

PAŹDZIERNIK 2023

NEWSLETTER REGULACYJNY

TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
POWSZECHNE TOWARZYSTWA EMERYTALNE
ZARZĄDZAJĄCY ASI
DOMY MAKLERSKIE
INSTYTUCJE PŁATNICZE
SPÓŁKI PUBLICZNE



KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA



Szanowni Państwo,

niniejszym pragniemy Państwa zaprosić do lektury październikowego numeru Newslettera Regulacyjnego przygotowanego przez Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

Serdecznie zapraszamy do zapoznania się ze zmianami prawnymi, które weszły w życie w ostatnich tygodniach, jak również z projektami aktów prawnych, będących aktualnie w procesie legislacyjnym.

Przedstawicielom towarzystw funduszy inwestycyjnych w sposób szczególny polecamy uwadze opublikowane w ostatnim czasie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego.

Tradycyjnie zachęcamy Państwa do zapoznania się ze zmianami w obszarze regulacji unijnych, w tym m.in. z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz uchylającej dyrektywę 2008/48/WE, a także oczekującym na publikację rozporządzeniem w sprawie europejskich zielonych obligacji.

W niniejszym wydaniu Newslettera zapraszamy również do zapoznania się z orzecznictwem sądów oraz opublikowanymi przez europejskie organy nadzoru stanowiskami oraz komunikatami. Państwa lekturze poddajemy również opublikowane raporty i inne inicjatywy podjęte na rynku kapitałowym oraz w obszarze nowych technologii.

Zachęcamy do obserwowania naszego profilu na LinkedIn oraz śledzenia informacji na naszej stronie internetowej, na której na bieżąco komentujemy zmiany w przepisach prawa.

Krzysztof Rożko

**Wspólnik Zarządzający
oraz Zespół Kancelarii**



SPIS TREŚCI

WSTĘP	2
SPIS TREŚCI	3
PRZEPROWADZONE SZKOLENIA.....	5
REGULACJE KRAJOWE	6
REGULACJE UNIJNE	14
ORZECZNICTWO	20
STANOWISKA NADZORCZE	22
RAPORTY I INNE INICJATYWY NA RYNKU KAPITAŁOWYM I NOWYCH TECHNOLOGII.....	39
WAŻNE DATY.....	44
O NAS	45
WSPÓLNICY	46
WYRÓŻNIENIA	47
NOTA REDAKCYJNA	48

NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE



[Zawieszono spółki z niewielkim polem manewru](#) – r.pr. Mariusz Bagiński, Wspólnik Kancelarii, udzielił komentarza dla Dziennika Gazety Prawnej

[Kryptowaluty jako narzędzie prania brudnych pieniędzy](#) – artykuł r.pr. Krzysztof Rożko, Wspólnika Zarządzającego Kancelarii, i r.pr. Mateusza Pisarskiego opublikowany w gazecie Rzeczpospolita oraz w serwisie internetowym KancelarieRP w dn. 17 października 2023 r.

kancelarie 

ARTYKUŁY NASI PARTNERZY ZOSTAŃ NASZYM PARTNEREM

FINANSE

Kryptowaluty jako narzędzie prania brudnych pieniędzy

2023-10-19

 

Anonimowa i zdecentralizowana forma przenoszenia wartości za pomocą kryptowalut powoduje, że mogą być wykorzystywane do prania „brudnych” pieniędzy lub do obchodzenia sankcji gospodarczych.

Wzrost popularności kryptowalut, ich zdecentralizowany charakter, anonimowa natura oraz ograniczona kontrola regulacyjna sprawiają, że coraz częściej stanowią one narzędzie legalizacji środków uzyskiwanych z działalności przestępczej. Ponadto sam obrót kryptowalutami wiąże się z szeregami ryzyk, do których zalicza się m.in. wysoką zmienność ich wartości, ich wysoki spekulacyjny charakter, brak jednoznacznej i poważnie akceptowanej wartości ekonomicznej oraz przede wszystkim bardzo wysokie ryzyko nadużyć i utraty środków. Wynikają one przede wszystkim z braku nadzoru działalności giełd oraz kantorów kryptowalutowych ze strony KNF (poza obszarem świadczenia usług płatniczych). W Polsce, podobnie jak w większości krajów Unii Europejskiej, aktualnie brak jest bowiem regulacji działalności dostawców usług wymiaru walut wirtualnych (tzw. Crypto Assets Service Providers, CASP), poza przepisami ustawy z 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (dalej: AML).

