowi prowadzącemu księgi rachunkowe funduszu inwestycyjnego otwartego; w takim przypadku ewidencja ta powinna być prowadzona na zasadach określonych w § 60 oraz w sposób zapewniający niezwłoczny oraz umożliwiający skuteczną kontrolę i nadzór nad prowadzeniem ewidencji, stały dostęp towarzystwa do informacji, o których mowa w § 59 ust. 1.

§ 63. 1. Towarzystwo prowadzi ewidencje zleceń obejmujące zlecenia składane przez uczestników zarządzanych funduszy inwestycyjnych otwartych.

2. W ewidencji zleceń są rejestrowane co najmniej następujące dane dotyczące zlecenia:

1) nazwa funduszu inwestycyjnego otwartego;
2) nazwa podmiotu składającego zlecenie lub przekazującego je do realizacji;
3) nazwa podmiotu otrzymującego zlecenie – funduszu inwestycyjnego otwartego albo podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego otrzymującego zlecenie;
4) data i godzina otrzymania zlecenia przez podmiot, o którym mowa w pkt 3;
5) warunki i sposób płatności;
6) rodzaj zlecenia;
7) data zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa;
8) wartość nabytych albo odkupionych jednostek uczestnictwa w związku ze złożonym zleceniem;
9) liczba nabytych albo odkupionych jednostek uczestnictwa;
10) cena nabycia albo odkupienia jednostki uczestnictwa;
11) kwota wpłacona przez uczestnika w związku ze złożeniem zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa albo kwota wypłacona uczestnikowi w związku ze złożeniem zlecenia ich odkupu.

3. W ewidencji zleceń są rejestrowane także informacje o zleceniach nieprawidłowych lub odrzuconych, o ile dostępne dane umożliwiają taką rejestrację.

§ 64. 1. Ewidencja zleceń jest prowadzona w postaci elektronicznej albo papierowej.

2. Ewidencjonowanie złożonych zleceń może być prowadzone za pomocą systemu teleinformatycznego służącego do prowadzenia rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego; w takim przypadku powinno umożliwiać uzyskanie informacji o złożonych zleceniach oraz umożliwiać ich niezwłoczny odczyt i wydruk.

3. Do ewidencji zleceń stosuje się odpowiednio § 60 ust. 3 i 4.

§ 65. Towarzystwo dokonuje wpisów do ewidencji zleceń nie później niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym otrzymało takie zlecenie.

§ 66. Prowadzenie ewidencji zleceń może być powierzone podmiotowi prowadzącemu rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego. W przypadku powierzenia prowadzenia ewidencji zleceń, ewidencja ta powinna być prowadzona na zasadach określonych w § 63–65 oraz w sposób zapewniający niezwłoczny oraz umożliwiający skuteczną kontrolę i nadzór nad prowadzeniem ewidencji, stały dostęp towarzystwa do informacji, o których mowa w § 63 ust. 2 i 3.

Rozdział 7

Dokumentowanie źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywanie i archiwizowanie dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa

§ 67. 1. Towarzystwo dokumentuje źródła będące podstawą decyzji inwestycyjnych dotyczących funduszy, zbiorczego portfela papierów wartościowych, towarzystwa oraz portfeli klientów, dla których świadczy usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w szczególności przez:

1) określenie dokumentu strategii inwestycyjnej, o ile transakcja została zawarta w ramach tej strategii, lub
2) przechowywanie decyzji jednostek organizacyjnych towarzystwa, które biorą udział w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, oraz innych dokumentów służących podjęciu takich decyzji, w szczególności analiz, danych o ratingach, raportów, w tym sporządzonych przez towarzystwo lub na jego zlecenie.

2. Dokumenty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, powinny być wystarczające do udokumentowania i uzasadnienia decyzji inwestycyjnych podjętych przez towarzystwo.

3. W przypadku transakcji, które nie zostały zawarte w ramach przyjętej strategii inwestycyjnej funduszu, strategii inwestycyjnej zbiorczego portfela lub strategii inwestycyjnej portfela, dokumentowanie źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnej następuje w sposób wskazany w ust. 1 pkt 2.

4. Dokument strategii inwestycyjnej i jego zmiany są zatwierdzane przez upoważnioną jednostkę organizacyjną towarzystwa, w sposób zgodny z procedurami wewnętrznymi, z wyłączeniem przypadku gdy dokument strategii inwestycyjnej został sporządzony na potrzeby świadczenia przez towarzystwo usługi zarządzania portfelami, w skład których

wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, a dokument ten oraz jego zmiany są zatwierdzane przez klienta, na rzecz którego towarzystwo świadczy tę usługę.

§ 68. Jeżeli towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotowi, o którym mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, dokumentowanie źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych prowadzone jest przez towarzystwo lub ten podmiot w sposób zapewniający stały dostęp towarzystwa do informacji, o których mowa w § 67 ust. 1.

§ 69. 1. Dokumenty powinny być przechowywane na takim nośniku informacji, na jakim zostały sporządzone lub otrzymane przez towarzystwo, z tym że dokumenty sporządzone lub otrzymane za pomocą informatycznych nośników danych powinny być przechowywane na informatycznych nośnikach danych umożliwiających odczytanie treści informacji zawartych w tych dokumentach przez cały okres ich przechowywania.

2. W przypadku gdy dokumenty stanowiące źródła będące podstawą jakiejkolwiek decyzji inwestycyjnej oraz pozostała dokumentacja związana z podejmowaniem decyzji inwestycyjnych są przetwarzane w strumieniach informacyjnych poczty elektronicznej, archiwizowaniu i przechowywaniu podlegają kompletne pliki magazynów poczty elektronicznej zawierające przedmiotową korespondencję.

3. Dokumenty oraz inne nośniki informacji zawierające dane, które towarzystwo ma obowiązek przechowywać i archiwizować, powinny być przechowywane w sposób zapewniający bezpieczeństwo informacji, uniemożliwiający dostęp do nich przez osoby nieupoważnione oraz umożliwiający kontrolę dostępu, zapewniającą możliwość śledzenia zmian i przetwarzania danych.

§ 70. 1. Sposób prowadzenia archiwum powinien zapewniać bezpieczeństwo przechowywania w nim dokumentów i innych nośników informacji.

2. Towarzystwo zapewnia należyte zabezpieczenie pomieszczeń, w których jest prowadzone archiwum, prowadzi ewidencję korzystania z archiwum oraz wyznacza osobę odpowiedzialną za prowadzenie archiwum.

§ 71. Towarzystwo zapewnia osobom upoważnionym niezwłoczny wgląd do dokumentów oraz danych, o których mowa w § 69 ust. 3.

Rozdział 8

Warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia działalności

§ 72. 1. Towarzystwo umożliwia klientom oraz uczestnikom funduszy bezpłatne składanie reklamacji w związku z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, fundusz lub podmiot działający na rzecz funduszu.

2. Towarzystwo opracowuje i wdraża procedurę określającą sposób i termin załatwiania reklamacji składanych przez klientów oraz uczestników funduszy. Procedura ta jest udostępniana klientowi oraz uczestnikowi funduszu bezpłatnie na jego żądanie.

§ 73. 1. Towarzystwo prowadzi rejestr otrzymanych reklamacji zawierający informacje o reklamacjach w związku z działalnością prowadzoną przez towarzystwo, fundusz lub podmiot działający na rzecz funduszu złożonych w danym roku kalendarzowym oraz o sposobie i terminie ich załatwienia.

2. W rejestrze reklamacji umieszcza się następujące dane:

1) imię i nazwisko lub firmę (nazwę) składającego reklamację;
2) datę złożenia reklamacji;
3) przedmiot reklamacji;
4) środki podjęte w celu załatwienia reklamacji;
5) termin załatwienia reklamacji;
6) opis ostatecznego rozstrzygnięcia.

§ 74. 1. Pomieszczenia, w których towarzystwo prowadzi działalność, powinny być zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych.

2. Pomieszczenia, w których jest prowadzona obsługa klientów i uczestników funduszu, powinny być wydzielone w sposób uniemożliwiający osobom nieuprawnionym niekontrolowany dostęp do pozostałych pomieszczeń towarzystwa.

3. Sposób organizacji towarzystwa powinien gwarantować bezpieczeństwo obsługi klientów i uczestników funduszy oraz przechowywanych dokumentów i danych.

§ 75. 1. W towarzystwie funkcjonuje sformalizowany system zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego, zapewniający adekwatny do poziomu ryzyka poziom bezpieczeństwa informacji.

2. Towarzystwo wprowadza zabezpieczenia urządzeń uniemożliwiające nieuprawniony dostęp do systemów teleinformatycznych i przetwarzania danych.

3. Systemy teleinformatyczne towarzystwa powinny być zabezpieczone przed nieuprawnionym dostępem do danych przetwarzanych przez te systemy.

4. Towarzystwo opracowuje i wdraża wewnętrzne procedury dostępu do jego systemów teleinformatycznych oraz posiada odpowiednie zasady oraz mechanizmy techniczne zapewniające właściwy poziom kontroli dostępu logicznego do danych i informacji oraz dostępu fizycznego do kluczowych elementów infrastruktury teleinformatycznej, umożliwiające jego odtworzenie wraz z historią modyfikacji i przetwarzania danych.

5. Urządzenia i systemy teleinformatyczne towarzystwa powinny być zabezpieczone przed utratą danych spowodowaną awarią, zakłóceniami lub zdarzeniami losowymi. W celu zapewnienia ciągłości obsługi i pracy systemów informatycznych towarzystwo, co najmniej raz dziennie, tworzy kopię bazy danych lub stosuje inne środki techniczne umożliwiające odtworzenie danych oraz podjęcie pracy systemów teleinformatycznych w przypadku awarii lub utraty części lub całości danych w podstawowych bazach danych. Kopie bazy danych przechowywane są w innej lokalizacji niż podstawowe centrum przetwarzania danych.

§ 76. 1. Miejsca, w których jest prowadzona działalność, powinny posiadać urządzenia telekomunikacyjne umożliwiające stały i bezpośredni kontakt z centralą towarzystwa, a także zapewniające sprawną obsługę klientów i uczestników funduszy.

2. Pomieszczenie, w którym jest prowadzona działalność, powinno posiadać wyodrębnione miejsce umożliwiające klientom złożenie zlecenia z zachowaniem poufności.

§ 77. 1. Towarzystwo ustanawia odpowiednie procedury regulujące funkcjonowanie procesów zarządzania ciągłością działania towarzystwa, uwzględniające szczególne uwarunkowania związane ze specyfiką jego działalności oraz środowiskiem teleinformatycznym i przetwarzanymi w nim danymi.

2. Towarzystwo identyfikuje w obrębie jego działalności procesy, które warunkują możliwość prowadzenia działalności przez towarzystwo (procesy kluczowe), oraz procesy, w przypadku których szybkie odzyskanie sprawności działania może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia ciągłości działania towarzystwa (procesy krytyczne).

3. Towarzystwo identyfikując procesy uwzględnia w ramach tych procesów także czynności związane z działalnością prowadzoną przez towarzystwo powierzone do wykonywania podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy.

4. Towarzystwo wyznacza właściciela procesu dla każdego procesu oraz opracowuje dokumentację procesów kluczowych i krytycznych.

5. Towarzystwo powinno posiadać system regularnego monitorowania procesów, umożliwiający ich skuteczną kontrolę i stały dostęp do informacji przetwarzanych w ramach tych procesów oraz zapewniający bieżący nadzór nad czynnościami wykonywanymi w ich ramach, w tym także nad czynnościami, których wykonanie zostało powierzone podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy.

6. W ramach systemu regularnego monitorowania procesów, o którym mowa w ust. 5, towarzystwo zapewnia, aby sposób realizacji procesów umożliwiał jednoznaczną identyfikację podmiotów, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, oraz pracowników towarzystwa i pracowników podmiotów, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, którzy wykonali poszczególne czynności w ramach procesów kluczowych i krytycznych oraz określenie czasu wykonania tych czynności.

7. Za prawidłowy przebieg procesu odpowiada właściciel procesu, w szczególności sprawuje on bieżący nadzór nad czynnościami wykonywanymi w ramach danego procesu.

8. W odniesieniu do procesów kluczowych i krytycznych towarzystwo powinno posiadać opracowane i wprowadzone:

1) plany utrzymania ciągłości działania zapewniające ciągłe i niezakłócone działanie towarzystwa oraz świadczenie usług na rzecz klientów,
2) plany awaryjne służące zapewnieniu możliwości prowadzenia bieżącej działalności towarzystwa i świadczenia usług oraz ograniczeniu strat w przypadku wystąpienia niekorzystnych zdarzeń wewnętrznych i zewnętrznych mogących poważnie zakłócić tę działalność

– zapewniające nieprzerwane, należyte działanie towarzystwa w obrębie procesów kluczowych i procesów krytycznych.

9. W przypadku procesów kluczowych i krytycznych, w ramach których wykonywane są czynności, których wykonywanie zostało powierzone podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, towarzystwo jest obowiązane do weryfikacji jakości i skuteczności planów ciągłości działania i planów awaryjnych tych podmiotów, w szczególności czy zapewniają one ciągłe i niezakłócone prowadzenie działalności w zakresie dotyczącym wykonywania czynności powierzonych przez towarzystwo.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 9, jeżeli jest to istotne dla prawidłowego wykonywania przez towarzystwo obowiązków określonych przepisami prawa lub ciągłości i stabilności prowadzenia przez towarzystwo działalności, plany utrzymania ciągłości działania i plany awaryjne towarzystwa, o których mowa w ust. 8, powinny przewidywać możliwość

niezwłocznego wykonywania przez towarzystwo czynności powierzonych podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, lub powierzenia wykonywania tych czynności innym podmiotom, o których mowa w art. 45a ust. 1 ustawy, na wypadek zaprzestania wykonywania czynności wykonywanych w ramach procesów kluczowych lub krytycznych przez podmioty, którym wykonywanie tych czynności zostało powierzone.

11. Do procesów obejmujących wyłącznie czynności, o których mowa w art. 45a ust. 8 ustawy, niemających istotnego znaczenia dla prawidłowego wykonywania przez towarzystwo obowiązków określonych przepisami prawa, sytuacji finansowej towarzystwa, ciągłości lub stabilności prowadzenia przez towarzystwo działalności oraz niebędących procesami kluczowymi albo krytycznymi, nie stosuje się przepisów ust. 3–7.

Rozdział 9

Szczegółowe kryteria w zakresie spełniania wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji lub wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania odpowiednich wymogów oraz ich utrzymywania i doskonalenia

Oddział 1

Szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4a ustawy, wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji

§ 78. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby pracownicy upoważnieni przez towarzystwo do wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, posiadali adekwatny do zakresu i charakteru wykonywanych czynności poziom wiedzy i kompetencji, pozwalający na przestrzeganie właściwych wymogów prawnych, zaleceń właściwego organu nadzoru, standardów etycznych oraz działanie zgodne z zasadami uczciwego obrotu oraz w najlepiej pojętym interesie klienta.

§ 79. 1. Towarzystwo upoważnia pracownika do wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 4a pkt 1 ustawy, jeżeli posiada on, w zależności od rodzaju powierzonych obowiązków, odpowiednią wiedzę i kompetencje w zakresie:

1) głównych cech, ryzyka i specyfiki instrumentów finansowych będących przedmiotem usług świadczonych przez towarzystwo, adekwatnie do stopnia ich skomplikowania;

2) kosztów i opłat, w tym należności publicznoprawnych, jakie klient może ponieść w związku z nabyciem lub zbyciem albo zawarciem lub rozwiązaniem umowy dotyczącej instrumentu finansowego bądź też z wykonywaniem na jego rzecz danej usługi;
3) cech charakterystycznych oraz zasad świadczenia poszczególnych usług przez towarzystwo;
4) funkcjonowania rynku finansowego oraz wpływu wydarzeń zachodzących na tym rynku na wartość lub wycenę instrumentu finansowego, będącego przedmiotem informacji udzielanej klientowi lub potencjalnemu klientowi;
5) wpływu danych o gospodarce światowej, regionalnej lub narodowej na rynek finansowy lub wartość lub wycenę instrumentu finansowego, będącego przedmiotem informacji udzielanej klientowi lub potencjalnemu klientowi;
6) różnic pomiędzy wynikami osiąganymi w przeszłości, w związku z inwestowaniem w dany instrument finansowy lub w związku z określonym indeksem lub ze świadczeniem określonej usługi, a prognozami przyszłych wyników, w tym ograniczeń wynikających z prognozowania wyników;
7) problematyki zasad ochrony informacji poufnych i manipulacji na rynku (nadużyć na rynku) oraz przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu;
8) oceny istotnych danych związanych z instrumentem finansowym, zawartych w prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym, sprawozdaniu finansowym, dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla inwestorów lub innym dokumencie o podobnym charakterze;
9) specyfiki funkcjonowania rynków, na których jest prowadzony obrót instrumentem finansowym, w tym odpowiednich systemów obrotu instrumentami finansowymi;
10) podstawowej znajomości zasad wyceny instrumentów finansowych będących przedmiotem usług.

