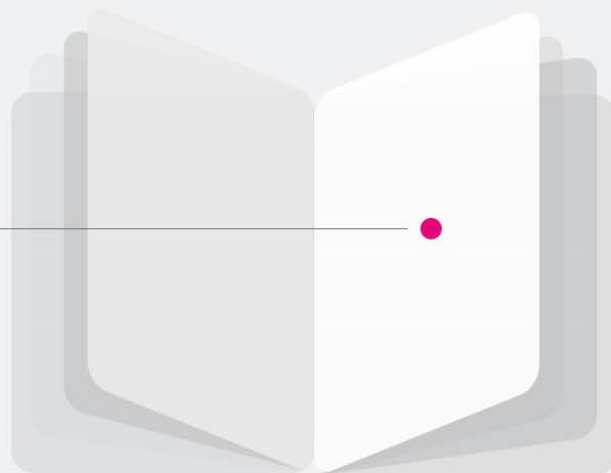


to the point

regulacje finansowe. 12/2023



Witamy w naszym newsletterze *to the point*. Co miesiąc przyglądamy się najważniejszym wydarzeniom w zakresie regulacji finansowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W tym wydaniu otrzymasz mieszankę aktualizacji dotyczących:

Unia Europejska

- **ESG**

EUN – Nowe zmiany w ujawnianiu informacji o zrównoważonym rozwoju dla sektora finansowego

LMA - Komisja Gospodarcza i Monetarna Parlamentu Europejskiego głosuje za zmianą rozporządzenia w sprawie ratingów ESG

LMA - Komisja Europejska przyjmuje stanowisko negocjacyjne w sprawie CSDD

- **Rynki kapitałowe**

ESMA – Parametry i metodologia aktualizacji testów warunków skrajnych funduszy rynku pieniężnego

- **Spółki inwestycyjne i fundusze inwestycyjne**

ESMA - Standardy techniczne w ramach zmienionego rozporządzenia ELTIF

- **Banki**

EUNB – Zmiana wytycznych w sprawie specyfikacji i ujawniania wskaźników o znaczeniu systemowym

EUNB - Zmiany w ujawnianiu i raportowaniu MREL i TLAC

- **Firmy ubezpieczeniowe**

Rada UE - Solvency II i IRRD - nowe przepisy dla sektora ubezpieczeń

autorzy

[Kristýna Tupá](#)

[Martin Svoboda](#)

[Ondřej Havlíček](#)

[Weronika Kapica](#)

To the point:

Unia Europejska

ESG

04/12: EUN – Nowe zmiany w ujawnianiu informacji o zrównoważonym rozwoju dla sektora finansowego

- Europejskie Urzędy Nadzoru opublikowały [raport końcowy](#), w którym zaproponowały poprawki do projektu regulacyjnych standardów technicznych (RTS) związanych z rozporządzeniem w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania ([SFDR](#)):
 1. Nowe wskaźniki społeczne: Europejskie Urzędy Nadzoru zalecają włączenie nowych wskaźników społecznych do ram ujawniania informacji, koncentrując się na wpływie decyzji inwestycyjnych na społeczeństwo.
 2. Usprawnienie ujawniania informacji o wpływie na środowisko i społeczeństwo: Propozycja ma na celu usprawnienie ram ujawniania głównych negatywnych skutków decyzji inwestycyjnych zarówno dla środowiska, jak i społeczeństwa.
 3. Ujawnianie informacji o produktach w zakresie celów redukcji emisji gazów cieplarnianych: Europejskie Urzędy Nadzoru sugerują wprowadzenie nowych ujawnień dotyczących celów w zakresie redukcji emisji gazów cieplarnianych.
 4. Lepsze ujawnianie informacji na temat zapewnienia, że zrównoważone inwestycje "nie wyrządzają znaczących szkód" (DNSH) środowisku i społeczeństwu.
 5. Uproszczenie szablonów ujawniania informacji przed zawarciem umowy i okresowo dla produktów finansowych.
 6. Korekty techniczne związane z ujęciem instrumentów pochodnych, obliczeniami dotyczącymi zrównoważonych inwestycji oraz przepisami dotyczącymi produktów finansowych z bazowymi opcjami inwestycyjnymi.
- Komisja Europejska dokona przeglądu projektu RTS w ciągu trzech miesięcy, aby zdecydować, czy je zatwierdzić.