Czym są kryptowaluty

Kryptowaluty są niematerialnymi, opartymi na kryptografii (a więc systemie szyfrowania), zapisami cyfrowymi (protokół



Krzysztof Rożko
Wspólnik zarządzający

Krzysztof Rożko i Wspólnicy
Kancelaria Prawna

kancelarie 

ARTYKUŁY NASI PARTNERZY ZOSTAŃ NASZYM PARTNEREM KONTAKT

PORADNIK: PRAWO I PODATKI W FIRMIE

Revolucja dla branży windykacyjnej nadejdzie z opóźnieniem?

2023-10-27

 

Rozwiązania dyrektywy NPL mają pozwolić bankom na skoncentrowaniu się na finansowaniu akcji kredytowej, dzięki przeniesieniu kredytów zagrożonych poza bilans banku i przekazaniu ich w zarządzanie wyspecjalizowanym podmiotom.

Unijna dyrektywa NPL dotycząca kredytów zagrożonych (Non-Performing Loans) określana jest przez przedstawicieli branży windykacyjnej jako najważniejsza regulacja, która w perspektywie najbliższych lat wyznaczy w skali całej Unii Europejskiej jednolite ramy prawne dla działalności firm windykacyjnych. Przyjęcie wspomnianego aktu prawnego stanowiło rezultat rozpisanego na kilka ostatnich lat procesu konsultacji oraz inicjatyw programowych i legislacyjnych. Kluczowym etapem tych prac stało się zaproponowanie przez Komisję Europejską projektu dyrektywy (14 marca 2018 r.) oraz planu działań ukierunkowanych na zaadresowanie narastającego problemu kredytów zagrożonych (16 grudnia 2020 r.), tzw. NDI action plan.



Krzysztof Rożko
Wspólnik zarządzający

Krzysztof Rożko
i Wspólnicy Kancelaria
Prawna

[Revolucja dla branży windykacyjnej nadejdzie z opóźnieniem?](#) – artykuł r.pr. Krzysztof Rożko, Wspólnika Zarządzającego Kancelarii, i Counsela Mariusza Białego opublikowany w dodatku merytorycznym „Prawo i podatki w firmie” gazety Rzeczpospolita oraz w serwisie internetowym KancelarieRP. w dn. 27 października 2023 r.

kancelarie 

ARTYKUŁY NASI PARTNERZY ZOSTAŃ NASZYM PARTNEREM KONTAKT

PORADNIK: PRAWO I PODATKI W FIRMIE

Zatrudnienie zwolnionego pracownika

2023-10-27

 

Chronieni są nie tylko pracownicy, którym umowa została wypowiedziana, ale również ci z dyscyplinarkami.

22 września 2023 r. weszły w życie przepisy, które umożliwiają sądowi zobowiązanie pracodawców do dalszego zatrudniania zwolnionych pracowników do momentu prawomocnego zakończenia postępowania sądowego. Pracownikom, którzy kwestionują wypowiedzenie umowy o pracę czy też rozwiązanie umowy bez wypowiedzenia przysługuje odwołanie do sądu pracy. Dotychczas, gdy sąd pierwszej instancji uznał wypowiedzenie umowy o pracę za bezskuteczne albo orzekł o przywróceniu pracownika do pracy, mógł – na wniosek pracownika – w wyroku nałożyć na pracodawcę obowiązek



Katarzyna Serwin
Radca prawny

Krzysztof Rożko
i Wspólnicy Kancelaria
Prawna

[Zatrudnienie zwolnionego pracownika](#) – artykuł r.pr. Katarzyny Serwin opublikowany w dodatku merytorycznym „Prawo i podatki w firmie” gazety Rzeczpospolita oraz w serwisie internetowym KancelarieRP. w dn. 27 października 2023 r.

PRZEPROWADZONE SZKOLENIA



Śniadanie biznesowe dla osób odpowiedzialnych w TFI za wykonywanie obowiązków AML – szkolenie przeprowadzone w dniu 25 października 2023 r. przez r.pr. Krzysztofa Rożko, Wspólnika Zarządzającego Kancelarii, Counsela Mariusza Białego, r.pr. Nikolę Jadwiszczak-Niedbałą, adw. Pawła Wityńskiego

ZMIANY PRAWNE:

DYREKTYWA CCD II OPUBLIKOWANA W DZIENNIKU URZĘDOWYM UE



W dniu 30 października 2023 r. w Dzienniku Urzędowym UE została opublikowana dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz uchylającej dyrektywę 2008/48/WE („Dyrektywa CCD II”, „Dyrektywa”). Pisaliśmy o projekcie ww. dyrektywy w poprzednim wydaniu Newslettera. Przypominamy, że Dyrektywa CCD II ma zastąpić funkcjonujące kilkanaście lat przepisy dyrektywy 2008/48/WE, które przestały być dostosowane do zmieniającego się otoczenia, w szczególności związanego z postępującą transformacją cyfrową. Przepisy mają na celu zapewnienie lepszej ochrony konsumentów korzystających z usług pożyczkowych oferowanych w obecnych czasach.