2. Towarzystwo upoważnia pracownika do wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 ustawy, jeżeli posiada on odpowiednią wiedzę i kompetencje w zakresie:

1) elementów wskazanych w ust. 1 pkt 1, 2 i 4–10;
2) dokonywania oceny odpowiedniości instrumentów finansowych będących przedmiotem usługi, o której mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 ustawy, świadczonej przez towarzystwo na podstawie adekwatnych, wiarygodnych i aktualnych informacji na temat wiedzy, doświadczenia, sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych klienta;

3) możliwości dokonywania zmiany w ocenie odpowiedniości danego instrumentu finansowego dla klienta, jaka mogłaby ewentualnie zaistnieć od momentu zgromadzenia odpowiednich informacji o kliencie;
4) podstawowych zasad zarządzania portfelem instrumentów finansowych, w tym zasad dywersyfikacji portfela z uwzględnieniem alternatywnych wariantów inwestowania.

§ 80. Za osobę posiadającą odpowiednią wiedzę i kompetencje w zakresie, o którym mowa w art. 45 ust. 4a pkt 1 ustawy, uznaje się:
1) osobę, o której mowa w art. 45 ust. 4b ustawy;
2) osobę, która posiada odpowiedni tytuł naukowy lub zawodowy, zgodnie z wykazem określonym w rozporządzeniu ministra właściwego do spraw instytucji finansowych wydanego na podstawie art. 94 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w zakresie określonym przez to rozporządzenie.

Oddział 2

Tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4a ustawy, wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób oraz osób, o których mowa w art. 45 ust. 4b ustawy

§ 81. 1. Towarzystwo jest obowiązane uzyskać od osoby, która ma wykonywać czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, niezbędne dokumenty i informacje w celu ustalenia posiadanego przez tę osobę poziomu wiedzy i kompetencji.

2. W przypadku nieotrzymania dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, towarzystwo nie dopuszcza osoby do samodzielnego wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy.

§ 82. 1. W przypadku nieposiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji przez osobę, która ma wykonywać czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, osoba może wykonywać te czynności wyłącznie pod nadzorem upoważnionego pracownika, o którym mowa w § 78.

2. Pracownik, o którym mowa w ust. 1, powinien posiadać odpowiednie zasoby czasowe, aby móc efektywnie sprawować powierzony mu nadzór.

3. Zakres nadzoru wykonywanego przez pracownika, o którym mowa w ust. 1, powinien być dostosowany do zakresu i charakteru czynności, które ma wykonywać osoba, o której mowa w ust. 1, oraz posiadanych przez nią wiedzy i kompetencji.

4. Pracownik, o którym mowa w ust. 1, nadzorujący osobę, o której mowa w ust. 1, ponosi odpowiedzialność za wykonanie przez tę osobę czynności objętych nadzorem w sposób prawidłowy, w tym zgodny z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi towarzystwa.

5. W przypadku gdy osoba, o której mowa w ust. 1, pozostająca pod nadzorem sporządza raport odpowiedniości, o którym mowa w art. 83g ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, pracownik, o którym mowa w ust. 1, nadzorujący tę osobę podpisuje ten raport.

6. Osoba, o której mowa w ust. 1, nie może wykonywać czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, pod nadzorem przez łączny okres dłuższy niż 4 lata.

§ 83. 1. W przypadku gdy osoba wykonująca czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, nie posiada odpowiedniej wiedzy bądź kompetencji, w celu ich uzyskania towarzystwo kieruje tę osobę na szkolenie organizowane:

1) w ramach struktury towarzystwa (szkolenie wewnętrzne) lub
2) przez właściwy podmiot inny niż towarzystwo (szkolenie zewnętrzne).

2. Ukończenie szkolenia, o którym mowa w ust. 1, powinno zostać potwierdzone dokumentem potwierdzającym pozytywną weryfikację wiedzy bądź kompetencji z zakresu objętego szkoleniem (certyfikat). Na podstawie takiego certyfikatu towarzystwo uznaje, że pracownik posiada odpowiednią wiedzę bądź kompetencje do wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy.

3. Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy osoba, o której mowa w ust. 1:

1) odbędzie szkolenie we własnym zakresie oraz
2) uzyska certyfikat, o którym mowa w ust. 2.

4. W przypadku gdy osoba, która ma wykonywać czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, nie posiada odpowiedniego doświadczenia:

1) w zakresie wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 4a pkt 1 ustawy, dotyczących obligacji skarbowych oraz instrumentów finansowych wskazanych w art. 83h ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoba ta w celu osiągnięcia

odpowiedniego poziomu doświadczenia wykonuje czynności pod nadzorem przez okres co najmniej 6 miesięcy;

2) w zakresie wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 4a pkt 1 ustawy, dotyczących instrumentów finansowych innych niż wskazane w pkt 1, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia wykonuje czynności pod nadzorem przez okres co najmniej 12 miesięcy;

3) w zakresie wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 ustawy, dotyczących obligacji skarbowych oraz instrumentów finansowych wskazanych w art. 83h ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia wykonuje czynności pod nadzorem przez okres co najmniej 18 miesięcy;

4) w zakresie wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 ustawy, dotyczących instrumentów finansowych innych niż wskazane w pkt 3, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia wykonuje czynności pod nadzorem przez okres co najmniej 24 miesięcy.

5. Okresy wykonywania czynności pod nadzorem w różnych towarzystwach świadczących usługi lub firmach inwestycyjnych łączą się, o ile przerwa pomiędzy tymi okresami nie jest dłuższa niż 6 miesięcy.

§ 84. 1. Towarzystwo jest obowiązane w sposób pisemny określić zakres obowiązków i uprawnień pracowników, o których mowa w § 78, oraz osób wykonujących czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, pod ich nadzorem.

2. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić wyodrębnienie organizacyjne pracowników, o których mowa w § 79 ust. 1, oraz osób wykonujących czynności, o których mowa w art. 45 ust. 4a pkt 1 ustawy, od pracowników, o których mowa w § 79 ust. 2, oraz osób wykonujących czynności, o których mowa art. 45 ust. 2 pkt 2 ustawy.

§ 85. 1. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby pracownicy, o których mowa w § 78 po rozpoczęciu wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy, znali i stosowali przez cały okres wykonywania tych czynności odpowiednie regulacje prawne oraz wewnętrzne regulacje tego towarzystwa związane z wykonywanymi czynnościami.

2. W celu realizacji wymogu, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo jest obowiązane zapewnić w szczególności:

1) regularny udział pracowników, o których mowa w § 78, w doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach w zakresie zasad i trybu wykonywania usług wynikających z przepisów ustawy, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub innych ustaw mających zastosowanie do działalności towarzystwa, przepisów wydanych na ich podstawie, a także przepisów rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 84, z późn. zm.[6)]) lub innych bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej mających zastosowanie do działalności towarzystwa;
2) regularny udział pracowników, o których mowa w § 78, w szkoleniach dotyczących cech i charakterystyki instrumentów finansowych będących przedmiotem usług świadczonych przez towarzystwo;
3) regularną ocenę wiedzy i kompetencji posiadanych przez pracowników, o których mowa w § 78, w tym również przez monitorowanie sposobu wykonywania czynności, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 lub ust. 4a pkt 1 ustawy.

§ 86. Towarzystwo w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz w roku, jest obowiązane przeprowadzać przegląd wiedzy i kompetencji posiadanych przez pracowników, o których mowa w § 78, uwzględniając ich rozwój i zdobyte doświadczenie oraz wprowadzone zmiany w przepisach prawa mających zastosowanie do wykonywanych przez nich czynności, a w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, podejmować działania niezbędne do przestrzegania przez tych pracowników wprowadzonych zmian w przepisach prawa bądź uzupełnienia braków wiedzy i kompetencji.

§ 87. 1. Towarzystwo jest obowiązane ustanowić i wdrożyć politykę w zakresie:
1) przeprowadzania szkoleń i potwierdzania wiedzy i kompetencji;
2) zasad i kryteriów wyboru podmiotu, o którym mowa w § 83 ust. 1 pkt 2.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera co najmniej:
1) określenie środków finansowych oraz zasobów kadrowych przeznaczonych na potrzeby dokonywania weryfikacji wiedzy;
2) procedurę i sposoby identyfikacji potrzeb szkoleniowych pracowników będące podstawą kierowania ich na szkolenie, o którym mowa w § 83 ust. 1.

---

6) Zmiany wymienionego rozporządzenia zostały ogłoszone w Dz. Urz. UE L 270 z 15.10.2015, str. 4 oraz Dz. Urz. UE L 175 z 30.06.2016, str. 1.

3. Zakres i procedura przeprowadzania szkolenia, o którym mowa w § 83 ust. 1, oraz potwierdzania wiedzy pracowników powinny obejmować co najmniej obszary wskazane odpowiednio w § 79 ust. 1 lub 2. Forma, czas przeznaczony na szkolenie oraz sposób jego przeprowadzenia powinny być dostosowane do zakresu objętego szkoleniem.

4. Potwierdzanie wiedzy pracowników powinno odbywać się w sposób obiektywny, gwarantujący sprawdzenie wiedzy z obszarów wskazanych odpowiednio w § 79 ust. 1 lub 2, przy zachowaniu poufności pytań i anonimowości osób, których wiedza podlega weryfikacji.

5. Polityka, o której mowa w ust. 1, podlega zatwierdzeniu przez zarząd towarzystwa.

6. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania mające na celu utrzymanie oraz doskonalenie przez pracowników, o których mowa w § 78, posiadanej wiedzy i kompetencji, w szczególności przez ich uczestnictwo w regularnym doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach, a także w szkoleniach wymaganych przed rozpoczęciem świadczenia przez towarzystwo nowych usług lub nowych instrumentów finansowych będących ich przedmiotem.

7. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania, o których mowa w ust. 6, niezależnie od działań, które byłyby podejmowane w następstwie przeglądu, o którym mowa w § 86.

Oddział 3

Szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, wymogów posiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji i doświadczenia

§ 88. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, posiadały adekwatny do zakresu i charakteru wykonywanych czynności poziom wiedzy i kompetencji oraz doświadczenia pozwalający na przestrzeganie właściwych wymogów prawnych, zaleceń właściwego organu nadzoru, standardów etycznych oraz działanie zgodne z zasadami uczciwego obrotu oraz w najlepiej pojętym interesie klienta.

§ 89. 1. Towarzystwo dopuszcza osobę, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, do samodzielnego świadczenia na jego rzecz pracy wymaganej do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 oraz ust. 3 pkt 1a ustawy, jeżeli posiada ona odpowiednią wiedzę, kompetencje i doświadczenie w zakresie:

1) elementów wskazanych w § 79 ust. 1 pkt 1, 2 oraz 4–10;
2) dokonywania oceny odpowiedniości instrumentów finansowych będących przedmiotem usług świadczonych przez towarzystwo na podstawie adekwatnych, wiarygodnych i

aktualnych informacji na temat wiedzy, doświadczenia, sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych klienta;

3) możliwości dokonywania zmiany w ocenie dalszej odpowiedniości danego instrumentu finansowego dla klienta, jaka mogłaby ewentualnie zaistnieć od momentu zgromadzenia odpowiednich informacji o kliencie klienta;

4) zasad zarządzania portfelem instrumentów finansowych, w tym zasad dywersyfikacji portfela z uwzględnieniem alternatywnych wariantów inwestowania.

2. Towarzystwo dopuszcza osobę, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, do samodzielnego świadczenia na jego rzecz pracy wymaganej do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2a i ust. 3 pkt 1 ustawy, jeżeli posiada ona odpowiednią wiedzę, kompetencje i doświadczenie w zakresie elementów wskazanych w § 79 ust. 1 oraz ust. 1 pkt 2 i 3.

Oddział 4

Tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób

§ 90. 1. Towarzystwo jest obowiązane uzyskać od osoby, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, która ma świadczyć na jego rzecz pracę wymaganą do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 i ust. 3 pkt 1a albo art. 45 ust. 2a i ust. 3 pkt 1 ustawy, niezbędne dokumenty i informacje w celu ustalenia posiadanego przez tę osobę poziomu wiedzy, kompetencji i doświadczenia, odpowiednio w zakresie wskazanym w § 89 ust. 1 albo 2.

2. W przypadku nieotrzymania dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, towarzystwo nie dopuszcza osoby do samodzielnego świadczenia na jego rzecz pracy wymaganej do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 i ust. 3 pkt 1a albo art. 45 ust. 2a i ust. 3 pkt 1 ustawy.

§ 91. 1. W przypadku nieposiadania odpowiedniej wiedzy, kompetencji bądź doświadczenia przez osobę, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, osoba ta może świadczyć pracę wymaganą do prawidłowego świadczenia usług wyłącznie pod nadzorem upoważnionej osoby, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, posiadającej odpowiednią wiedzę, kompetencje oraz doświadczenie.

2. Osoba upoważniona do sprawowania nadzoru, o którym mowa w ust. 1, powinna posiadać odpowiednie zasoby czasowe, aby móc efektywnie sprawować powierzony jej nadzór.

3. Zakres nadzoru, o którym mowa w ust. 1, powinien być dostosowany do zakresu i charakteru czynności, które ma wykonywać osoba nieposiadająca odpowiedniej wiedzy, kompetencji bądź doświadczenia, oraz posiadanych przez nią wiedzy, kompetencji oraz dotychczasowego doświadczenia.

4. Osoba upoważniona do sprawowania nadzoru, o którym mowa w ust. 1, ponosi odpowiedzialność za wykonanie przez osobę świadczącą pod jej nadzorem pracę wymaganą do prawidłowego świadczenia usług, czynności w sposób prawidłowy, w tym zgodny z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi towarzystwa.

5. W przypadku gdy osoba nieposiadającą odpowiedniej wiedzy, kompetencji bądź doświadczenia pozostająca pod nadzorem sporządza raport odpowiedniości, o którym mowa w art. 83g ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoba upoważniona do sprawowania nad tą osobą nadzoru, o którym mowa w ust. 1, podpisuje ten raport.

6. Osoba nieposiadającą odpowiedniej wiedzy, kompetencji bądź doświadczenia nie może świadczyć pracy wymaganej do prawidłowego świadczenia usług, pod nadzorem przez łączny okres dłuższy niż 4 lata.

§ 92. 1. W przypadku gdy osoba, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, nie posiada odpowiedniej wiedzy bądź kompetencji, w celu ich uzyskania towarzystwo kieruje tę osobę na szkolenie organizowane:

1) w ramach struktury towarzystwa (szkolenie wewnętrzne) lub
2) przez właściwy podmiot inny niż towarzystwo (szkolenie zewnętrzne).

2. Ukończenie szkolenia, o którym mowa w ust. 1, powinno zostać potwierdzone dokumentem potwierdzającym pozytywną weryfikację wiedzy bądź kompetencji z zakresu objętego szkoleniem (certyfikat). Na podstawie takiego certyfikatu towarzystwo uznaje, że osoba posiada odpowiednią wiedzę bądź kompetencje do świadczenia pracy wymaganej do prawidłowego świadczenia usług.

3. Przepisu ust. 1 nie stosuje się, w przypadku gdy osoba, o której mowa w ust. 1:

1) odbędzie szkolenie we własnym zakresie oraz
2) uzyska certyfikat, o którym mowa w ust. 2.