04/12: LMA - Komisja Gospodarcza i Monetarna Parlamentu Europejskiego głosuje za zmianą rozporządzenia w sprawie ratingów ESG

- Komisja Gospodarcza i Monetarna Parlamentu Europejskiego głosowała za [zmianą](#) proponowanego przez Komisję Europejską rozporządzenia w sprawie

działalności ratingowej ESG, a poprawki mające na celu zwiększenie przejrzystości i konkurencji wśród dostawców ratingów zawierają:

1. Wymóg oddzielnych ocen ESG zamiast pojedynczej, aby zapobiec ukrywaniu niskich ocen dla określonych czynników. Jeśli oceny są zagregowane, dostawcy muszą szczegółowo określić wagę każdego czynnika i uzasadnić swoje oceny.
 2. Wprowadzenie obowiązku informowania o tym, w jaki sposób ratingi są zgodne z kluczowymi umowami, takimi jak porozumienie paryskie w odniesieniu do czynników środowiskowych, konwencje Międzynarodowej Organizacji Pracy w odniesieniu do czynników społecznych oraz międzynarodowe standardy w odniesieniu do czynników związanych z ładem korporacyjnym.
 3. Zachęcanie do stosowania podejścia podwójnej istotności, zachęcając dostawców do ujawniania, czy ich analiza uwzględnia ryzyko dla ocenianego podmiotu oraz jego wpływ na środowisko i społeczeństwo.
 4. Promowanie konkurencji poprzez zachęcanie ocenianych podmiotów do wyboru co najmniej jednego dostawcy ratingów ESG z udziałem w rynku poniżej 15% w przypadku ubiegania się o wiele ratingów.
- Zmiany te mają na celu wspieranie przejrzystości, zapobieganie manipulacjom ratingowym i zachęcanie do różnorodności wśród dostawców ratingów ESG, ściślejsze dostosowanie ratingów do krytycznych celów globalnych i poprawę ogólnej jakości ocen ESG.

01/12: LMA - Komisja Europejska przyjmuje stanowisko negocjacyjne w sprawie CSDDD

- Rada Europejska określiła swoje stanowisko negocjacyjne w sprawie dyrektywy w sprawie należytej staranności w zakresie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw ([CSDDD](#)), proponując trzy podstawowe zmiany w ramach CSDDD:
 1. Ograniczenie zakresu: KE sugeruje zawężenie zakresu CSDDD poprzez różne modyfikacje:
 - Stopniowe wprowadzanie aplikacji dla "bardzo dużych przedsiębiorstw".
 - Zmienione kryteria dla przedsiębiorstw z "Grupy 2", wymagające minimalnego obrotu w wysokości 20 mln euro w wyznaczonych "sektorach o dużym wpływie".
 - Odejście od "łańcuchów wartości" na rzecz "łańcucha działalności", a

tym samym ograniczenie obowiązków firmy w zakresie należytej staranności.

2. Dostosowanie do dyrektywy w sprawie sprawozdawczości: KE dąży do ściślejszego dostosowania przepisów do dyrektywy w sprawie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju.
3. Dostosowanie odpowiedzialności cywilnej i obowiązków dyrektora:
 - o Pominięcie rozszerzenia obowiązku staranności dyrektora w celu uwzględnienia praw człowieka i zmian klimatycznych/konsekwencji środowiskowych.
 - o Zaoferowanie jaśniejszych warunków odpowiedzialności cywilnej, przewidujących odszkodowanie za szkody wynikające z nieprzestrzegania przez spółkę obowiązków wynikających z CSDDD.
- Proponowane zmiany mają na celu udoskonalenie przepisów CSDDD, koncentrując się na stopniowym wdrażaniu, szczególności w kategoryzacji spółek i jaśniejszych kryteriach odpowiedzialności. Nacisk na dostosowanie do dyrektyw dotyczących sprawozdawczości wskazuje na wysiłki zmierzające do harmonizacji przepisów związanych ze zrównoważonym rozwojem w ramach ładu korporacyjnego w UE.