Najistotniejsze zmiany dotyczyć będą następujących obszarów:

- rozszerzony katalog umów objętych przepisami Dyrektywy (m.in. kredyty nieoprocentowane, kredyty typu *buy now pay later* platformy crowdfundingowe oferujące konsumenckie pożyczki społecznościowe),
- zmiany w zasadach komunikacji reklamowej (przyjęcie nowego standardu informacji dotyczących podstawowych cech produktu) oraz tzw. obowiązków przedkontraktowych kredytodawców (dodatkowe obowiązki w zakresie informacyjnym),
- rozbudowanie zasad oceny zdolności kredytowej konsumenta (ocena proporcjonalna i w interesie konsumenta, aby zapobiec nadmiernemu zadłużaniu, oparta o informacje na temat sytuacji finansowej i ekonomicznej konsumenta),
- w przypadkach dokonywania zautomatyzowanej oceny zdolności kredytowej, konsument będzie miał prawo żądania przeglądu decyzji podjętej automatycznie, konsument będzie miał także prawo żądać wyjaśnień dotyczących zasad takiej automatycznej oceny oraz przedstawienia własnego stanowiska, np. podważającego wynik oceny,
- obowiązek ustanowienia limitu kosztów kredytu konsumenckiego, RRSO lub całkowitego kosztu kredytu konsumenckiego.

Dyrektywa ma wejść w życie z dniem 19 listopada 2023 r. Państwa członkowskie zobowiązane są do implementacji przepisów dyrektywy do rozwiązań krajowych do dnia 20 listopada 2025 r.

Z treścią Dyrektywy CCD II można zapoznać się pod [linkiem](#).

RADA UE PRZYJĘŁA ROZPORZĄDZENIE W SPRAWIE EUROPEJSKICH ZIELONYCH OBLIGACJI ORAZ OPCJONALNEGO UJAWNIANIA INFORMACJI NA TEMAT OBLIGACJI WPROWADZANYCH DO OBROTU JAKO ZRÓWNOWAŻONE ŚRODOWISKOWO I OBLIGACJI POWIĄZANYCH ZE ZRÓWNOWAŻONYM ROZWOJEM

W dniu 23 października 2023 r. Rada Unii Europejskiej przyjęła Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie europejskich zielonych obligacji oraz opcjonalnego ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem.

Rozporządzenie określa jednolite wymogi w odniesieniu do stosowania oznakowania „europejska zielona obligacja” lub „EuGB”, a także ustanawia system rejestracji zewnętrznych kontrolerów europejskich zielonych obligacji i nadzoru nad nimi. Rozporządzenie zawiera ponadto opcjonalne wzory formularzy na potrzeby ujawniania informacji na temat obligacji wprowadzanych do obrotu jako zrównoważone środowiskowo i obligacji powiązanych ze zrównoważonym rozwojem w Unii.

Rozporządzenie ma wejść w życie dwudziestego dnia po jego opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej i być stosowane po upływie 12 miesięcy od tej daty. W rozporządzeniu przewidziano pewne odstępstwa od ww. daty wejścia w życie.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się pod [linkiem](#).

RADA PRZYJĘŁA DYREKTYWĘ DOTYCZĄCĄ UMÓW O USŁUGI FINANSOWE ZAWIERANYCH NA ODLEGŁOŚĆ

W dniu 23 października 2023 r. Rada zatwierdziła stanowisko Parlamentu Europejskiego w sprawie dyrektywy dotyczącej umów o usługi finansowe zawieranych na odległość („Dyrektywa”).

Dyrektywa przewiduje uchycenie dyrektywy 2022/65/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 23 września 2022 r. dotyczącej sprzedaży konsumentom usług finansowych na odległość oraz zmieniającej dyrektywę Rady 90/619/EEG oraz dyrektywy 97/7/WE i 98/27/WE oraz zmianę dyrektywy 2011/83/UE z dnia 25 października 2011 r. w sprawie praw konsumentów, zmieniającą dyrektywę Rady 93/13/EEG i dyrektywę 1999/44/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 85/577/EEG i dyrektywę 97/7/WE Parlamentu Europejskiego i Rady.