§ 93. W przypadku gdy osoba, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, nie posiada odpowiedniego doświadczenia w zakresie świadczenia pracy wymaganej do prawidłowego:

1) świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2a oraz ust. 3 pkt 1 i 1a ustawy, dotyczących obligacji skarbowych oraz instrumentów finansowych wskazanych w art. 83h ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia świadczy pracę pod nadzorem przez okres co najmniej 6 miesięcy;
2) świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2a oraz ust. 3 pkt 1 i 1a ustawy, dotyczących instrumentów finansowych innych niż wskazane w pkt 1, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia świadczy pracę pod nadzorem przez okres co najmniej 12 miesięcy;
3) świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1 i 2 ustawy, dotyczących obligacji skarbowych oraz instrumentów finansowych wskazanych w art. 83h ust. 6 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia świadczy pracę pod nadzorem przez okres co najmniej 18 miesięcy;
4) świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1 i 2 ustawy, dotyczących instrumentów finansowych innych niż wskazane w pkt 3, osoba ta w celu osiągnięcia odpowiedniego poziomu doświadczenia świadczy pracę pod nadzorem przez okres co najmniej 24 miesięcy.

§ 94. 1. Towarzystwo jest obowiązane w sposób pisemny określić zakres obowiązków osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, sprawujących nadzór, o którym mowa w § 91 ust. 1, oraz osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, świadczących pracę pod tym nadzorem.

2. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić wyodrębnienie organizacyjne osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, świadczących pracę na rzecz towarzystwa, wymaganą do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 2 i ust. 3 pkt 1a ustawy, od osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, świadczących pracę na rzecz towarzystwa, wymaganą do prawidłowego świadczenia usług, o których mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1, ust. 2a oraz ust. 3 pkt 1 ustawy.

§ 95. 1. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, znały, rozumiały i stosowały przez cały okres ich wykonywania odpowiednie

regulacje prawne oraz wewnętrzne regulacje tego towarzystwa związane z wykonywanymi czynnościami.

2. W celu realizacji wymogu, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo jest obowiązane zapewnić w szczególności:

1) regularny udział osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, w doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach w zakresie zasad i trybu wykonywania usług wynikających z przepisów ustawy, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub innych ustaw mających zastosowanie do działalności towarzystwa, przepisów wydanych na ich podstawie, a także przepisów rozporządzenia 596/2014, rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 lub innych bezpośrednio stosowanych przepisów prawa Unii Europejskiej mających zastosowanie do działalności towarzystwa;
2) regularny udział osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, w szkoleniach dotyczących cech i charakterystyki instrumentów finansowych będących przedmiotem usług świadczonych przez towarzystwo;
3) regularną ocenę wiedzy i kompetencji posiadanych przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, w tym również przez monitorowanie sposobu wykonywania czynności z zakresu świadczenia usług.

§ 96. Towarzystwo w zależności od potrzeb, nie rzadziej niż raz w roku, jest obowiązane przeprowadzać przegląd wiedzy i kompetencji posiadanych przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, uwzględniając ich rozwój i zdobyte doświadczenie oraz wprowadzone zmiany w przepisach prawa mających zastosowanie do wykonywanych przez nie czynności, a w przypadku zaistnienia takiej potrzeby, podejmować działania niezbędne do przestrzegania przez te osoby wprowadzonych zmian w przepisach prawa bądź uzupełnienia braków wiedzy i kompetencji.

§ 97. 1. Towarzystwo jest obowiązane ustanowić i wdrożyć politykę w zakresie:

1) przeprowadzania szkoleń i potwierdzania wiedzy i kompetencji;
2) zasad i kryteriów wyboru podmiotu, o którym mowa w § 92 ust. 1 pkt 2.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera co najmniej:

1) określenie środków finansowych oraz zasobów kadrowych przeznaczonych na potrzeby dokonywania weryfikacji wiedzy;

2) procedurę i sposoby identyfikacji potrzeb szkoleniowych osób, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, będące podstawą kierowania ich na szkolenie, o którym mowa w § 92 ust. 1.

3. Zakres i procedura przeprowadzania szkolenia, o którym mowa w § 92 ust. 1, oraz potwierdzania wiedzy osoby, o której mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, powinny obejmować co najmniej obszary wskazane w § 89 ust. 1. Forma, czas przeznaczony na szkolenie oraz sposób jego przeprowadzenia powinny być dostosowane do zakresu objętego szkoleniem.

4. Potwierdzanie wiedzy powinno odbywać się w sposób obiektywny, gwarantujący sprawdzenie wiedzy z obszarów wskazanych w § 89 ust. 1, przy zachowaniu poufności pytań i anonimowości osób, których wiedza podlega weryfikacji.

5. Polityka, o której mowa w ust. 1, podlega zatwierdzeniu przez zarząd towarzystwa.

6. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania mające na celu utrzymanie oraz doskonalenie przez osoby, o których mowa w art. 45 ust. 4d ustawy, posiadanej wiedzy i kompetencji, w szczególności przez ich uczestnictwo w regularnym doskonaleniu zawodowym lub szkoleniach, a także w szkoleniach wymaganych przed rozpoczęciem świadczenia przez towarzystwo nowych usług lub nowych instrumentów finansowych będących ich przedmiotem.

7. Towarzystwo jest obowiązane podejmować działania, o których mowa w ust. 6, niezależnie od działań, które byłyby podejmowane w następstwie przeglądu, o którym mowa w § 96.

§ 98. Przepisy niniejszego rozdziału nie mają zastosowania do osób, które na rzecz towarzystwa:

1) wyłącznie udzielają klientom lub potencjalnym klientom informacji, gdzie mogą oni zapoznać się z informacjami na temat usług świadczonych przez towarzystwo i instrumentów finansowych będących ich przedmiotem, lub
2) wyłącznie dystrybuują materiały promocyjne i reklamowe dotyczące usług świadczonych przez towarzystwo lub instrumentów finansowych będących ich przedmiotem, lub
3) wyłącznie przekazują na żądanie klienta lub potencjalnego klienta dokumenty dotyczące usług świadczonych przez towarzystwo lub instrumentów finansowych będących ich przedmiotem, lub

4) nie wykonują czynności stanowiących przedmiot usług i nie mają bezpośredniego kontaktu z klientem lub potencjalnym klientem, w tym również telefonicznie lub przez wykorzystywanie elektronicznych kanałów komunikacji.

Rozdział 10

Szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania odpowiednich kryteriów przez te osoby

§ 99. 1. Towarzystwo przy określaniu kryteriów, jakie powinny spełniać osoby wchodzące w skład zarządu lub rady nadzorczej, powinno uwzględniać rozmiar, wewnętrzną organizację, rodzaj oraz złożoność prowadzonej działalności.

2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się do wymogu posiadania przez osoby wchodzące w skład zarządu lub rady nadzorczej nieposzlakowanej opinii w związku ze sprawowanymi funkcjami.

§ 100. 1. Towarzystwo jest obowiązane zapewnić spełnienie wymogów określonych w art. 42 ust. 4 ustawy w sposób ciągły (wymóg odpowiedniości).

2. Wymogi, o których mowa w ust. 1, w zakresie posiadania wiedzy, kompetencji i doświadczenia niezbędnych do skutecznego, prawidłowego oraz ostrożnego zarządzania, mają zastosowanie zarówno do poszczególnych osób wchodzących w skład zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa, jak również do zarządu i rady nadzorczej jako organów kolegialnych.

§ 101. Kryterium posiadania nieposzlakowanej opinii przez członka zarządu i rady nadzorczej towarzystwa jest spełnione w przypadku gdy:

1) nie był skazany prawomocnym orzeczeniem sądu za winnego popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstw lub wykroczeń określonych w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. 2017 r. poz. 776, z 2018 r. poz. 2302 oraz z 2019 r. poz. 501), przestępstw określonych w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498, 912 i …), przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, 326, 730, 875 i …), oraz przestępstwa

stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach członkowskich;

2) nie była na niego nałożona sankcja administracyjna przez właściwy organ nadzoru na podstawie przepisów ustaw, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach członkowskich;
3) nie był ukarany na podstawie prawomocnego orzeczenia dyscyplinarnego;
4) nie był nałożony wobec niego na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu zakaz prowadzenia działalności gospodarczej;
5) nie pełni lub nie pełnił funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej podmiotu, któremu:
   a) cofnięto zezwolenie na prowadzenie działalności na rynku finansowym w związku z naruszeniem przez ten podmiot przepisów prawa regulujących prowadzenie tej działalności, otrzymaniem zezwolenia na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów poświadczających nieprawdę, nieprzestrzeganiem zasad uczciwego obrotu lub naruszaniem interesów uczestników obrotu;
   b) odmówiono udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności na rynku finansowym z uwagi na fakt, że podmiot ten nie zapewni prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu instrumentami finansowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu lub klientów tego podmiotu.

§ 102. Osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania wiedzy, w przypadku gdy:

1) posiada wykształcenie w co najmniej jednej dziedzinie wiedzy wskazanej w § 104 lub jest wpisana na listę doradców inwestycyjnych lub maklerów papierów wartościowych;
2) wykazuje szczegółową znajomość zagadnień, które są związane z zakresem obowiązków, które mają być przez nią pełnione;
3) wykazuje zrozumienie zasad i działalności prowadzonej przez towarzystwo oraz ryzyk z nią związanych.

§ 103. Osoba, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania wiedzy, w przypadku gdy:

1) posiada wykształcenie w co najmniej jednej dziedzinie wiedzy wskazanej w § 104 lub jest wpisana na listę doradców inwestycyjnych lub maklerów papierów wartościowych;

2) rozumie zasady i działalność prowadzoną przez towarzystwo oraz ryzyka z nią związane, w stopniu który pozwala na efektywne wykonywanie czynności nadzorczych.

§ 104. Zarząd towarzystwa jako całość i rada nadzorcza towarzystwa jako całość powinny posiadać wiedzę co najmniej w zakresie:

1) istotnych obszarów działalności prowadzonej przez towarzystwo oraz głównych ryzyk, które są z nimi związane;
2) rachunkowości i sprawozdawczości finansowej;
3) zarządzania ryzykiem;
4) zgodności działalności towarzystwa z prawem i audytu wewnętrznego;
5) technologii i bezpieczeństwa informacyjnego;
6) lokalnych, regionalnych lub globalnych rynków – w odpowiednich przypadkach;
7) otoczenia regulacyjnego;
8) planowania strategicznego;
9) zarządzania spółką lub organizacją;
10) zarządzania krajowymi lub międzynarodowymi grupami kapitałowymi oraz czynników ryzyka związanych ze strukturą takich grup – w odpowiednich przypadkach.

§ 105. 1. Osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania kompetencji w przypadku gdy posiada umiejętność praktycznego zastosowania wiedzy, o której mowa w § 102, zdobytej w wyniku doświadczenia, o którym mowa w § 106.

2. Osoba, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania kompetencji w przypadku gdy posiada umiejętność praktycznego zastosowania wiedzy, o której mowa w § 103, zdobytej w wyniku doświadczenia, o którym mowa w § 106.

§ 106. 1. Osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania doświadczenia w przypadku gdy posiada co najmniej trzyletni staż pracy na stanowisku kierowniczym w instytucjach rynku finansowego lub podmiotach świadczących usługi na rzecz instytucji rynku finansowego w zakresie podstawowej działalności tych instytucji.

2. Osoba, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej towarzystwa lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania doświadczenia w przypadku gdy posiada staż pracy pozwalający jej na wykonywanie czynności nadzoru nad działalnością towarzystwa.

§ 107. 1. Towarzystwo jest obowiązane ustanowić i wdrożyć politykę w zakresie utrzymywania i doskonalenia przez członków zarządu i rady nadzorczej wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera co najmniej:

1) wskazanie celów szkoleniowych w przypadku towarzystwa, oddzielnie dla zarządu i rady nadzorczej, a w odpowiednich przypadkach oddzielnie dla konkretnych funkcji;
2) określenie środków finansowych oraz zasobów kadrowych przeznaczonych na utrzymywanie i doskonalenie wiedzy i kompetencji członków zarządu, rady nadzorczej lub osób wchodzących w skład władz;
3) procedurę zgłoszenia przez członka zarządu, rady nadzorczej lub osobę wchodzącą w skład władz potrzeby udziału w procesie szkoleniowym;
4) wskazanie sposobów identyfikacji potrzeb szkoleniowych członków zarządu, rady nadzorczej lub osób wchodzących w skład władz.

3. Polityka, o której mowa w ust. 1, podlega zatwierdzeniu przez zarząd i radę nadzorczą.

Rozdział 11

Przepisy przejściowe i przepis końcowy

§ 108. Towarzystwo, które przed dniem wejścia w życie rozporządzenia uzyskało zezwolenie na wykonywanie działalności, jest obowiązane dostosować prowadzoną działalność do przepisów § 51–53 i § 56–58 w terminie 12 miesięcy od dnia wejścia w życie rozporządzenia, a do pozostałych przepisów rozporządzenia w terminie 6 miesięcy od dnia jego wejścia w życie.

§ 109. Klientów, którzy przed dniem wejścia w życie rozporządzenia byli traktowani jak klienci profesjonalni, uznaje się za spełniających warunek, o którym mowa w § 38 ust. 1, z zastrzeżeniem § 38 ust. 10.

§ 110. 1. Osobę, która przed dniem wejścia w życie rozporządzenia:

1) wykonywała przez okres co najmniej 6 miesięcy czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 1, oraz
2) otrzymała potwierdzenie kwalifikacji w zakresie wskazanym w § 79 ust. 1, pod warunkiem że potwierdzenie kwalifikacji odbyło się zgodnie z § 83 ust. 2 i ust. 3 pkt 1 i 2

– uznaje się za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 1.

2. Za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 1, uznaje się również osobę, która przez okres co najmniej 2 lat przed dniem wejścia w życie rozporządzenia wykonywała czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 1.

§ 111. 1. Osobę, która przed dniem wejścia w życie rozporządzenia:

1) wykonywała przez okres co najmniej 12 miesięcy czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 2, oraz
2) otrzymała potwierdzenie kwalifikacji w zakresie wskazanym w § 79 ust. 1, pod warunkiem że potwierdzenie kwalifikacji odbyło się zgodnie z § 83 ust. 2 i ust. 3 pkt 1 i 2

– uznaje się za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 2.

2. Za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 2, uznaje się również osobę, która przez okres co najmniej 4 lat przed dniem wejścia w życie rozporządzenia wykonywała czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 2.

§ 112. Osobę, która przed dniem wejścia w życie rozporządzenia:

1) wykonywała przez okres co najmniej 18 miesięcy czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 3, oraz
2) otrzymała potwierdzenie kwalifikacji w zakresie wskazanym w § 79 ust. 2, pod warunkiem że potwierdzenie kwalifikacji odbyło się zgodnie z § 83 ust. 2 i ust. 3 pkt 1 i 2

– uznaje się za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 3.

§ 113. Osobę, która przed dniem wejścia w życie rozporządzenia:

1) wykonywała przez okres co najmniej 24 miesięcy czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 4, oraz
2) otrzymała potwierdzenie kwalifikacji w zakresie wskazanym w § 79 ust. 2, pod warunkiem że potwierdzenie kwalifikacji odbyło się zgodnie z § 83 ust. 2 i ust. 3 pkt 1 i 2

– uznaje się za pracownika uprawnionego do wykonywania czynności, o których mowa w § 83 ust. 4 pkt 4.

§ 114. Dana osoba spełnia warunki wskazane w § 89 ust. 1 lub 2, jeżeli otrzymała ona potwierdzenie wiedzy w zakresie wskazanym odpowiednio w § 89 ust. 1 lub 2, pod warunkiem że potwierdzenie wiedzy odbyło się na zasadach wskazanych w § 92 ust. 2 i ust. 3 pkt 1 i 2.

§ 115. Osoba, która w dniu wejścia w życie rozporządzenia, odpowiednio do zakresu wykonywanych czynności, spełnia kryteria w zakresie wiedzy i kompetencji wskazane w § 79 i jednocześnie nie spełnia kryteriów wskazanych w § 83 ust. 4, może wykonywać te czynności pod nadzorem przez taki okres, aby jej doświadczenie łącznie z doświadczeniem zdobytym przed dniem wejścia w życie rozporządzenia spełniło odpowiednio kryteria, o których mowa w § 83 ust. 4.

