



MARZEC 2024

# 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 marcowego 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, będącymi aktualnie w procesach legislacyjnych.

Szczególne uwagę zwracamy na projekt ustawy o ochronie sygnalistów. Wydaje się że nowe przepisy już wkrótce zostaną uchwalone. Mimo że projekt zakłada wydłużenie terminu wejścia w życie, to niewątpliwie już teraz warto zacząć wdrażać odpowiednie procedury.

Wśród obecnie toczących się procesów legislacyjnych w szczególności warto śledzić informacje dotyczące zmian w przepisach krajowego prawodawstwa. Po pierwsze, w dniu 26 marca 2024 r. opublikowana została nowa wersja projektu ustawy

o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów, implantującej przepisy dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 r. w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów. Po drugie, projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych, o którym pisaliśmy w styczniowym wydaniu Newslettera Regulacyjnego, skierowany został na komisję prawniczą. Po trzecie wreszcie, na stronie internetowej KPRM opublikowane zostały założenia do projektu ustawy o zmianie ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa oraz niektórych innych ustaw, która ma na celu zapewnienie spójności przepisów krajowych z regulacjami zawartymi w Dyrektywie NIS 2.

Korzystając z okazji, mamy przyjemność podzielić się z Państwem informacją o wyróżnieniu Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy w rankingu THE LEGAL 500 EMEA 2024. Tak jak w zeszłym roku, Kancelaria została wyróżniona w dwóch kategoriach, tj. Capital Markets: Equity oraz Investment Funds.

Tradycyjnie zapraszamy również do zapoznania się z opublikowanymi w ubiegłym miesiącu komunikatami, stanowiskami i raportami, zarówno krajowych, jak i unijnych organów nadzoru.

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
NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE .....	4
SZKOLENIA .....	5
REGULACJE KRAJOWE .....	6
REGULACJE UNIJNE .....	23
ORZECZNICTWO .....	34
STANOWISKA NADZORCZE .....	35
RAPORTY I INNE INICJATYWY NA RYNKU KAPITAŁOWYM I NOWYCH TECHNOLOGII .....	56
WAŻNE DATY .....	64
O NAS .....	65
WSPÓLNICY .....	66
WYRÓŻNIENIA .....	67
NOTA REDAKCYJNA .....	68

## NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE



[Czy rynek i przedsiębiorstwa są gotowe na dyrektywę CSRD?](#) – autorem publikacji jest Mariusz Biały, Counsel w Krzysztof Rożko i Wspólnicy, opublikowanej w poradniku merytorycznym Rzeczpospolita oraz w serwisie internetowym rp.pl w dn. 28 marca 2024 r.

[DORA w działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych i domów maklerskich](#) - artykuł r.pr. Nikoli Jadwiszczak-Niedbałki oraz r.pr. Bartosza Połusznego opublikowany w poradniku Dobra Firma gazety Rzeczpospolita oraz na portalach internetowych rp.pl oraz Kancelarie RP w dn. 28 marca 2024 r.



[DORA – kluczowe wyzwania w zakresie odporności cyfrowej dla instytucji finansowych](#) – artykuł r.pr. Krzysztofa Rożko, Wspólnika Zarządzającego oraz adw. Tomasza Kamińskiego, Wspólnika Kancelarii, opublikowany w gazecie finansowej Parkiet w dn. 10 kwietnia 2024 r.



## DORA W TFI. JAK SIĘ PRZYGOTOWAĆ DO NOWYCH WYMOGÓW?

W dniu 11 kwietnia 2024 r. eksperci z naszej Kancelarii przygotowali i poprowadzili szkolenie w ramach współpracy z Izbą Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA).

Szkolenie online dotyczyło nowych wymogów wynikających z rozporządzenia DORA, które powinny wdrożyć instytucje finansowe. Celem DORA jest zwiększenie cyfrowej odporności operacyjnej sektora finansowego UE poprzez wzmocnienie bezpieczeństwa wykorzystania technologii informacyjno-komunikacyjnych (ICT).

Szkolenie z ramienia Kancelarii poprowadzili:

- adw. Tomasz Kamiński, Wspólnik,
- Mariusz Biały, Counsel,
- oraz r.pr. Nikola Jadwyszczak-Niedbałka.

Podczas prezentacji eksperci omówili w jaki sposób zorganizować proces wdrażania DORA oraz jakie największe trudności mogą się z tym wiązać. Udzielili także odpowiedzi na poniższe zagadnienia:

- czy każde TFI zobowiązane jest do wdrożenia DORA?
- gdzie w strukturze organizacyjnej TFI umieścić obszar cyberbezpieczeństwa?
- jak podejść do identyfikacji zasobów ICT w TFI?
- w jaki sposób TFI może podejść do zarządzania ryzykiem ICT oraz zarządzania ryzykiem dostawców usług ICT?
- czym jest łańcuch dostawców usług ICT i dlaczego nie należy utożsamiać go z outsourcingiem?
- jak wdrożyć DORA na poziomie regulacji wewnętrznych?