Dyrektywa przewiduje m.in.:

- a) uszczegółowienie zasad ujawniania informacji przed zawarciem umowy o usługi finansowe,
- b) ułatwienie możliwości korzystania z prawa do odstąpienia od umowy zawartej na odległości – poprzez wymóg implementacji łatwej do znalezienia funkcji odstąpienia od umowy na interfejsie usługodawcy,
- c) wprowadzenie dodatkowej ochrony konsumentów przed „zwodniczymi interfejsami” (tj. interfejsami, które mają skłonić użytkownika do podejmowania nieplanowanych działań, np. do zakupu produktów, których nie szukali),
- d) w przypadkach wykorzystywania narzędzi zautomatyzowanej informacji (np. robodoradztwo lub chatboty) – przyznanie konsumentom prawa do zwrócenia się o interwencję człowieka.

Treść rezolucji ustawodawczej Parlamentu Europejskiego w sprawie wniosku dot. dyrektywy w zakresie umów o usługi finansowe zawieranych na odległość dostępna jest pod [linkiem](#).

Po podpisaniu przez Przewodniczącą Parlamentu Europejskiego i Przewodniczącą Rady, Dyrektywa zostanie opublikowana w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej i wejdzie w życie dwudziestego dnia po publikacji.

Państwa członkowskie będą miały 24 miesiące od daty wejścia w życie Dyrektywy (co ma nastąpić w terminie dwudziestu dni od jej opublikowania) na przyjęcie odpowiednich przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych niezbędnych do jej wykonania.

ZALECENIE KOMISJI EUROPEJSKIEJ W SPRAWIE KOORDYNACJI REAKCJI NA INCYDENTY WYNIKAJĄCE W SZCZEGÓLNOŚCI Z ROZPOWSZECHNIANIA NIELEGALNYCH TREŚCI

W dniu 26 października 2023 r. zostało wydane zalecenie Komisji Europejskiej w sprawie koordynacji reakcji na incydenty wynikające w szczególności z rozpowszechniania nielegalnych treści, zanim rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2065 („DSA”) zacznie być w pełni stosowane („Zalecenie”)

Celem zalecenia jest zachęcenie państw członkowskich do reagowania na incydenty wobec bardzo dużych platform oraz wyszukiwarek internetowych, w szczególności na incydenty wynikające z rozpowszechniania nielegalnych treści oraz które mogą prowadzić do poważnego zagrożenia dla bezpieczeństwa lub zdrowia publicznego w UE lub na znacznej części jej terytorium. Zalecenie powinno być stosowane do dnia 17 lutego 2024 r., czyli do dnia kiedy DSA zacznie być w pełni stosowane.

Z treścią Zalecenia można zapoznać się pod [linkiem](#).

O NAS

KRWLEGAL jest niezależną Kancelarią prawną skupiającą grupę doświadczonych prawników, którzy poprzez kompleksowe zrozumienie Klienta i jego potrzeb, opracowują dostosowane do potrzeb Klienta rozwiązania. Priorytetem Kancelarii jest odpowiedź na potrzeby Klienta.

KRWLEGAL jest wiodącą na rynku usług prawnych Kancelarią w zakresie doradztwa klientom prywatnym, w tym zarządzania majątkiem prywatnym i planowania finansowego dla Private Clients, a także przygotowania wejścia na giełdę i pozyskania inwestorów do nowych przedsięwzięć w sektorach nowoczesnej gospodarki.

Kancelaria jest zaangażowana w rozwój rynku kapitałowego w Polsce, w tym bierze czynny udział w pracach legislacyjnych dotyczących funkcjonowania tego rynku.

Nasza oferta obejmuje pomoc w takich działaniach jak przygotowanie transakcji (M&A), obsługa inwestycji kapitałowych, sekurytyzacja, finansowanie i tworzenie startupów, audyt nieruchomości, zachęty MIFID, obsługa funduszy inwestycyjnych i innych instytucji finansowych czy restrukturyzacja zobowiązań. Jednym z wiodących obszarów naszej praktyki jest również doradztwo w obszarze regulacji dotyczących sektora energetycznego, w szczególności w zakresie energetyki alternatywnej (OZE), ochrony środowiska naturalnego i finansowania przedsięwzięć proekologicznych.

Kancelaria aktywnie uczestniczy w prowadzonych projektach, nie ograniczając się wyłącznie do doradztwa prawnego.