§ 116. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[7)]

MINISTER FINANSÓW

[7)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1312), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia zgodnie z art. 42 pkt 4 ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Ustawa z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …), dalej: „ustawa nowelizująca”, dokonała zmiany przepisów art. 48a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.), dalej: „ustawa o funduszach inwestycyjnych”, w zakresie dodania w tym przepisie pkt 13 i 14.

Projektowane rozporządzenie zastąpi obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 1312).

Ustawa nowelizująca wprowadziła zmiany w zakresie powoływania członków zarządu towarzystw funduszy inwestycyjnych, w szczególności poprzez wprowadzenie obowiązku uzyskania zgody KNF na powołanie członka zarządu nadzorującego system zarządzania ryzykiem w towarzystwie oraz członka zarządu nadzorującego podejmowanie decyzji inwestycyjnych dotyczących portfeli inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo lub portfeli, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zarządzanych przez towarzystwo. W przypadku pozostałych członków zarządu utrzymany został obowiązujący już wcześniej wymóg powiadomienia KNF o powołaniu nowego członka zarządu.

Opisywana zmiana zapewniła, że kluczowe stanowiska w towarzystwie funduszy inwestycyjnych obejmowane będą przez osoby posiadające nieposzlakowaną opinię, odpowiednią wiedzę, umiejętności i doświadczenie do pełnienia funkcji i obowiązków, jakie mają im być powierzone. Wprowadzone zmiany mają na celu zapewnienie, że osoby te będą dawały rękojmię należytego wykonywania powierzonych im obowiązków i funkcji. W konsekwencji zmiany te wpłyną na bardziej ostrożne i stabilne zarządzanie towarzystwem funduszy inwestycyjnych, co przyczyni się do zwiększenia ochrony inwestorów dokonujących inwestycji w fundusze inwestycyjne.

W ślad za nowymi przepisami dotyczącymi członków zarządu i rady nadzorczej towarzystw funduszy inwestycyjnych, ustawodawca dodał upoważnienie dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia określającego szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej

towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, o których mowa w art. 42 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia, oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

Rozwiązania przyjęte w powyższym zakresie wzorowane są w części na przyjętych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych (Dz. U. poz. 1111), a w części na przyjętych w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych kryteriów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany (Dz. U. poz. 874).

Prezentując szczegółowo wprowadzone zmiany, na wstępie należy zauważyć, że układ treści projektowanego rozporządzenia opiera się na konstrukcji dotychczasowego rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, natomiast jego treść odzwierciedla zmiany zakresu normowania art. 48a ustawy o funduszach inwestycyjnych wynikłe z wejścia w życie ustawy nowelizującej.

W **§ 1** projektu dokonano dostosowania zakresu regulacji do zakresu wynikającego z upoważnienia zawartego w art. 48a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dodawany **rozdział 10** (§ 99–107) projektowanego rozporządzenia dotyczy szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji i doświadczenia oraz trybu i warunków postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania odpowiednich kryteriów przez te osoby. W szczególności przepisy tego rozdziału określają obowiązek członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa posiadania wiedzy i kompetencji odpowiednich do wykonywanych zadań, zakres wiedzy i kompetencji koniecznych do wykonywania określonych zadań, a także zasady ustawicznego oceniania wiedzy i doświadczenia tych osób oraz doskonalenia zawodowego. Kryteria zawarte w projektowanym rozporządzeniu będą zapewniały wysokie kompetencje i profesjonalizm członków organów domów maklerskich, zarówno w odniesieniu do poszczególnych osób wchodzących w skład organów domu maklerskiego, jak i w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej jako całości.

Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Z uwagi na zakres zmian wprowadzanych projektem odstąpiono od wynikającej z postanowień uchwały Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205) zasady ustalania na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca daty wejścia w życie przepisów określających warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42 – Dz. Urz. UE Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych dotyczącym rozporządzeń Ministra Finansów. W trybie przepisów tej ustawy zainteresowanie pracami nad projektem rozporządzenia zgłosiła Kancelaria Prawna Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Zawarte w projekcie regulacje nie będą miały wpływu na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 66 ust. 2 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. poz. 646, z późn. zm.).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Pan Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Jakub Kącki, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: jakub.kacki@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 1355, z późn. zm.) – art. 48a **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 48a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ustawą z dnia … o zmianie o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

Nadrzędnym celem projektu jest określenie szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji, nieposzlakowanej opinii, doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wskazanych wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Przyjęte w projekcie szczegółowe kryteria zostały oparte na wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) z dnia 19 grudnia 2017 r. dotyczących organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji (ESMA70-154-271PL).

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Mając na uwadze, iż przepisy projektu rozporządzenia zostały oparte na wytycznych ESMA, do przestrzegania których zobowiązało się większość organów nadzorów państw członkowskich, należy przyjąć, iż przepisy te są zbieżne z rozwiązaniami przyjętymi w innych krajach członkowskich.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Towarzystwa funduszy inwestycyjnych	63	https://www.knf.gov.pl/podmioty/Podmioty_rynku_kapitalowego/TFI_i_FI	Konieczność spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej tych podmiotów określonych rozporządzeniem wymagań.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego,

tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
	gospodarka	Brak .						
	inwestorzy	Zakłada się, że korzyści związane z wdrożeniem przedmiotowych rozwiązań odniosą głównie obywatele inwestujący na rynkach regulowanych. Niemierzalne skutki mają przede wszystkim polegać na zapewnieniu						

		odpowiedniego poziomu profesjonalizmu osób piastujących funkcje członka zarządu i rady nadzorczej w spółkach prowadzących rynek regulowany.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.	

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Załączniki
do rozporządzenia
Ministra Finansów
z dnia … (poz. …)

Załącznik nr 1

OBLICZANIE CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI METODĄ ZAANGAŻOWANIA

§ 1. Ilekroć w niniejszym załączniku jest mowa o:

1) wartości referencyjnej instrumentu pochodnego - rozumie się przez to wyrażoną w walucie, w której są wyceniane aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego, wartość nominalną instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego lub wartość równoważną wartości nominalnej instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego, wynikającą ze standardu instrumentu pochodnego (wystandaryzowane instrumenty pochodne) lub umowy (niewystandaryzowane instrumenty pochodne);
2) duracji - rozumie się przez to jedną z dwóch miar ryzyka instrumentów opartych na stopie procentowej, stosowaną przez towarzystwo w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego:
   a) duracją Macaulay'a - średnią ważoną liczby lat od dnia sprawozdawczego do dnia zapadalności ekspozycji z tytułu danego instrumentu stanowiącego bazę instrumentu pochodnego, z wagami równymi udziałom płatności za poszczególne okresy w całkowitej wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej tego instrumentu przy zastosowaniu właściwej dla danego instrumentu rentowności do wykupu:

$$D = \left(\sum_{t=1}^{m} \frac{t \times C_t}{(1+r)^t} \right) \div \left(\sum_{t=1}^{m} \frac{C_t}{(1+r)^t} \right)$$

   gdzie:
   r - oznacza rentowność do wykupu,
   C_t - oznacza wartość strumienia pieniężnego w okresie t,
   m - oznacza liczbę okresów do terminu wykupu,
   b) zmodyfikowaną duracją Macaulay'a (MD) - duracją Macaulay'a zdyskontowaną za pomocą odpowiedniej dla danego instrumentu bazowego rentowności do wykupu przy założeniu rocznego okresu dyskonta, wyznaczoną zgodnie z wzorem:

$$MD = \frac{D}{1+r}$$

3) instrumencie bazowym - rozumie się przez to instrument stanowiący bazę instrumentu pochodnego;
4) lokatach funduszu - rozumie się przez to papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne instrumenty, które zgodnie z ustawą stanowią katalog możliwych lokat funduszu inwestycyjnego otwartego, z wyjątkiem instrumentów, o których mowa w art. 94 i art. 94a ustawy.

§ 2. 1. Dla funduszu inwestycyjnego otwartego towarzystwo oblicza kwotę zaangażowania w instrument pochodny w odniesieniu do każdego posiadanego przez fundusz instrumentu pochodnego, w tym wbudowanego instrumentu pochodnego.

2. Kwota zaangażowania w instrument pochodny obliczona metodą zaangażowania jest

równa wartości bezwzględnej wartości rynkowej równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę instrumentu pochodnego, wycenianej tak jak składnik lokat funduszu inwestycyjnego otwartego.

3. Jeżeli nie jest możliwe wyznaczenie wartości, o której mowa w ust. 2, kwota zaangażowania w instrument pochodny jest wyznaczana jako większa z dwóch wartości:

1) wartość bezwzględna wartości referencyjnej instrumentu pochodnego;
2) wartość bezwzględna maksymalnej straty, jaką fundusz inwestycyjny otwarty może ponieść z tytułu tego instrumentu pochodnego.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, jeżeli wartość maksymalnej straty, jaką fundusz inwestycyjny otwarty może ponieść z tytułu tego instrumentu pochodnego, jest nieograniczona, kwota zaangażowania w instrument pochodny jest wyznaczana jako wartość bezwzględna wartości referencyjnej instrumentu pochodnego.

§ 3. 1. Wartość rynkowa równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę instrumentu pochodnego (WR), o której mowa w § 2 ust. 2, dla poszczególnych rodzajów instrumentów pochodnych jest wyznaczana jako:

1) kontrakty terminowe futures:
   a) kontrakt terminowy futures na obligacje:

$$WR = \frac{\text{wartość referencyjna kontraktu x wartość rynkowa obligacji najtańszej do dostarczenia}}{\text{wartość nominalna obligacji najtańszej do dostarczenia}}$$

   b) kontrakt terminowy futures na stopę procentową:

WR = wartość referencyjna kontraktu

   c) walutowy kontrakt terminowy futures, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

WR = wartość referencyjna kontraktu wyrażona w walucie niebędącej walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów x średni kurs NBP waluty niebędącej walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego

   d) walutowy kontrakt terminowy futures, jeżeli żadna z walut nie jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

$$WR = \sum_{i=1}^{2}$$

(wartość referencyjna kontraktu futures wyrażona w i-tej walucie x średni kurs NBP i-tej waluty)

   e) kontrakt terminowy futures na akcje:

WR = liczba akcji przypadających na kontrakt x wartość rynkowa jednej akcji

   f) kontrakt terminowy futures na indeks:

WR = wartość indeksu x mnożnik kontraktu

2) opcje będące standardowymi instrumentami pochodnymi:
   a) opcja na obligacje:

$$WR = \frac{\text{wartość referencyjna opcji x wartość rynkowa obligacji x współczynnik delta opcji}}{\text{wartość nominalna obligacji}}$$

   b) opcja na akcje spółki:

WR = liczba akcji przypadających na opcję x wartość rynkowa jednej akcji x współczynnik delta opcji

   c) opcja na stopę procentową:

WR = wartość referencyjna opcji x współczynnik delta opcji

   d) opcja na walutę, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

WR = wartość referencyjna opcji wyrażona w walucie niebędącej walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów x średni kurs NBP waluty niebędącej walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu x współczynnik delta opcji

   e) opcja na walutę, jeżeli żadna z walut nie jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

$$WR = \sum_{i=1}^{2}$$

(wartość referencyjna opcji wyrażona w i-tej walucie x średni kurs NBP i-tej waluty x współczynnik delta opcji)

   f) opcja na indeks:

WR = wartość indeksu x mnożnik dla opcji x współczynnik delta opcji

   g) opcja na kontrakt futures:

WR = liczba kontraktów futures przypadających na opcję x WR dla kontraktu futures x współczynnik delta opcji

   h) opcja na kontrakt wymiany (swap):

WR = liczba kontraktów swap przypadających na opcję x WR dla kontraktu swap x współczynnik delta opcji

   i) warranty:

WR - liczba akcji lub obligacji przypadających na warrant x wartość rynkowa akcji lub obligacji x współczynnik delta warrantu

3) kontrakty wymiany (swap):
   a) swap procentowy (IRS), jeżeli walutą jest waluta, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

WR = wartość referencyjna swapu

b) swap procentowy (IRS), swap walutowy - procentowy (CIRS) lub swap walutowy, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

WR = wartość referencyjna swapu wyrażona w walucie niebędącej walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu x średni kurs NBP waluty niebędącej walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego

c) swap procentowy (IRS), swap walutowy - procentowy (CIRS) lub swap walutowy, jeżeli żadna z walut nie jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

$$WR = \sum_{i=1}^{2}$$

(wartość referencyjna swapu w i-tej walucie x średni kurs NBP i-tej waluty)

d) swap całkowitego dochodu (TRS):

WR = wartość rynkowa instrumentu, na podstawie którego fundusz otrzymuje płatności

e) swap ryzyka kredytowego (CDS):

WR dla wystawcy swapu = max wartość rynkowa długu stanowiącego bazę swapu ryzyka kredytowego; wartość referencyjna swapu ryzyka kredytowego

WR dla nabywcy swapu = wartość rynkowa długu stanowiącego bazę swapu ryzyka kredytowego

f) kontrakt na różnice (CFD):

WR = liczba instrumentów stanowiących bazę kontraktu na różnicę (CFD) przypadających na kontrakt x wartość rynkowa instrumentu stanowiącego bazę kontraktu na różnicę (CFD)

4) kontrakty terminowe forward:

a) walutowy kontrakt terminowy forward, jeżeli jedna z walut jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

WR = wartość referencyjna kontraktu wyrażona w walucie niebędącej walutą, w której fundusz dokonuje wyceny aktywów x średni kurs NBP waluty niebędącej walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu

b) walutowy kontrakt terminowy forward, jeżeli żadna z walut nie jest walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów:

$$WR = \sum_{i=1}^{2}$$

(wartość referencyjna kontraktu forward wyrażona w i-tej walucie x średni kurs NBP i-tej waluty)

c) kontrakt terminowy forward na stopę procentową (FRA):

WR = wartość referencyjna kontraktu

5) wbudowane instrumenty pochodne - obligacja zamienna na akcje:

WR = liczba akcji przypadających na obligację zamienną x wartość rynkowa akcji x współczynnik delta opcji zamiany

2. W odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego posiadającego krótką pozycję w opcjach lub warrantach, do wyznaczania kwoty zaangażowania w te opcje lub warranty stosuje się wzory, o których mowa w ust. 1, z pominięciem współczynnika delta.

3. W przypadku gdy integralną część konstrukcji danego instrumentu pochodnego stanowi mnożnik albo mnożniki, wartość referencyjna instrumentu pochodnego jest wyznaczana przy zastosowaniu tego mnożnika albo mnożników.

§ 4. 1. Dla funduszu inwestycyjnego otwartego towarzystwo oblicza kwotę zaangażowania w taki sam instrument pochodny, odrębnie dla każdego instrumentu pochodnego, jako sumę poszczególnych kwot zaangażowania w instrument pochodny, o których mowa w § 2, dla których bazę stanowi ten sam instrument bazowy, po zastosowaniu metod redukcji zaangażowania, o których mowa w ust. 2-6 oraz w § 5 i § 6, z uwzględnieniem wyłączenia, o którym mowa w § 17 ust. 3 rozporządzenia.

2. Kwota zaangażowania w ten sam instrument pochodny może podlegać redukcji poprzez zastosowanie kompensacji lub specjalnych zasad kompensacji, jeżeli zostanie spełniony warunek, o którym mowa w § 18 ust. 1 rozporządzenia, a procedury, o których mowa w § 18 ust. 2 rozporządzenia, dopuszczają w danym przypadku stosowanie kompensacji lub specjalnych zasad kompensacji.

3. Kompensacji mogą podlegać:

1) przeciwstawne pozycje w tych samych instrumentach pochodnych, dla których bazę stanowi ten sam instrument bazowy;
2) przeciwstawne pozycje w instrumencie pochodnym oraz lokacie stanowiącej bazę tego instrumentu pochodnego.