Rynki kapitałowe

19/12: ESMA – Parametry i metodologia aktualizacji testów warunków skrajnych funduszy rynku pieniężnego

- ESMA opublikowała Raport Końcowy dotyczący zaktualizowanych wytycznych w sprawie scenariuszy testów warunków skrajnych dla funduszy rynku pieniężnego (MMF) zgodnie z rozporządzeniem w sprawie funduszy rynku pieniężnego (MMFR) i obejmuje on odnowioną metodologię wdrażania scenariuszy obejmujących hipotetyczne zmiany poziomów płynności aktywów w portfelach MMF. Obejmuje ona również coroczną rekalkulację parametrów ryzyka. Aktualizacje metodologii są odpowiedzią na opinie zainteresowanych stron i obejmują parametry odzwierciedlające naprężenia płynności na rynkach pieniężnych oraz nowy czynnik ryzyka symulujący wpływ sprzedaży aktywów w skrajnych warunkach rynkowych, reprezentowany przez zwiększone koszty sprzedaży papierów wartościowych z powodu ograniczonej liczby nabywców. Aktualizacja parametrów na 2023 r. odzwierciedla dominujące ryzyko systemowe w systemie finansowym w

obliczu przedłużającego się niskiego wzrostu, podwyższonej inflacji i podwyższonych stóp procentowych. W szczególności dotkliwość parametrów testu warunków skrajnych dotyczących hipotetycznych zmian stóp procentowych znacznie wzrosła w porównaniu z wytycznymi z 2022 roku. Inne scenariusze zostały zaktualizowane z podobnymi poziomami dotkliwości jak w poprzednim ćwiczeniu.

Spółki inwestycyjne i fundusze inwestycyjne

19/12: ESMA - Standardy techniczne w ramach zmienionego rozporządzenia ELTIF

- ESMA opublikował Raport Końcowy przedstawiający projekt regulacyjnych standardów technicznych (RTS) dla rozporządzenia w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (ELTIF). Standardy te obejmują różne aspekty, w tym określenie zgodności długości życia ELTIF z jego aktywami bazowymi, cechy polityki umarzania funduszu oraz ujawnianie kosztów. Raport zapewnia szczegółowe ramy dla minimalnych okresów utrzymywania, maksymalnych częstotliwości umarzania, narzędzi zarządzania płynnością, okresów wypowiedzenia i procentu płynnych aktywów kwalifikujących się do umorzenia. Kluczowe propozycje są następujące:
 1. Minimalny Okres Utrzymywania: Zarządzający ELTIF mogą wybrać odpowiedni minimalny okres utrzymywania w oparciu o kryteria RTS i uzasadnienie dla właściwego organu.
 2. Maksymalna Częstotliwość Umarzania: Proponuje wspólny standard kwartalnej częstotliwości umarzania, ale zezwala zarządzającym ELTIF na odstępstwa wraz z uzasadnieniem dla właściwego organu.
 3. Wybór Narzędzi Zarządzania Płynnością: Sugeruje obowiązkowe mechanizmy zapobiegające rozwodnieniu i bramki wykupu, dopuszczając odstępstwa w określonych okolicznościach z uzasadnieniem właściwego organu.
 4. Okres Wypowiedzenia i Maksymalny Odsetek Aktywów Płynnych Podlegających Wykupowi: Określa minimalne wartości procentowe aktywów płynnych w oparciu o okresy wypowiedzenia i różne maksymalne wartości procentowe wykupu.
 5. Ostateczna wersja RTS ma na celu zapewnienie równowagi pomiędzy normatywnymi zasadami a uznaniowością zarządzających, umożliwiając zarządzającym ELTIF odstępstwa w określonych

okolicznościach.