Cechą Kancelarii jest otwarta komunikacja z Klientem.

DANE KONTAKTOWE

Krzysztof Rożko i Wspólnicy

Kancelaria Prawna

ul. Wojciecha Górskiego 9, 00-033 Warszawa

tel.: +48 22 295 09 40, tel./fax: +48 22 692 44 74

e-mail: biuro@krwlegal.pl

Zapraszamy również do odwiedzania naszej strony internetowej

oraz śledzenia profilu Kancelarii na 

gdzie na bieżąco zamieszczamy informacje o najnowszych zmianach w środowisku regulacyjnym rynku finansowego.

Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy



WSPÓLNICY



Krzysztof Rożko
Wspólnik Zarządzający

- Fundusze inwestycyjne
- Instytucje finansowe i regulacje rynku finansowego
- Transakcje venture capital/ private equity
- Bankowość i finance
- Finansowanie projektów infrastrukturalnych
- Planowanie podatkowe i zarządzanie majątkiem
- Fuzje i przejęcia (Transakcje M&A)
- Nieruchomości i inwestycje budowlane

Krzysztof.Rozko@krwlegal.pl

+48 22 295 09 40



Mariusz Bagiński
Wspólnik

- Fundusze inwestycyjne
- Instytucje finansowe i regulacje rynku finansowego
- Transakcje venture capital/ private equity
- Bankowość i finance
- Finansowanie projektów infrastrukturalnych
- Prawo spółek i kontrakty handlowe
- Spory korporacyjne
- Planowanie podatkowe i zarządzanie majątkiem
- Fuzje i przejęcia (Transakcje M&A)
- Nieruchomości i inwestycje budowlane

Mariusz.Baginski@krwlegal.pl

+48 22 295 09 40



Tomasz Kamiński
Wspólnik

- Transakcje M&A oraz fuzje i przejęcie
- Prawo spółek i kontrakty handlowe
- Zarządzanie ASI
- Fundusze inwestycyjne
- Transakcje venture capital/ private equity
- Instytucje finansowe i regulacje rynku finansowego
- Tworzenie, finansowanie i obsługa startupów

Tomasz.Kaminski@krwlegal.pl

+48 22 295 09 40

WYRÓŻNIENIA



IFLR1000

**Kancelaria Prawna
Krzysztof Rożko i Wspólnicy**
wyróżniona w rankingu
IFLR1000 2023 w kategoriach
"Capital Markets: Equity" oraz „M&A”

 **KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**
KANCELARIA PRAWNA



 **RZECZPOSPOLITA**

**RANKING
KANCELARII
PRAWNICZYCH**

**Kancelaria Prawna
Krzysztof Rożko i Wspólnicy**
wielokrotnie wyróżniona w
21. edycji Rankingu Kancelarii
Prawniczych
„Rzeczpospolita” 2023

 **KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**
KANCELARIA PRAWNA



**The
LEGAL
500**

**Kancelaria Prawna
Krzysztof Rożko i Wspólnicy**
rekomendowana w rankingu
THE LEGAL 500 EMEA 2023
w kategoriach
"Investment Funds" oraz
"Capital Markets"

 **KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY**
KANCELARIA PRAWNA

NOTA REDAKCYJNA

Newsletter Regulacyjny Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy (Kancelaria) to ukazujący się miesięcznie zbiór informacji z zakresu otoczenia prawnego i regulacyjnego instytucji finansowych, dedykowany dla domów maklerskich, towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz powszechnych towarzystw emerytalnych. Newsletter Regulacyjny przygotowywany jest przez praktyków zajmujących się obsługą podmiotów prowadzących działalność zarówno na polskim, jak i europejskim rynku kapitałowym.

Kancelaria informuje, że Newsletter Regulacyjny nie stanowi wiążącej oferty jakichkolwiek usług, w tym usług prawniczych, świadczonych jego odbiorcom, klientom i partnerom Kancelarii, i podane zostały wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi również usługi doradztwa prawnego, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej.

Jeżeli jesteście Państwo zainteresowani otrzymywaniem Newslettera Regulacyjnego, prosimy o kontakt na adres mailowy: biuro@krwlegal.pl

Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy będzie także wdzięczny za przekazywanie na powyższy adres wszelkich uwag i sugestii co do treści Newslettera Regulacyjnego.

Prawa autorskie do niniejszego dokumentu przysługują Kancelarii. Żadna z części tego dokumentu nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Wykorzystywanie tego dokumentu przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody Kancelarii lub w inny sposób naruszające przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.