4. Kompensacja polega na obliczeniu wartości bezwzględnej różnicy pomiędzy:

1) sumą kwot zaangażowania, o których mowa w § 2, wynikających z pozycji długich i wartości instrumentu bazowego, jeżeli stanowi on lokatę funduszu inwestycyjnego otwartego, oraz
2) sumą kwot zaangażowania, o których mowa w § 2, wynikających z pozycji krótkich i wartości instrumentu bazowego, który jest przedmiotem krótkiej sprzedaży.

5. Przedmiotem kompensacji mogą być również instrumenty bazowe lub lokaty, o których mowa w ust. 4, różniące się pomiędzy sobą terminem zapadalności.

6. Pozycje w instrumentach pochodnych lub lokatach, o których mowa w ust. 3, mogą być przedmiotem kompensacji, jeżeli zawarcie tych transakcji eliminuje wszystkie znaczące ryzyka związane z tymi instrumentami i lokatami.

§ 5. 1. W przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego, który zawiera transakcje mające za przedmiot instrumenty pochodne, dla których bazę stanowi stopa procentowa, towarzystwo może w odniesieniu do tych instrumentów stosować specjalne zasady kompensacji, jeżeli:

1) instrumenty finansowe podlegające kompensacji odnoszą się do tej samej stopy procentowej;

2) w odniesieniu do funduszu inwestycyjnego otwartego towarzystwo nie wykorzystuje tych instrumentów w ramach kompensacji, o której mowa w § 4, lub w ramach pozycji zabezpieczających, o których mowa w § 6;
3) stosowanie specjalnych zasad kompensacji nie doprowadzi do błędnej oceny profilu ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego;
4) prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego określa docelowy poziom duracji funduszu;
5) duracja funduszu jest bliska docelowej duracji funduszu;
6) strategia inwestycyjna funduszu inwestycyjnego otwartego nie dopuszcza zajmowania pozycji w instrumentach pochodnych, których duracja znacząco odbiega od docelowego poziomu duracji funduszu.

2. Zastosowanie specjalnych zasad kompensacji przy obliczaniu całkowitej ekspozycji wymaga dokonania następujących czynności:

1) każdy instrument podlegający specjalnym zasadom kompensacji należy zaklasyfikować do jednego z przedziałów w zależności od terminu zapadalności według wzoru:

Numer przedziału zapadalności (j)	**Zakres przedziału zapadalności instrumentu bazowego lub instrumentu stanowiącego lokatę funduszu inwestycyjnego otwartego**
1	do 2 lat włącznie
2	od 2 do 7 lat włącznie
3	od 7 do 15 lat włącznie
4	powyżej 15 lat

2) dla każdego instrumentu pochodnego w poszczególnych przedziałach należy wyznaczyć wartość rynkową pozycji równoważnej w instrumencie stanowiącym bazę instrumentu pochodnego, o której mowa w § 3; dla każdego instrumentu dłużnego stanowiącego lokatę funduszu inwestycyjnego otwartego w poszczególnych przedziałach należy wyznaczyć cenę rynkową;
3) wartości wyznaczone zgodnie z pkt 2 należy skorygować o różnicę pomiędzy duracją instrumentu oraz docelową duracją funduszu według wzoru:

$$\mathbf{E_i} = \left| \frac{\mathbf{DIP_i}}{\mathbf{DDP}} \times \mathbf{WR_i} \right| \times \mathbf{\Delta}$$

gdzie:

E_i - wartość rynkowa równoważnej pozycji w instrumencie stanowiącym bazę instrumentu pochodnego lub wartość rynkowa instrumentu dłużnego, skorygowana o różnicę w duracjach,

DIP_i - duracja i-tego instrumentu pochodnego lub instrumentu dłużnego,

DDP - docelowa duracja portfela,

WR_i - wartość rynkowa równoważnej pozycji w i-tym instrumencie bazowym lub wartość rynkowa instrumentu dłużnego,

Δ - współczynnik delta dla opcji;

4) w ramach każdego przedziału należy wyznaczyć pozycję dopasowaną (PD_j) oraz pozycję niedopasowaną (PN_j) według wzoru:

$$PD_j = \min\left\{\sum E_{ij}^{\text{długie}}; \sum E_{ij}^{\text{krótkie}}\right\}$$

$$PN_j = \left|\sum E_{ij}^{\text{długie}} - \sum E_{ij}^{\text{krótkie}}\right|$$

gdzie:

PD_j - pozycja dopasowana w j-tym przedziale zapadalności,

PN_j - pozycja niedopasowana w j-tym przedziale zapadalności,

$\sum E_{ij}^{\text{długie}}$ - suma wartości wyznaczonych w pkt 3 w j-tym przedziale zapadalności, w odniesieniu do instrumentów pochodnych lub dłużnych papierów wartościowych, w których fundusz inwestycyjny otwarty posiada pozycję długą,

$\sum E_{ij}^{\text{krótkie}}$ - suma wartości wyznaczonych w pkt 3 w j-tym przedziale zapadalności, w odniesieniu do instrumentów pochodnych lub dłużnych papierów wartościowych, w których fundusz inwestycyjny otwarty posiada pozycję krótką,

przy czym pozycja niedopasowana jest pozycją długą, gdy $\sum E_{ij}^{\text{długie}} \rangle \sum E_{ij}^{\text{krótkie}}$, pozycją domkniętą, $\sum E_{ij}^{\text{długie}} = \sum E_{ij}^{\text{krótkie}}$, albo pozycją krótką, gdy $\sum E_{ij}^{\text{długie}} \langle \sum E_{ij}^{\textit{krótkie}}$

5) należy wyznaczyć pozycję dopasowaną pomiędzy pozycjami niedopasowanymi w przedziałach pierwszym i drugim, drugim i trzecim oraz trzecim i czwartym według wzoru:

$$PN_{j,(j+1)} = \min\left\{PN_j; PN_{(j+1)}\right\}$$

jeżeli pozycje niedopasowane w odpowiednich przedziałach są przeciwne; w takim przypadku do celów dalszych obliczeń pozycje niedopasowane w odpowiednich przedziałach należy pomniejszyć o wyznaczoną wartość pozycji dopasowanej pomiędzy tymi przedziałami ($PD^{j,(j+1)}$);

6) należy wyznaczyć pozycję dopasowaną pomiędzy przedziałami pierwszym i trzecim oraz drugim i czwartym według wzoru:

$$PD_{j,(j+2)} = \min\left\{PN_j; PN_{(j+2)}\right\}$$

jeżeli pozycje niedopasowane w odpowiednich przedziałach są przeciwne; w takim przypadku do celów dalszych obliczeń pozycje niedopasowane w odpowiednich przedziałach należy pomniejszyć o wyznaczoną wartość pozycji dopasowanej pomiędzy tymi przedziałami $\left(PD_{j,(j+2)}\right)$;

7) należy wyznaczyć pozycję dopasowaną pomiędzy przedziałami pierwszym i czwartym według wzoru:

$$PD_{1,4} = \min\left\{PN_1; PN_4\right\}$$

jeżeli pozycje niedopasowane w odpowiednich przedziałach są przeciwne; w takim przypadku do celów dalszych obliczeń pozycje niedopasowane w przedziałach pierwszym i czwartym należy pomniejszyć o wyznaczoną wartość pozycji dopasowanej pomiędzy tymi przedziałami ($PD_{1,4}$)

3. Kwota zaangażowania w instrumenty pochodne podlegające specjalnym zasadom kompensacji obliczona przez towarzystwo dla funduszu inwestycyjnego otwartego stanowi sumę pozycji:

1) 0% sumy pozycji dopasowanych wyznaczonych w ust. 2 pkt 4;
2) 40% sumy pozycji dopasowanych wyznaczonych w ust. 2 pkt 5;
3) 75% sumy pozycji dopasowanych wyznaczonych w ust. 2 pkt 6;
4) 100% pozycji dopasowanej wyznaczonej w ust. 2 pkt 7;
5) 100% sumy pozycji niedopasowanych w poszczególnych przedziałach pozostałych po dokonaniu czynności, o których mowa w ust. 2 pkt 1-7.

§ 6. 1. Kwota zaangażowania w ten sam instrument pochodny wyznaczona zgodnie z § 4 i § 5 może podlegać redukcji poprzez zastosowanie pozycji zabezpieczających.

2. Pozycję zabezpieczającą może stanowić:

1) część lub całość innej kwoty zaangażowania w ten sam instrument pochodny lub
2) lokata funduszu inwestycyjnego otwartego

- jeżeli spełniony jest warunek, o którym mowa w § 18 ust. 1 rozporządzenia, a procedury, o których mowa w § 18 ust. 2 rozporządzenia, dopuszczają w danym przypadku uwzględnianie pozycji zabezpieczających.

3. Instrumenty pochodne odpowiadające kwotom zaangażowania, o których mowa w ust. 2 pkt 1, oraz lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 2, powinny spełniać następujące warunki:

1) transakcje mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz lokaty zostały zawarte wyłącznie w celu redukcji ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego, a redukcja ryzyka jest możliwa do zweryfikowania;
2) zawarcie transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne lub lokaty prowadzi do eliminacji wszelkich ryzyk związanych z tymi instrumentami i lokatami;
3) instrumenty stanowiące bazę instrumentów pochodnych lub lokaty należą do tej samej klasy aktywów co instrumenty stanowiące bazę instrumentów pochodnych lub lokaty, które podlegają zabezpieczeniu;
4) instrumenty pochodne lub lokaty stanowią efektywne zabezpieczenie w skrajnych warunkach rynkowych.

4. Umowy mające za przedmiot walutowe instrumenty pochodne lub lokaty, które fundusz inwestycyjny otwarty zawiera wyłącznie w celu redukcji ryzyka walutowego, mogą być kompensowane z innymi instrumentami pochodnymi lub lokatami, które to ryzyko generują.

§ 7. Kwota zaangażowania w ten sam instrument pochodny lub lokata funduszu inwestycyjnego otwartego mogą być wykorzystane w ramach kompensacji, specjalnych zasad kompensacji albo uznane za pozycję zabezpieczającą do wysokości swej wartości, która w ramach danego typu ryzyka nie została wykorzystana w ramach kompensacji, specjalnych zasad kompensacji albo uznana za pozycję zabezpieczającą.

§ 8. Towarzystwo zwiększa całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego o wartość rynkową papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub wartość środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu lub umów pożyczek, o których mowa w art. 102 ustawy.

§ 9. Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego (CE) obliczona metodą zaangażowania jest równa sumie kwot odpowiadających:

1) sumie wartości wszystkich kwot zaangażowania, o których mowa w § 4, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji;
2) sumie wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych, o których mowa w § 8;
3) sumie wartości zaciągniętych pożyczek lub kredytów, w przypadku gdy towarzystwo nie skorzystało z wyłączenia, o którym mowa w § 17 ust. 2 rozporządzenia.

Załącznik nr 2

OBLICZANIE CAŁKOWITEJ EKSPOZYCJI METODĄ ABSOLUTNEJ WARTOŚCI ZAGROŻONEJ ORAZ METODĄ WZGLĘDNEJ WARTOŚCI ZAGROŻONEJ

§ 1. Metoda wartości zagrożonej (VaR) służy do szacowania ryzyka rynkowego funduszu inwestycyjnego otwartego rozumianego jako możliwość poniesienia przez fundusz strat wynikających z wahań wartości rynkowych pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu objętego modelem wartości zagrożonej.

§ 2. Metoda wartości zagrożonej polega na zastosowaniu modelu wartości zagrożonej do obliczania całkowitej ekspozycji z tytułu ryzyka rynkowego funduszu inwestycyjnego otwartego.

§ 3. Wartość zagrożoną oblicza się w każdym dniu roboczym, przyjmując:

1) lewostronny poziom ufności równy 99%;
2) założony okres utrzymywania stałej wielkości i struktury aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego wynoszący:
   a) 20 dni roboczych - w celu obliczenia całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego,
   b) 1 dzień roboczy - w celu dokonania weryfikacji historycznych modelu wartości zagrożonej, o których mowa w § 10 i § 11;
3) szacunki parametrów modelu wartości zagrożonej, w szczególności zmienności i współczynników korelacji, na podstawie wiarygodnych danych historycznych za okres obejmujący co najmniej 250 dni roboczych; w przypadku wystąpienia gwałtownego wzrostu zmienności parametrów cenowych okres 250 dni roboczych może być skrócony;
4) kwartalną aktualizację parametrów modelu; aktualizacja powinna być dokonywana częściej w przypadku wystąpienia gwałtownego wzrostu zmienności parametrów cenowych.

§ 4. 1. Przy zapewnieniu nieprzerwanego stosowania modelu absolutnej wartości zagrożonej, w celu obliczenia całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, jest dopuszczalne:

1) przyjęcie okresu prognozy krótszego niż określony w § 3 pkt 2 lit. a pod warunkiem odpowiedniego przeskalowania limitu, o którym mowa w § 16 ust. 4 rozporządzenia, na wielkość odpowiadającą okresowi 20 dni roboczych;
2) przyjęcie poziomu ufności niższego niż określony w § 3 pkt 1 pod warunkiem, że lewostronny poziom ufności przyjęty do obliczeń jest nie niższy niż 95%, oraz pod warunkiem przeskalowania limitu, o którym mowa w § 16 ust. 4 rozporządzenia, na wielkość odpowiadającą 99% poziomowi ufności.

2. Towarzystwo, które w celu obliczenia całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego przy zastosowaniu modelu absolutnej wartości zagrożonej przyjęło okres prognozy krótszy niż określony w § 3 pkt 2 lit. a lub poziom ufności niższy niż określony w § 3 pkt 1, dokonuje przeskalowania limitu, o którym mowa w § 16 ust. 4 rozporządzenia, według wzoru:

$$Lp_{Y,T} = L \times \sqrt{\frac{t}{T}} \times \frac{wsp_y}{wsp_Y}$$

gdzie:

$Lp_{Y,T}$ - oznacza przeskalowany limit, o którym mowa w § 16 ust. 4 rozporządzenia,
L - oznacza limit, o którym mowa w § 16 ust. 4 rozporządzenia,
T - oznacza okres prognozy równy okresowi określonemu w § 3 pkt 2 lit. a,
t - oznacza okres prognozy, o którym mowa w ust. 1 pkt 1,
Y - oznacza poziom ufności równy wartości określonej w § 3 pkt 1,
y - oznacza poziom ufności, o którym mowa w ust. 1 pkt 2,
wsp_Y - oznacza wartość standaryzowanego rozkładu normalnego N~(0,1) odpowiadającą dystrybuancie tego rozkładu o wartości równej Y,
wsp_y - oznacza wartość standaryzowanego rozkładu normalnego N~(0,1) odpowiadającą dystrybuancie tego rozkładu o wartości równej y.

3. Towarzystwo uzasadnia stosowanie do wyznaczania wartości zagrożonej funduszu inwestycyjnego otwartego poziomu ufności lub okresu prognozy innych niż wskazane w § 3.

§ 5. Dla funduszy inwestycyjnych otwartych zawierających umowy mające za przedmiot opcje w obliczeniach wartości zagrożonej towarzystwo uwzględnia:
1) nieliniowość zmian wartości opcji względem zmian bieżących parametrów cenowych;
2) wpływ czynników wpływających na wartość opcji innych niż zmiany bieżących parametrów cenowych.

§ 6. Model wartości zagrożonej powinien ujmować wystarczającą liczbę czynników ryzyka w zależności od skali aktywności funduszu inwestycyjnego otwartego na poszczególnych rynkach, w szczególności czynniki wskazane w § 7-9.