Banki

20/12: EUNB - Zmiana wytycznych w sprawie specyfikacji i ujawniania wskaźników o znaczeniu systemowym

- EUNB opublikował zaktualizowane Wytyczne specjalnie dostosowane do największych instytucji finansowych w UE, których ekspozycja na ryzyko w ramach wskaźnika dźwigni przekracza 200 mld EUR. Wytyczne te mają na celu harmonizację praktyk, zapewniając, że instytucje te ujawniają wartości krytyczne niezbędne do identyfikacji i oceny globalnie ważnych instytucji o znaczeniu systemowym (G-SII) w sposób spójny. Poprzez te aktualizacje EUNB dąży do zwiększenia przejrzystości i skuteczności procesów identyfikacji globalnych instytucji o znaczeniu systemowym. Dostosowując się do międzynarodowych standardów ustanowionych przez Bazylejski Komitet Nadzoru Bankowego (BCBS) i Radę Stabilności Finansowej (FSB), wytyczne te nie tylko spełniają, ale nawet przekraczają minimalne wymagania. Rozszerzają one zakres ujawnianych informacji, oferując bardziej kompleksowy obraz niż ten wymagany przez standardy BCBS. Wytyczne odgrywają kluczową rolę w zapewnieniu równych szans na europejskim rynku finansowym, zapewniając uczciwą konkurencję i przejrzystość. Ujawniając bardziej obszerne i szczegółowe informacje, umożliwiają interesariuszom i uczestnikom rynku lepsze zrozumienie wskaźników o znaczeniu systemowym, wspierając zaufanie i świadome podejmowanie decyzji. Takie podejście wspiera stabilność finansową i zaufanie do sektora bankowego UE.

20/12: EUNB - Zmiany w ujawnianiu i raportowaniu MREL i TLAC

- EUNB opublikował Ostateczny Projekt wykonawczych standardów technicznych (ITS) dotyczących zmian w zakresie ujawniania informacji i sprawozdawczości w odniesieniu do minimalnego wymogu w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL) oraz wymogu całkowitej zdolności do pokrycia strat (TLAC). Zmiany te są odpowiedzią na wprowadzenie ram "daisy chain", które obejmują odliczanie inwestycji w instrumenty zobowiązań kwalifikowanych podmiotów w ramach tej samej grupy restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Dotyczą one również innych zmian w ramach ostrożnościowych. Zmiany te, obowiązujące od czerwca 2024 r., dostosowują wymogi dotyczące ujawniania

informacji i sprawozdawczości zgodnie ze zmianami w rozporządzeniu w sprawie wymogów kapitałowych (CRR). Ponadto wyjaśniają szczegóły w oparciu o proces pytań i odpowiedzi w ramach jednolitego zbioru przepisów. Poza ramami "daisy chain", korekty obejmują informacje na temat systemu uprzedniej zgody na odkup instrumentów zobowiązań kwalifikowanych wyemitowanych przez podmioty i grupy sprawozdawcze, wraz z podziałem opartym na rankingu niewypłacalności. EUNB zaktualizował mapowanie między wymogami dotyczącymi ujawniania informacji i sprawozdawczości, odzwierciedlając zmiany w obu obszarach.

Firmy ubezpieczeniowe

14/12: Rada UE - Solvency II i IRRD - nowe przepisy dla sektora ubezpieczeń

- Rada UE opublikowała komunikat prasowy o osiągnięciu wstępnego porozumienia z Parlamentem w sprawie zmian w dyrektywie **Solvency II** i nowej dyrektywie w sprawie naprawy oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji zakładów ubezpieczeń (**IRRD**). **Zmiany** w dyrektywie Solvency II mają na celu zachęcenie ubezpieczycieli do inwestowania w długoterminowy kapitał dla gospodarki, zwłaszcza w inicjatywy takie jak Zielony Ład, przy jednoczesnym zwiększeniu odporności i stabilności branży. Koncentrują się one również na poprawie ochrony konsumentów i uproszczeniu zasad dla mniejszych firm ubezpieczeniowych. Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych będzie miał nowe obowiązki w zakresie tworzenia prawa wtórnego w celu harmonizacji wdrażania dyrektywy we wszystkich państwach członkowskich. Jeśli chodzi o IRRD, ma ona na celu zapewnienie lepszej gotowości ubezpieczycieli i władz w przypadku poważnych trudności finansowych, umożliwiając szybką interwencję w sytuacjach kryzysowych bez wpływu na ubezpieczających lub konieczności korzystania z funduszy podatników. Umowa określa zharmonizowany europejski system restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, przyznając organom krajowym uprawnienia do wczesnej interwencji i upoważniając do ustanowienia krajowych organów ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji zakładów ubezpieczeń, a także wymaga od zakładów ubezpieczeń i reasekuracji opracowania wyprzedzających planów naprawczych i nakazuje opracowanie planów restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji dla większych podmiotów rynkowych. Wyposaża ona organy ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w narzędzia do

reagowania na upadłości, zwłaszcza w scenariuszach transgranicznych, przy jednoczesnym zapewnieniu zabezpieczeń chroniących interesy ubezpieczających. Kolejne kroki obejmują sfinalizowanie umów i uzyskanie zgody przedstawicieli państw członkowskich i Parlamentu Europejskiego.