§ 7. W zakresie stosowania modelu wartości zagrożonej do pomiaru ryzyka stopy procentowej:
1) przez parametry cenowe należy rozumieć rentowności do wykupu instrumentów uznawanych na danym rynku za wolne od ryzyka kredytowego, w szczególności instrumenty dłużne wyemitowane przez Skarb Państwa, hipotetyczne depozyty i lokaty wynikające z dekompozycji transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne na stopę procentową;
2) system pomiaru ryzyka uwzględnia zbiór czynników ryzyka odpowiadających stopom procentowym w każdej walucie, w której fundusz inwestycyjny otwarty utrzymuje pozycje bilansowe lub pozabilansowe wrażliwe na stopy procentowe;
3) towarzystwo modeluje krzywe dochodowości, stosując do każdej z nich jedno z powszechnie uznanych podejść, przy czym dla istotnych ekspozycji na ryzyko stopy procentowej w najważniejszych walutach i na najważniejszych rynkach krzywa dochodowości jest podzielona na co najmniej sześć segmentów zapadalności w celu ujęcia wahań zmienności stóp wzdłuż krzywej dochodowości;
4) system pomiaru ryzyka uwzględnia ryzyko niedoskonale skorelowanych przesunięć między różnymi krzywymi dochodowości;
5) uwzględnia się zróżnicowanie poziomów rentowności do wykupu dla różnych instrumentów stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

§ 8. W zakresie stosowania modelu wartości zagrożonej do pomiaru ryzyka walutowego:
1) system pomiaru ryzyka uwzględnia czynniki ryzyka odpowiadające poszczególnym walutom, w których są denominowane pozycje funduszu inwestycyjnego otwartego, z których żadna nie jest walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego;
2) parametrami cenowymi są kursy walutowe;

3) przy obliczaniu wartości zagrożonej uwzględnia się pozycje otwarte funduszu inwestycyjnego otwartego w instrumentach pochodnych denominowanych w poszczególnych walutach, z których żadna nie jest walutą, w której są wyceniane aktywa funduszu inwestycyjnego otwartego.

§ 9. W zakresie stosowania modelu wartości zagrożonej do pomiaru ryzyka cen instrumentów kapitałowych:
1) przez instrumenty kapitałowe rozumie się akcje i prawa do akcji, prawa poboru akcji, kwity depozytowe, inne papiery wartościowe obciążone ryzykiem cen instrumentów kapitałowych, w tym takie, których wartość jest powiązana z wartością uznanych indeksów, oraz elementy kapitałowe papierów wartościowych zamiennych na takie instrumenty;
2) system pomiaru ryzyka uwzględnia czynniki ryzyka odpowiadające poszczególnym rynkom instrumentów kapitałowych, w których fundusz inwestycyjny otwarty utrzymuje znaczące pozycje;
3) w przypadku instrumentów pochodnych, dla których bazę stanowią uznane indeksy, parametrami cenowymi są wartości indeksów giełd, na których są notowane poszczególne instrumenty kapitałowe.

§ 10. Towarzystwo dokonuje codziennie porównania wartości zagrożonych funduszu inwestycyjnego otwartego, obliczonych dla poprzedzających dany dzień 250 kolejnych dni roboczych (okres weryfikacji), z rzeczywistymi dziennymi stratami na pozycjach wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego, objętych modelem wartości zagrożonej, uwzględniającymi rzeczywiste zmiany parametrów cenowych, wielkości i strukturę pozycji wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego (weryfikacja historyczna modelu na rzeczywistych zmianach wartości aktywów funduszu). W pierwszym roku stosowania modelu towarzystwo może dokonywać weryfikacji historycznej rzeczywistych zmian wartości aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego, powiększając sukcesywnie okres weryfikacji od jednego kwartału do 250 dni roboczych.

§ 11. Towarzystwo dokonuje codziennie porównania wartości zagrożonych funduszu inwestycyjnego otwartego, obliczonych dla poprzedzających dany dzień 250 kolejnych dni roboczych (okres weryfikacji), z hipotetycznymi stratami na poszczególnych pozycjach aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego objętych modelem wartości zagrożonej z tytułu rzeczywistych zmian parametrów cenowych, obliczonymi przy założeniu utrzymywania przez 24 godziny stałej wielkości i struktury pozycji wchodzących w skład aktywów tego funduszu (weryfikacja historyczna modelu na hipotetycznych zmianach wartości aktywów funduszu). W pierwszym roku stosowania modelu towarzystwo może dokonywać weryfikacji historycznej hipotetycznych zmian wartości aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego, powiększając sukcesywnie okres weryfikacji od jednego kwartału do 250 dni roboczych.

§ 12. 1. Jeżeli w toku weryfikacji historycznych, o których mowa w § 10 lub § 11, liczba przypadków, w których dzienna strata funduszu inwestycyjnego otwartego przekracza stratę wyznaczoną za pomocą modelu wartości zagrożonej, jest nie niższa niż 4, towarzystwo oblicza wartość zagrożoną funduszu inwestycyjnego otwartego objętego modelem wartości zagrożonej jako iloczyn średniej arytmetycznej wartości zagrożonych obliczonych w 60 poprzednich dniach roboczych i współczynnika korygującego (k) ustalonego zgodnie z poniższą tabelą:

Liczba przekroczeń	Współczynnik korygujący (k)
4	3,00
5	3,40
6	3,50
7	3,65
8	3,75
9	3,85
10 i więcej	4,00

2. Towarzystwo wyznacza wartość zagrożoną funduszu inwestycyjnego otwartego w sposób określony w ust. 1 do momentu, w którym liczba przypadków, w których dzienna strata funduszu inwestycyjnego otwartego przekraczająca stratę wyznaczoną za pomocą modelu wartości zagrożonej, spadnie poniżej 4.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo dokonuje przeglądu modelu wartości zagrożonej w celu zidentyfikowania przyczyn wystąpienia nadmiernej liczby przypadków, w których dzienna strata funduszu inwestycyjnego otwartego przekracza stratę wyznaczoną za pomocą modelu wartości zagrożonej, oraz niezwłocznie podejmuje działania w celu poprawienia precyzji modelu.

§ 13. W przypadku gdy liczba przekroczeń, o których mowa w § 12 ust. 1, jest nie niższa niż 4 lub w przypadku każdego przekroczenia powodującego zwiększenie współczynnika korygującego (k), jednostka do spraw zarządzania ryzykiem niezwłocznie przekazuje zarządowi towarzystwa pisemny raport o zidentyfikowanych przekroczeniach, zawierający analizę i wyjaśnienie przyczyn tych przekroczeń oraz wskazanie działań podjętych w celu poprawienia precyzji modelu wartości zagrożonej stosowanego przez towarzystwo.

§ 14. 1. Przy zastosowaniu procedury opracowanej i wdrożonej dla każdego zarządzanego funduszu inwestycyjnego otwartego towarzystwo dokonuje dodatkowych serii symulacji wpływu skrajnie niekorzystnych warunków na wynik na pozycjach wchodzących w skład aktywów funduszu inwestycyjnego otwartego objętych modelem wartości zagrożonej oraz na poziom wartości zagrożonej (testy warunków skrajnych) uwzględniających w szczególności skrajne zakłócenia, o których mowa w § 12 ust. 3 pkt 3 rozporządzenia.

2. Towarzystwo przeprowadza testy warunków skrajnych w każdym momencie, gdy jest to w opinii towarzystwa uzasadnione, w szczególności w przypadku nagłej zmiany warunków rynkowych, jednak nie rzadziej niż raz na miesiąc.

3. Testy warunków skrajnych powinny być zintegrowane z systemem zarządzania ryzykiem w szczególności poprzez:

1) analizę wyników testów warunków skrajnych przez jednostkę do spraw zarządzania ryzykiem;
2) informowanie zarządu towarzystwa o wynikach testów warunków skrajnych;

3) wykorzystywanie przez towarzystwo wyników testów warunków skrajnych przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych otwartych.

§ 15. Towarzystwo powinno posiadać w odniesieniu do każdego funduszu inwestycyjnego otwartego pełną dokumentację przeprowadzonych obliczeń wartości zagrożonej, wyników weryfikacji historycznych oraz testów warunków skrajnych, obejmującą w szczególności:
1) charakterystykę danych zastosowanych do budowy modelu wartości zagrożonej;
2) procedurę wdrożenia modelu do procesu zarządzania ryzykiem funduszu inwestycyjnego otwartego;
3) określenie precyzji i kompletności oceny ryzyka przy zastosowaniu modelu, w tym określenie ryzyk objętych modelem wartości zagrożonej;
4) metodykę modelu wartości zagrożonej, w tym założenia matematyczne modelu wartości zagrożonej;
5) uzasadnienie przyjętych założeń;
6) charakterystykę danych wykorzystywanych przy obliczaniu wartości zagrożonej;
7) metody testowania modelu wartości zagrożonej;
8) sposób przeprowadzania oraz wyniki weryfikacji historycznych, o których mowa w § 10 i § 11;
9) sposób przeprowadzania oraz wyniki testów warunków skrajnych, o których mowa w § 14 ust. 1;
10) system wewnętrznych limitów na wartość zagrożoną wyznaczoną przy uwzględnieniu wszystkich istotnych rodzajów ryzyka objętych modelem wartości zagrożonej.

§ 16. Towarzystwo nie może stosować modelu względnej wartości zagrożonej, jeżeli profil ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego ulega częstym zmianom lub określenie portfela referencyjnego nie jest możliwe.

§ 17. Towarzystwo stosujące model względnej wartości zagrożonej w celu obliczenia całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego:
1) opracowuje, wdraża i stosuje procedurę wyboru oraz zmian w składzie portfela referencyjnego;
2) oblicza wartość zagrożoną portfela referencyjnego oraz wartość zagrożoną funduszu inwestycyjnego otwartego.

§ 18. 1. Portfel referencyjny stanowi wybrany przez towarzystwo zbiór instrumentów finansowych, z tym że:
1) w skład portfela nie wchodzą standardowe instrumenty pochodne, niestandardowe instrumenty pochodne, papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym lub pozycje krótkie;
2) profil ryzyka portfela jest zbieżny z profilem ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego, z uwzględnieniem celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego oraz ograniczeń inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 lub art. 104 ustawy.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się, jeżeli:
1) strategia inwestycyjna funduszu inwestycyjnego otwartego dopuszcza zajmowanie pozycji długich i krótkich w tych samych lub podobnych instrumentach pochodnych w celu osiągania zysków z tytułu różnic cen, a portfel referencyjny został skonstruowany w sposób zapewniający uwzględnienie ryzyka związanego z taką strategią inwestycyjną, albo
2) fundusz inwestycyjny otwarty zawiera umowy, których przedmiotem są walutowe instrumenty pochodne, w celu zabezpieczenia aktywów funduszu inwestycyjnego

otwartego denominowanych w walucie niebędącej walutą, w której fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje wyceny aktywów, a portfel referencyjny stanowi indeks zabezpieczony przed ryzykiem kursu walutowego.

Załącznik nr 3

WYKAZ DANYCH OBJĘTYCH EWIDENCJĄ ZAWARTYCH TRANSAKCJI W PRZYPADKU TRANSAKCJI, KTÓRE MAJĄ ZA PRZEDMIOT INSTRUMENTY POCHODNE

Dane umieszczane w ewidencji zawartych transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne:

1) numer kolejny transakcji; w przypadku transakcji pożyczki papierów wartościowych należy numer kolejny rozszerzyć o numer transakcji inicjującej;
2) typ transakcji (kupno, sprzedaż, pożyczka papierów wartościowych, inne[1)]);
3) identyfikator instrumentu pochodnego, zawierający indywidualny kod (w szczególności kod ISIN), identyfikujący instrument pochodny będący przedmiotem transakcji, a w przypadku gdy dany instrument pochodny nie posiada indywidualnego kodu identyfikacyjnego - jego nazwa oraz nazwa skrócona;
4) rodzaj instrumentu pochodnego (opcja, futures, forward, SWAP, inny);
5) oznaczenie instrumentu bazowego; w przypadku gdy instrumentem bazowym jest waluta, należy wskazać kod ISO waluty;
6) określenie pozycji na instrumencie pochodnym: długa (long) bądź krótka (short); w przypadku opcji - również pozycji względem instrumentu bazowego: kupno (call) bądź sprzedaż (put);
7) cel zawarcia transakcji: SZP - w przypadku gdy transakcja ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym, ORI - w przypadku gdy transakcja ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego w zakresie wskazanym w art. 94 ust. 1a pkt 2 ustawy;
8) przedmiot zabezpieczeń (wskazanie ze szczegółowością pozwalającą na jednoznaczną identyfikację poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań, dla których jest ograniczane ryzyko inwestycyjne);
9) nazwa emitenta (wystawcy) lub innego podmiotu kreującego instrument pochodny;
10) oznaczenie strony transakcji; w przypadku gdy:
    a) stroną transakcji jest firma inwestycyjna, należy podać indywidualny kod tej firmy lub oznaczyć w inny sposób pozwalający na jej jednoznaczną identyfikację,
    b) stroną transakcji jest rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, należy podać indywidualny ujednolicony kod identyfikacyjny tego rynku lub alternatywnego systemu obrotu,
    c) stroną transakcji jest podmiot inny niż wskazany w lit. a i b, podmiot taki należy oznaczyć w sposób pozwalający na jego jednoznaczną identyfikację;
11) oznaczenie podmiotu pośredniczącego w transakcji, pozwalające na jego jednoznaczną identyfikację;
12) data podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji;
13) data złożenia zlecenia;
14) godzina złożenia zlecenia według czasu obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
15) data zawarcia transakcji;
16) godzina zawarcia transakcji według czasu obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
17) cena jednostkowa instrumentu pochodnego, bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, wyrażona w walucie, w której zawarto transakcję, lub walucie, w której są prowadzone księgi rachunkowe funduszu inwestycyjnego otwartego, ze wskazaniem kursu, po jakim

---

[1)] W przypadku wystąpienia tej kategorii należy odpowiednio nazwać typ transakcji, stosując nadaną nazwę jednolicie w odniesieniu do pozostałych transakcji danego typu.

dokonano przeliczenia;
18) liczba nabytych lub zbytych instrumentów pochodnych;
19) mnożnik;
20) wartość przyszłych strumieni pieniężnych, a w przypadku gdy nie jest możliwe ich ustalenie - sposób ich wyznaczania;
21) terminy przyszłych strumieni pieniężnych;
22) koszty transakcyjne;
23) termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu;
24) wskazanie zabezpieczenia wykonania transakcji z określeniem, czy zostało przyjęte czy udzielone.

Załącznik nr 4

WYKAZ DANYCH OBJĘTYCH EWIDENCJĄ ZAWARTYCH TRANSAKCJI, W PRZYPADKU TRANSAKCJI INNYCH NIŻ TRANSAKCJE, KTÓRE MAJĄ ZA PRZEDMIOT INSTRUMENTY POCHODNE

Dane umieszczane w ewidencji zawartych transakcji:

1) numer transakcji; w przypadku transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych numer kolejny należy rozszerzyć o numer transakcji inicjującej;
2) typ transakcji (kupno, sprzedaż, kupno w transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu, sprzedaż w transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu, pożyczka papierów wartościowych, inne[1)]);
3) identyfikator składnika lokat zawierający indywidualny kod (w szczególności kod ISIN) nadany przez właściwy organ (jeżeli taki istnieje), identyfikujący składnik lokat będący przedmiotem transakcji, a w przypadku gdy dany składnik lokat nie posiada indywidualnego kodu identyfikacyjnego - jego nazwa oraz nazwa skrócona;
4) rodzaj składnika lokat (akcja, obligacja, bon skarbowy, inne[2)]);
5) nazwa emitenta (wystawcy) lub innego podmiotu kreującego składnik lokat odpowiednio do charakteru składnika lokat; w przypadku walut - oznaczenie waluty, w przypadku lokat bankowych - nazwa banku;
6) oznaczenie strony transakcji; w przypadku gdy:
   a) stroną transakcji jest firma inwestycyjna, należy podać indywidualny kod tej firmy lub oznaczyć w inny sposób pozwalający na jej jednoznaczną identyfikację,
   b) stroną transakcji jest rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, należy podać indywidualny ujednolicony kod identyfikacyjny tego rynku lub alternatywnego systemu obrotu,
   c) stroną transakcji jest podmiot inny niż wskazany w lit. a i b, podmiot taki należy oznaczyć w sposób pozwalający na jego jednoznaczną identyfikację;
7) oznaczenie podmiotu pośredniczącego w transakcji pozwalające na jego jednoznaczną identyfikację;
8) wskazanie imienia, nazwiska i pełnionej funkcji osoby fizycznej zatrudnionej w towarzystwie, która zrealizowała transakcję lub która odpowiada za jej realizację;
9) data podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji;
10) data złożenia zlecenia;
11) godzina złożenia zlecenia według czasu obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
12) data zawarcia transakcji;
13) godzina zawarcia transakcji według czasu obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
14) data rozliczenia transakcji;
15) cena jednostkowa bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, wyrażona w walucie, w której zawarto transakcję, lub walucie, w której są prowadzone księgi rachunkowe funduszu inwestycyjnego otwartego, ze wskazaniem kursu, po jakim dokonano przeliczenia;
16) liczba składników lokat będących przedmiotem transakcji;

[1)] W przypadku wystąpienia tej kategorii należy odpowiednio określić typ transakcji, stosując nadaną nazwę jednolicie w odniesieniu do pozostałych transakcji danego typu.

[2)] Składnik lokat należy oznaczać w sposób jednolity w całej ewidencji.

17) całkowita cena transakcji, stanowiąca iloczyn wartości wskazanej w pkt 15 i 16;
18) całkowita wartość transakcji z uwzględnieniem kosztów transakcyjnych;
19) całkowita wartość kosztów transakcyjnych.

Projekt

R O Z P O R Z Ą D Z E N I E

M I N I S T R A F I N A N S Ó W [1)]

z dnia

w sprawie szczegółowych kryteriów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany

Na podstawie art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730, 875 i …) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenia określa szczegółowe kryteria w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany, zwanej dalej „spółką", wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji, nieposzlakowanej opinii, doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wskazanych wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

§ 2. Kryterium posiadania nieposzlakowanej opinii przez członka zarządu i rady nadzorczej spółki jest spełnione w przypadku gdy:

1) nie był skazany prawomocnym orzeczeniem sądu za winnego popełnienia przestępstwa skarbowego, przestępstwa przeciwko wiarygodności dokumentów, mieniu, obrotowi gospodarczemu, obrotowi pieniędzmi i papierami wartościowymi, przestępstw lub wykroczeń określonych w art. 305, art. 307 lub art. 308 ustawy z dnia 30 czerwca 2000

[1)] Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 1059).

r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. 2017 r. poz. 776, z 2018 r. poz. 2302 oraz z 2019 r. poz. 501), przestępstw określonych w art. 523 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe (Dz. U. z 2019 r. poz. 498, 912 i …), przestępstwa określonego w ustawach, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 298, 326, 730, 875 i …), oraz przestępstwa stanowiącego naruszenie równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach członkowskich;

2) nie była na niego nałożona sankcja administracyjna przez właściwy organ nadzoru na podstawie przepisów ustaw, o których mowa w art. 1 ust. 2 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, oraz równoważnych przepisów obowiązujących w innych państwach członkowskich;
3) nie był ukarany na podstawie prawomocnego orzeczenia dyscyplinarnego;
4) nie był nałożony wobec niego na podstawie prawomocnego orzeczenia sądu zakaz prowadzenia działalności gospodarczej;
5) nie pełni lub nie pełnił funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej podmiotu, któremu:
   a) cofnięto zezwolenie na prowadzenie działalności na rynku finansowym w związku z naruszeniem przez ten podmiot przepisów prawa regulujących prowadzenie tej działalności, otrzymaniem zezwolenia na podstawie fałszywych oświadczeń lub dokumentów poświadczających nieprawdę, nieprzestrzeganiem zasad uczciwego obrotu lub naruszaniem interesów uczestników obrotu;
   b) odmówiono udzielenia zezwolenia na prowadzenie działalności na rynku finansowym z uwagi na fakt, że podmiot ten nie zapewni prowadzenia działalności w sposób niezagrażający bezpieczeństwu obrotu instrumentami finansowymi lub należycie zabezpieczający interesy uczestników tego obrotu lub klientów tego podmiotu.

§ 3. 1. Kryterium posiadania wiedzy przez członka zarządu spółki jest spełnione w przypadku gdy wykazuje szczegółową znajomość zagadnień związanych z zakresem obowiązków, które mają być przez niego wykonywane, oraz zrozumienie zasad prowadzonej przez spółkę działalności i ryzyka związanego z tą działalnością, oraz:

1) spełnia przynajmniej jeden z poniższych wymogów:
   a) posiada stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych lub prawnych,
   b) posiada tytuł zawodowy radcy prawnego lub adwokata lub tytuł biegłego rewidenta,

c) posiada tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego lub maklera papierów wartościowych,

d) ukończył studia Master of Business Administration (MBA),

e) posiada certyfikat Chartered Financial Analyst (CFA),

f) posiada certyfikat Certified International Investment Analyst (CIIA),

g) posiada certyfikat Association of Chartered Certified Accountants (ACCA),

h) złożył egzamin dla kandydatów na członków organów nadzorczych przed komisją egzaminacyjną wyznaczoną przez Prezesa Rady Ministrów, albo

2) posiada wiedzę w zakresie:

a) rachunkowości i sprawozdawczości finansowej,

b) zarządzania ryzykiem,

c) zgodności działalności spółki prowadzącej rynek regulowany oraz tego rynku z prawem,

d) audytu wewnętrznego,

e) technologii i bezpieczeństwa informacyjnego,

f) lokalnych, regionalnych lub globalnych rynków – w przypadku gdy spółka prowadzi działalność na takich rynkach,

g) obrotu instrumentami finansowymi,

h) planowania strategicznego,

i) zarządzania spółką,

j) zarządzania krajowymi lub międzynarodowymi grupami kapitałowymi oraz czynników ryzyka związanych ze strukturą takich grup – w przypadku gdy spółka zarządza takimi grupami.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, kryterium posiadania wiedzy przez członka zarządu spółki jest spełnione jeżeli posiada wiedzę przynajmniej w jednym zakresie wskazanym w tym przepisie pod warunkiem, że pozostali członkowie zarządu spółki posiadają wiedzę w pozostałym zakresie.

§ 4. 1. Kryterium posiadania wiedzy przez członka rady nadzorczej spółki jest spełnione w przypadku gdy wykazuje szczegółową znajomość zagadnień związanych z zakresem obowiązków, które mają być przez niego wykonywane, oraz zrozumienie zasad prowadzonej przez spółkę działalności i ryzyka związanego z tą działalnością, oraz:

1) spełnia przynajmniej jeden z poniższych wymogów:

a) posiada stopień naukowy doktora nauk ekonomicznych lub prawnych,

b) posiada tytuł zawodowy radcy prawnego lub adwokata lub tytuł biegłego rewidenta,

c) posiada tytuł zawodowy doradcy inwestycyjnego lub maklera papierów wartościowych,

d) ukończył studia Master of Business Administration (MBA),

e) posiada certyfikat Chartered Financial Analyst (CFA),

f) posiada certyfikat Certified International Investment Analyst (CIIA),

g) posiada certyfikat Association of Chartered Certified Accountants (ACCA),

h) złożył egzamin dla kandydatów na członków organów nadzorczych przed komisją egzaminacyjną wyznaczoną przez Prezesa Rady Ministrów, albo

2) posiada wiedzę w zakresie:

a) rachunkowości i sprawozdawczości finansowej,

b) zarządzania ryzykiem,

c) zgodności działalności spółki prowadzącej rynek regulowany oraz tego rynku z prawem,

d) audytu wewnętrznego,

e) technologii i bezpieczeństwa informacyjnego,

f) lokalnych, regionalnych lub globalnych rynków – w przypadku gdy spółka prowadzi działalność na takich rynkach,

g) obrotu instrumentami finansowymi,

h) planowania strategicznego,

i) zarządzania spółką,

j) zarządzania krajowymi lub międzynarodowymi grupami kapitałowymi oraz czynników ryzyka związanych ze strukturą takich grup – w przypadku gdy spółka zarządza takimi grupami.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, kryterium posiadania wiedzy przez członka rady nadzorczej spółki jest spełnione jeżeli posiada wiedzę przynajmniej w jednym zakresie wskazanym w tym przepisie pod warunkiem, że pozostali członkowie rady nadzorczej spółki posiadają wiedzę w pozostałym zakresie.

§ 5. 1. Osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu spółki lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania kompetencji w przypadku gdy posiada umiejętność praktycznego zastosowania wiedzy, o której mowa w § 3, zdobytej w wyniku doświadczenia, o którym mowa w § 6.

2. Osoba, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania kompetencji w przypadku gdy posiada umiejętność praktycznego zastosowania wiedzy, o której mowa w § 4, zdobytej w wyniku doświadczenia, o którym mowa w § 6.

§ 6. 1. Osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania doświadczenia w przypadku gdy posiada co najmniej trzyletni staż pracy na stanowisku kierowniczym w instytucjach rynku finansowego lub podmiotach świadczących usługi na rzecz instytucji rynku finansowego w zakresie podstawowej działalności tych instytucji.

2. Osoba, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję, spełnia wymóg posiadania doświadczenia w przypadku gdy posiada staż pracy pozwalający jej na wykonywanie czynności nadzoru nad działalnością spółki.

§ 7. 1. Kryterium w zakresie liczby funkcji, jakie mogą być pełnione jednocześnie przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki jest spełnione, w przypadku gdy jest w stanie poświęcić sprawowaniu funkcji w tych organach wystarczającą ilość czasu.

2. Za wystarczającą uznaje się ilość czasu poświęconą sprawowaniu funkcji członka zarządu lub rady nadzorczej spółki, w przypadku gdy:

1) liczba oraz rodzaj funkcji sprawowanych przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki w innych podmiotach, niezależnie od tego czy prowadzą działalność na rynku finansowym czy inną działalność,
2) wielkość innego podmiotu, w którym członek zarządu lub rady nadzorczej sprawuje funkcję, poziom skomplikowania jego działalności oraz położenie geograficzne,
3) liczba funkcji sprawowanych przez członka zarządu lub rady nadzorczej w innych podmiotach, których głównym celem nie jest cel komercyjny,
4) charakter funkcji sprawowanych przez członka zarządu lub rady nadzorczej w innych podmiotach, w tym zakres wykonywanych zadań,
5) ilość czasu poświęcana innym funkcjom sprawowanym w związku z działalnością zawodową, polityczną lub charytatywną członka zarządu lub rady nadzorczej

– pozwala członkowi zarządu lub rady nadzorczej spółki na realizację zadań oraz zrozumienie zasad prowadzonej przez spółkę działalności, ryzyka związanego z tą działalnością oraz strategii zarządzania ryzykiem.

§ 8. 1. Niezależność osądu osoby, która ma pełnić funkcję członka zarządu spółki lub pełni taką funkcję, oznacza w szczególności niezależność w podejmowaniu i realizacji przez tę osobę decyzji.

2. Niezależność osądu osoby, która ma pełnić funkcję członka rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję, oznacza w szczególności niezależność w ocenie decyzji podejmowanych przez zarząd.

3. Oceniając niezależność osądu osoby, która ma pełnić funkcję członka zarządu lub rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję, bierze się pod uwagę w szczególności występowanie konfliktu interesów.

4. Identyfikacja okoliczności mogących powodować konflikt interesów, o którym mowa w ust 3, powinna obejmować co najmniej informację, czy osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu lub członka rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję:

1) jest lub była akcjonariuszem, którego udział wynosi lub przekracza 5% praw głosu w spółce lub w konkurencyjnym podmiocie w zakresie udostępniania informacji, lub pełni bądź pełniła funkcję kierowniczą u akcjonariusza, którego udział wynosi lub przekracza 5% praw głosu w spółce w zakresie udostępniania informacji, bądź jest z nim bezpośrednio powiązana;
2) jest lub w ciągu ostatnich 18 miesięcy była zatrudniona na stanowisku wykonawczym przez spółkę lub w konkurencyjnym podmiocie w zakresie udostępniania informacji lub inny podmiot w ramach grupy spółki w zakresie udostępniania informacji;
3) jest lub w ciągu ostatnich 18 miesięcy była zleceniodawcą istotnego profesjonalnego doradcy bądź istotnego konsultanta spółki lub konkurencyjnego podmiotu w zakresie udostępniania informacji lub innego podmiotu w ramach grupy spółki w zakresie udostępniania informacji bądź pracownikiem w istotnym zakresie związanym ze świadczoną usługą;
4) w przypadku zarządu spółki – jest lub w ciągu ostatnich 18 miesięcy była akcjonariuszem, którego udział wynosi lub przekracza 5% praw głosu, bądź członkiem zarządu spółki notowanej na rynku prowadzonym przez spółkę;
5) jest lub była istotnym dostawcą lub klientem spółki lub konkurencyjnego podmiotu w zakresie udostępniania informacji bądź innego podmiotu z grupy spółki w zakresie udostępniania informacji lub pełni stanowisko kierownicze u istotnego dostawcy lub klienta bądź jest z nim w inny sposób bezpośrednio lub pośrednio powiązany; lub

6) jest lub była związana innym istotnym stosunkiem umownym ze spółką lub z konkurencyjnym podmiotem w zakresie udostępniania informacji lub innym podmiotem z grupy spółki w zakresie udostępniania informacji w inny sposób niż w charakterze członka zarządu.

§ 9. W celu przeprowadzenia oceny czy osoba, która ma pełnić funkcję członka zarządu lub członka rady nadzorczej spółki lub pełni taką funkcję, spełnia wymogi, o których mowa w § 2–8, spółka zgromadzi oraz weryfikuje następujące dokumenty dotyczące osoby objętej oceną:

1) życiorys, dokumenty poświadczające wykształcenie, kwalifikacje i doświadczenie zawodowe oraz oświadczenie o aktualnym adresie zamieszkania;
2) zaświadczenie o niekaralności lub inny dokument wydany przez właściwy organ potwierdzający niekaralność;
3) oświadczenie o zakończonych ukaraniem postępowaniach administracyjnych i dyscyplinarnych;
4) oświadczenie o zakończonych postępowaniach sądowych w sprawach gospodarczych, postępowaniach związanych z likwidacją, upadłością, likwidacją majątku upadłego lub postępowaniem naprawczym, a także informacje o zakończonych postępowaniach związanych z likwidacją, upadłością, likwidacją majątku upadłego lub postępowaniem naprawczym prowadzonych przeciwko podmiotowi, w którym osoba pełni lub pełniła funkcję w organie zarządzającym lub nadzorczo-kontrolnym;
5) oświadczenia o toczących się postępowaniach:
   a) karnych o przestępstwo umyślne przeciwko tej osobie, z wyłączeniem przestępstw ściganych z oskarżenia prywatnego, lub postępowaniach w sprawie o przestępstwo skarbowe, w tym związanych z odpowiedzialnością, o której mowa w przepisach o odpowiedzialności podmiotów zbiorowych za czyny zabronione pod groźbą kary,
   b) dyscyplinarnych i administracyjnych przeciwko tej osobie o nałożenie kary lub innej sankcji administracyjnej,
   c) sądowych w sprawach gospodarczych przeciwko tej osobie, postępowaniach związanych z likwidacją, upadłością, likwidacją majątku upadłego lub postępowaniem restrukturyzacyjnym, a także postępowaniach związanych z likwidacją, upadłością, likwidacją majątku upadłego lub postępowaniem restrukturyzacyjnym prowadzonych przeciwko podmiotowi, w którym oceniana

osoba pełni lub pełniła funkcję w organie zarządzającym lub nadzorczo-kontrolnym;

6) oświadczenie o przypadkach odmowy uzyskania lub cofnięcia jakiegokolwiek zezwolenia lub zgody w związku z wykonywaną lub planowaną działalnością albo pełnieniem funkcji na rynku finansowym, z podaniem przyczyn;
7) oświadczenie o przypadkach ustania z inicjatywy pracodawcy lub zleceniodawcy zatrudnienia w jakiejkolwiek formie w instytucji wykonującej działalność na rynku finansowym, wraz z podaniem przyczyn;
8) zaświadczenie właściwych organów podatkowych o niezaleganiu w podatkach lub stwierdzające stan zaległości oraz zaświadczenie wydane przez właściwą instytucję ubezpieczeń społecznych o niezaleganiu w opłacaniu składek na ubezpieczenia społeczne, lub też oświadczenie, jeżeli nie ma możliwości otrzymania zaświadczenia;
9) oświadczenie zawierające firmy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba ta była lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, prokurentem albo wspólnikiem lub akcjonariuszem;
10) oświadczenie zawierające nazwy organizacji, których głównym celem działalności nie są cele zarobkowe, w których osoba ta była lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo prokurentem;
11) oświadczenie o pozostałych pełnionych, na moment oceny, funkcjach w innych podmiotach lub prowadzonej działalności zawodowej, istotnych ze względu na zaangażowanie pod względem ilości poświęcanego czasu;
12) opis charakteru obowiązków pełnionych w ramach funkcji, o których mowa w pkt 9–11;
13) wypis z rejestru ewidencji działalności gospodarczej bądź innego odpowiedniego rejestru potwierdzającego prowadzenie działalności gospodarczej;
14) informacje o posiadanych obecnie bezpośrednio lub pośrednio instrumentach finansowych w rozumieniu art. 2 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w tym o posiadanych akcjach spółki prowadzącej rynek regulowany;
15) zobowiązanie do poświęcenia określonego czasu na wypełnianie zadań związanych z pełnioną funkcją w spółce prowadzącej rynek regulowany oraz oświadczenie, że w razie wzmożonej aktywności tej spółki osoba ta będzie mogła przeznaczyć dodatkowy czas na wypełnianie swoich obowiązków w ramach sprawowanej funkcji.