Polska

07/12 and 14/12: TSUE - kluczowe wyroki w sprawie kredytów frankowych

- Grudzień 2023 roku był przełomowym miesiącem dla kredytów frankowych. Dnia 7 grudnia, zapadł wyrok sprawy C-140/22, w którym Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej (TSUE) stwierdził o niezgodności z przepisami dyrektywy 93/12 obowiązku składania oświadczeń skutkujących nieważnością umowy. Tym samym, TSUE wskazał, że to sądy mają obowiązek weryfikacji i wyłączenia warunków umowy, które posiadają nieuczciwy charakter. Wyłączenie przez sąd nieuczciwych klauzul nie może jednak podlegać zawieszeniu ani zostać uzależnione od spełnienia dodatkowych przesłanek, przewidzianych przez prawo krajowe. TSUE tym samym zasądził o prawie do otrzymania całkowitej wartości roszczeń przez konsumentów, bez ich pomniejszania o odsetki, które otrzymałby bank.
- Już tydzień później, dnia 14 grudnia zapadł wyrok w sprawie C-28/22, który wyklarował sytuację przedawnienia roszczeń. Zdaniem TSUE, termin przedawnienia roszczenia banku nie może rozpoczynać się wcześniej niż konsumenta. Taka sytuacja nie może być również zależna od ewentualnych oświadczeń skutkujących nieważnością czy uznania umowy za bezskuteczną. TSUE odniósł się również do "prawa zatrzymania" wykorzystywanego przez banki. Banki tym samym nie mogą bez ograniczeń korzystać z prawa do zatrzymania, gdyż skorzystanie z tego prawa skutkowałoby utratą przez konsumentów odsetek za opóźnienie.

21/12: KNF: Oświadczenie w sprawie spółek zarządzających majątkiem

- Pod koniec grudnia, Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) wydała komunikat dotyczący funkcjonowania „family office”, polegających na prowadzeniu działalności poprzez podmioty z siedzibą w Polsce, które oferują usługi zarządzania majątkiem, w tym poprzez nieformalną współpracę i reprezentowanie klientów w nabywaniu czy zbywaniu instrumentów finansowych. Kwestia ta przykuła uwagę KNF, ze względu

na charakter prowadzonych świadczeń, które mogą podchodzić pod czynności maklerskie, nadzorowane przez KNF. Według KNF, podmioty oraz ich czynności powinny zostać oceniane ze względu na polską ustawę o obrocie instrumentami finansowymi, czyli pod względem działalności maklerskiej.

11/12: KNF: Oświadczenie o polskim rejestrze instytucji pożyczkowych

- Wraz z początkiem 2024 roku, KNF będzie podmiotem nadzorującym działalność instytucji pożyczkowych w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego. Instytucją pożyczkową, która będzie miała obowiązek wpisu do rejestru instytucji pożyczkowych jest przedsiębiorca, który udziela lub daje przyrzeczenie udzielenia kredytu konsumenckiego, a także zawiera umowę leasingu przewidującą obowiązek nabycia przez konsumenta przedmiotu owej umowy bądź inną umowę przewidującą obowiązek nabycia przedmiotu umowy, uzależniając go od kredytobiorcy. Od 1 stycznia 2024 r. wyżej wspomniana instytucja pożyczkowa może wykonywać działalność jedynie po uzyskaniu wpisu do rejestru.

Nasz doświadczony zespół ekspertów ds. regulacji finansowych z przyjemnością udzieli wsparcia w przypadku jakichkolwiek pytań lub chęci regularnego otrzymywania aktualnych informacji za pośrednictwem biuletynów obejmujących konkretne regulacje mające wpływ na Twoją firmę i/lub za pośrednictwem seminariów internetowych na wybrane przez Ciebie tematy.

Zachęcamy do kontaktu.