§ 10. 1. Spółka ustanawia i wdraża politykę w zakresie utrzymywania i doskonalenia przez członków zarządu i rady nadzorczej wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

2. Polityka, o której mowa w ust. 1, zawiera co najmniej:

1) wskazanie celów szkoleniowych oddzielnie dla zarządu i rady nadzorczej, a w odpowiednich przypadkach oddzielnie dla konkretnych funkcji;
2) określenie środków finansowych oraz zasobów kadrowych odpowiedzialnych za opracowanie szczegółowego programu szkoleniowego, przeznaczonych na utrzymywanie i doskonalenie wiedzy i kompetencji członków zarządu i rady nadzorczej;
3) procedurę zgłoszenia przez członka zarządu i rady nadzorczej potrzeby udziału w procesie szkoleniowym;
4) wskazanie sposobów identyfikacji potrzeb szkoleniowych członków zarządu i rady nadzorczej.

3. Polityka, o której mowa w ust. 1, podlega bieżącej aktualizacji i powinna uwzględniać zmiany w zarządzaniu, strategii, objętych nimi produktach oraz innych właściwych procesach, jak również zmiany w stosownych przepisach oraz rozwój sytuacji rynkowej.

4. Polityka, o której mowa w ust. 1, podlega zatwierdzeniu przez zarząd i radę nadzorczą.

§ 11. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.[2)]

MINISTER FINANSÓW

[2)] Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych kryteriów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany (Dz. U. poz. 874), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, zgodnie z art. 42 pkt 6 ustawy z dnia …. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

UZASADNIENIE

Ustawa z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …) zmieniła art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowym (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, 2243 i 2244 oraz z 2019 r. poz. 730 i …), zwaną dalej: „ustawa o obrocie". Zobowiązano tym samym Ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia w drodze rozporządzenia szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji, nieposzlakowanej opinii, doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wskazanych wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

Projektowane rozporządzenie zastępuje obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych kryteriów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany (Dz. U. poz. 874), zwane dalej „uchylanym rozporządzeniem". Utrata mocy uchylanego rozporządzenia jest spowodowana wejściem w życie z dniem … ustawy z dnia … o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …). Jednocześnie, na podstawie art. 42 pkt 6 ustawy z dnia … została zachowana moc obowiązująca uchylanego rozporządzenia do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie znowelizowanych przepisów, nie później jednak niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy nowelizującej, tj. do dnia … .

§ 1 projektowanego rozporządzenia określa ogólny zakres regulacji rozporządzenia, zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 ustawy o obrocie.

W § 2 przyjęto, iż wymóg posiadania przez członka zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany nieposzlakowanej opinii powinien odzwierciedlać pkt 5.4. z wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych z dnia 19 grudnia 2017 r. dotyczących organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji (ESMA70-154-271PL), zwanych dalej „wytyczne ESMA". Wytyczne wskazują, że w przypadku oceny, czy członek zarządu lub rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany spełnia kryterium wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii, należy wziąć pod uwagę, czy w stosunku do tej osoby wydano niekorzystną decyzję sądową w wyniku postępowania cywilnego toczącego się przed sądem, związanego z usługami finansowymi lub naruszeniem prawa w związku z prowadzeniem działalności gospodarczej. Ze względu na szeroki katalog usług finansowych, w projekcie rozporządzenia dokonano doprecyzowania, które przestępstwa powinny zostać wzięte pod uwagę w przedmiotowej ocenie (§ 2 pkt 1). Jednocześnie, w ocenie należy uwzględniać, czy w stosunku do członka zarządu lub rady nadzorczej giełdy wydano niekorzystną decyzję w wyniku jakichkolwiek postępowań dyscyplinarnych oraz czy jest on przedmiotem toczących się w stosunku do niego postępowań. W wytycznych szeroko odniesiono się do kwestii związanych m.in. z postępowaniem dyscyplinarnym, wymieniając katalog poszczególnych elementów, które należy wziąć pod uwagę podczas oceny, czyli m.in. czy członek został zwolniony ze stanowiska kierowniczego lub stanowiska zajmowanego w przedsiębiorstwie pod zarzutem naruszenia przepisów lub nadużycia, jak również czy wobec takiej osoby zostało zastosowane zawieszenie w funkcji, nałożenie grzywny lub innej sankcji, co w projekcie rozporządzenia jest realizowane przez § 2 pkt 2–3. Z kolei kwestię prowadzenia działalności gospodarczej doprecyzowano w § 2 pkt 4 poprzez wprowadzenie wymogu braku prawomocnego orzeczenia zakazu prowadzenia działalności gospodarczej. Dodatkowo, w ocenie spełniania wymogów kryterium nieposzlakowanej opinii, zgodnie z wytycznymi należy wziąć pod uwagę, czy osoba ta była członkiem organu zarządzającego przedsiębiorstwa, wobec którego wydano niekorzystną decyzję lub na które nałożono sankcję organu regulacyjnego. W tym zakresie wytyczne dopuszczają również możliwości cofnięcia lub odmowy przez organ regulacyjny rejestracji, zezwolenia dla prowadzenia działalności. Z uwagi na fakt, iż w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przewiduje się możliwość cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności również ze

względów czysto formalnych, w projekcie rozporządzenia w przepisach § 2 pkt 5 lit a i b zawarto katalog naruszeń, które powinny być wzięte pod uwagę w przypadku oceny spełniania przez członka kryterium wymogu posiadania nieposzlakowanej opinii i które m.in. dotyczą poświadczenia nieprawdy, nieprzestrzegania zasad uczciwego obrotu, naruszania interesów uczestników obrotu. Celem zastosowania w projekcie rozporządzenia takiego podejścia jest realne odzwierciedlenie bezpieczeństwa obrotu instrumentami finansowymi.

§ 3 stanowi co do zasady powtórzenie przepisów § 3 uchylanego rozporządzenia.

Z kolei w § 4 projektowanego rozporządzenia określono kryteria posiadania wiedzy przez członków rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. Podobnie jak w przypadku zarządu, projektodawca dopuścił możliwość uznania spełniania przez członka rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany kryterium posiadania wiedzy, jeżeli wykaże się on znajomością zagadnień związanych z zakresem obowiązków, które mają być przez niego pełnione oraz wykaże zrozumienie zasad i działalności prowadzonej przez spółkę prowadzącą rynek regulowany oraz ryzyka z nią związanego. Ponadto, w przepisie tym wskazano również, iż wymóg posiadania wiedzy będzie spełniony, w przypadku gdy członek rady nadzorczej będzie m.in. posiadał odpowiednie tytuły zawodowe, stopnie naukowe oraz odpowiednie certyfikaty potwierdzające jego wiedzę.

§ 5 ust. 1 stanowi co do zasady powtórzenie przepisów § 4 uchylanego rozporządzenia. Z kolei w § 5 ust. 2 projektodawca określił kryterium posiadania kompetencji przez członka rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany, w którym przyjęto iż kryterium to opierać się będzie na posiadaniu przez członka rady nadzorczej umiejętności praktycznego zastosowania wiedzy zdobytej w wyniku dotychczasowego doświadczenia

Z kolei § 6 projektowanego rozporządzenia reguluje kwestię kryterium posiadania doświadczenia.

§ 7 określono kryterium w zakresie liczby funkcji, jakie mogą być pełnione jednocześnie, co stanowi co do zasady powtórzenie przepisów § 6 uchylanego rozporządzenia.

W § 8 projektodawca określił kryteria niezależności osądu, jakie musi spełniać członek zarządu i członek rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany. Przepis ten odzwierciedla pkt. 5.6. wytycznych ESMA.

W § 9 w celu oceny spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej giełdy wymogów przewidywanych w niniejszym projekcie rozporządzenia, konieczna jest weryfikacja poszczególnych dokumentów. W związku z tym, że wytyczne odsyłają do katalogu

dokumentów określonych w art. 4 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/571 z dnia 2 czerwca 2016 r. w sprawie zezwoleń, wymogów organizacyjnych i publikacji transakcji dla dostawców usług w zakresie udostępniania informacji, w projekcie rozporządzenia przewidziano taką formę wymaganych dokumentów, która pozwoliłaby na potwierdzenie, że dana osoba spełnia określone rozporządzeniem kryteria.

Z kolei w § 10 wzorując się na pkt 5.6. wytycznych ESMA określono szczegółowe wymagania dla spółki prowadzącej rynek regulowany do ustanawiania i wdrażania polityk w zakresie utrzymywania i doskonalenia przez członków zarządu i rady nadzorczej wiedzy i kompetencji niezbędnych do należytego wykonywania powierzonych obowiązków.

Przyjęte w projekcie kryteria zostały oparte na wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych z dnia 19 grudnia 2017 r. dotyczących organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji (ESMA70-154-271PL).

Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. W rozporządzeniu nie przewidziano przepisu przejściowego wprowadzającego dłuższy termin na dostosowanie składu zarządu i rady nadzorczej do przepisów rozporządzenia.

Z uwagi na pilną potrzebę wypełnienia delegacji ustawowej odstąpiono od wynikającej z przepisów uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednolicenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205) zasady ustalania na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca daty wejścia w życie przepisów określających warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Projekt rozporządzenia nie będzie miał wpływu na działalność małych i średnich przedsiębiorców.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z

03.07.1998, str. 42), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych Ministra Finansów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Nazwa projektu Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczegółowych kryteriów dla członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany **Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące** Ministerstwo Finansów **Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu** Pan Piotr Nowak, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów **Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu** Weronika Rec, specjalista w Dep. Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: Weronika.Rec@mf.gov.pl	**Data sporządzenia** 8 lipca 2019 r. **Źródło:** ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286, z późn. zm.) – art. 17 ust. 1 pkt 3 **Nr w wykazie prac:** …

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wydanie rozporządzenia wynika ze zmiany art. 17 w ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ustawą z dnia … o zmianie o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. …).

Nadrzędnym celem projektu jest określenie szczegółowych kryteriów w zakresie spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej spółki prowadzącej rynek regulowany wymogów posiadania nieposzlakowanej opinii, wiedzy, kompetencji, doświadczenia, a także niezależności osądu i poświęcenia wystarczającej ilości czasu w związku z pełnieniem swoich funkcji i powierzonych obowiązków oraz w zakresie liczby funkcji pełnionych jednocześnie, oraz tryb i warunki postępowania przy dokonywaniu oceny oraz weryfikacji spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej, stosowanych wobec nich odpowiednich wymogów w zakresie posiadania odpowiedniej wiedzy i kompetencji, nieposzlakowanej opinii, doświadczenia, niezależności osądu i poświęcania wystarczającej ilości czasu, zakres dokumentów gromadzonych przez spółkę prowadzącą rynek regulowany potwierdzających spełnianie przez członków zarządu i rady nadzorczej tej spółki wskazanych wymogów oraz tryb i warunki postępowania w zakresie utrzymywania i doskonalenia wiedzy i kompetencji tych osób.

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Przyjęte w projekcie szczegółowe kryteria zostały oparte na wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) z dnia 19 grudnia 2017 r. dotyczących organu zarządzającego operatorów rynku i dostawców usług w zakresie udostępniania informacji (ESMA70-154-271PL).

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Mając na uwadze, iż przepisy projektu rozporządzenia zostały oparte na wytycznych ESMA, do przestrzegania których zobowiązało się większość organów nadzorów państw członkowskich, należy przyjąć, iż przepisy te są zbieżne z rozwiązaniami przyjętymi w innych krajach członkowskich.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Spółki prowadzące rynek regulowany	2 (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; BondSpot S.A.)	https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_upreg	Konieczność spełniania przez członków zarządu i rady nadzorczej tych podmiotów określonych rozporządzeniem wymagań.

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Nie prowadzono konsultacji poprzedzających przygotowanie projektu rozporządzenia. W ramach konsultacji publicznych projekt rozporządzenia zostanie przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego,

tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych SA, BondSpot SA, Towarowej Giełdzie Energii SA, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych SA, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych, Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Instytutowi Rachunkowości i Podatków, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Federacji Przedsiębiorców Polskich.

6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z …… r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	*Łącznie (0-10)*
Dochody ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo ogółem	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
budżet państwa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
JST	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
pozostałe jednostki (oddzielnie)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	

7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	*Łącznie (0-10)*
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z …… r.)	duże przedsiębiorstwa	0	0	0	0	0	0	0
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	0	0	0	0	0	0	0
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	0	0	0	0	0	0	0
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa	Brak.						
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw	Brak.						
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
Niemierzalne	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe	Brak.						
	gospodarka	Brak.						
	inwestorzy	Zakłada się, że korzyści związane z wdrożeniem przedmiotowych rozwiązań odniosą głównie obywatele inwestujący na rynkach regulowanych. Niemierzalne skutki mają przede wszystkim polegać na zapewnieniu						

		odpowiedniego poziomu profesjonalizmu osób piastujących funkcje członka zarządu i rady nadzorczej w spółkach prowadzących rynek regulowany.
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Rozwiązania przyjęte w projektowanym rozporządzeniu nie będą mieć wpływu na sytuację ekonomiczną i społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych i osób starszych.	

8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu

☒ nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	☐ tak ☒ nie ☐ nie dotyczy
☐ zmniejszenie liczby dokumentów ☐ zmniejszenie liczby procedur ☐ skrócenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:	☐ zwiększenie liczby dokumentów ☐ zwiększenie liczby procedur ☐ wydłużenie czasu na załatwienie sprawy ☐ inne:
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	☐ tak ☐ nie ☒ nie dotyczy

9. Wpływ na rynek pracy

Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na rynek pracy.

10. Wpływ na pozostałe obszary

☐ środowisko naturalne ☐ sytuacja i rozwój regionalny ☐ inne:	☐ demografia ☐ mienie państwowe	☐ informatyzacja ☐ zdrowie
Omówienie wpływu	Projektowane rozporządzenie nie wpłynie na wymienione obszary.	

11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego

Wykonanie przepisów aktu prawnego nastąpi w momencie wejścia w życie rozporządzenia. Rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?

Ewaluacja efektów projektu w pozostałym zakresie będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego.

13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)

Brak.

Warszawa, 17 lipca 2019 r.

Minister
Spraw Zagranicznych

DPUE.920.1595.2018/36/RS

dot.: RM-10-125-19 z 11.07.2019 r.

Pan
Tomasz Szczegielniak
Sekretarz Rady Ministrów

Opinia
o zgodności z prawem Unii Europejskiej *projektu ustawy o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw,* wyrażona przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej

Szanowny Panie Ministrze,

w związku z przedłożonym projektem ustawy pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Zwracam uwagę na pilny charakter projektu ustawy. Projekt ustawy wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/828 zmieniającą dyrektywę 2007/36/WE w zakresie zachęcania akcjonariuszy do długoterminowego zaangażowania oraz dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2014/17/UE w sprawie konsumenckich umów o kredyt związanych z nieruchomościami mieszkalnymi – których termin transpozycji już upłynął, odpowiednio, 10 czerwca br. i 21 marca 2016 r. Ponadto w przypadku dyrektywy 2014/17/UE toczy się obecnie postępowanie naruszeniowe nr 2016/0418.

Z poważaniem

z up. Ministra Spraw Zagranicznych
Piotr Wawrzyk
Podsekretarz Stanu

Do wiadomości:
Pan Marian Banaś
Minister Finansów