Na wdrożenie wymogów regulacyjnych DORA instytucje finansowe mają czas do 17 stycznia 2025 roku.



## ZMIANY PRAWNE:



### PARLAMENT EUROPEJSKI PRZYJĄŁ ZMIANY DO DYREKTYWY ZAFI I DYREKTYWY UCITS

W dniu 13 marca 2024 roku przyjęto na szczepku unijnym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/927 zmieniającą dyrektywy 2011/61/UE („**Dyrektywa ZAFI**”) i 2009/65/WE („**Dyrektywa UCITS**”) w zakresie ustaleń dotyczących przekazywania, zarządzania ryzykiem utraty płynności, sprawozdawczości nadzorczej, świadczenia usług depozytariusza i usług powierniczych oraz udzielania pożyczek przez alternatywne fundusze inwestycyjne.

Komisja dokonała przeglądu stosowania i zakresu Dyrektywy ZAFI, uznając, że cele polegające na integracji unijnego rynku AFI, zapewnieniu wysokiego poziomu ochrony inwestorów oraz ochronie stabilności finansowej zostały w przeważającej części osiągnięte. W swoim przeglądzie Komisja stwierdziła jednak również, że istnieje potrzeba harmonizacji przepisów dotyczących ZAFI, którzy zarządzają AFI udzielającymi pożyczek, a także potrzeba doprecyzowania norm mających zastosowanie do ZAFI, którzy przekazują swoje funkcje osobom trzecim, zapewnienia równego traktowania podmiotów świadczących usługi powiernicze, poprawy transgranicznego dostępu do usług depozytowych, optymalizacji gromadzenia danych nadzorczych oraz ułatwienia stosowania narzędzi zarządzania płynnością w całej Unii.

W ocenie Komisji, solidny system przekazywania, równe traktowanie powierników, spójna sprawozdawczość nadzorcza, w szczególności poprzez usunięcie powtórzeń i zbędnych wymogów, oraz harmonizacja podejścia do stosowania narzędzi zarządzania płynnością są równie niezbędne w przypadku zarządzania przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS). W związku z tym postanowiono dokonać zmian również w Dyrektywie UCITS.

Dyrektywa zmieniająca wejdzie w życie 15 kwietnia 2024 r.

Implementacja dyrektywy zmieniającej ma nastąpić do dnia 16 kwietnia 2026 r. Od tego samego dnia ma nastąpić jej stosowanie, z zastrzeżeniem części zmian, których rozpoczęcie stosowania prawodawca unijny przesunął na dzień 16 kwietnia 2027 r.

Z treścią dyrektywy zmieniającej można zapoznać się pod [linkiem](#)

### ROZPORZĄDZENIE USTANAWIAJĄCE WYKONAWCZE STANDARDY TECHNICZNE DO CELÓW STOSOWANIA DYREKTYWY PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2011/61/UE W ODNIESIENIU DO FORMY I TREŚCI INFORMACJI, KTÓRE NALEŻY UDOSTĘPNIĆ W ZWIĄZKU Z DZIAŁALNOŚCIĄ O CHARAKTERZE TRANSGRANICZNYM PROWADZONĄ PRZEZ ZARZĄDZAJĄCYCH ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI ORAZ WYMIANĄ INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TRANSGRANICZNYCH LISTÓW NOTYFIKACYJNYCH MIĘDZY WŁAŚCIWYMI ORGANAMI

W dniu 25 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało rozporządzenie z dnia 15 grudnia 2023 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do formy i treści informacji, które należy udostępnić w związku z działalnością o charakterze transgranicznym prowadzoną przez

zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz wymianą informacji dotyczących transgranicznych listów notyfikacyjnych między właściwymi organami („**Rozporządzenie**”).

Stosownie do preambuły Rozporządzenia:

- 1) wymiana informacji między właściwymi organami stanowi jeden z elementów procedur administracyjnych związanych ze zgłaszaniem zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI) zainteresowanych prowadzeniem działalności w zakresie wprowadzania do obrotu lub zarządzania, świadczeniem usług lub założeniem oddziału w przyjmujących państwach członkowskich,
- 2) aby zagwarantować sprawne, szybkie, niebiurokratyczne i niezawodne przeprowadzanie tych procedur administracyjnych, należy określić i zharmonizować warunki wymieniania się informacjami między właściwymi organami poprzez opracowanie zharmonizowanych formularzy, wzorów i procedur współpracy oraz wdrożenie metod komunikowania się za pośrednictwem środków elektronicznych.

Wobec tak określonych założeń aktu prawnego, w ramach Rozporządzenia określa się zasady dotyczące przekazywania powiadomień dokonanych zgodnie z art. 33 dyrektywy 2011/61/UE (w tym wzór listu notyfikacyjnego na potrzeby transgranicznego wprowadzania do obrotu AFI z UE), zasady przekazywania powiadomień między organami, jak również wzory formularzy, z których należy korzystać na potrzeby wymiany informacji między właściwymi organami.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się za pośrednictwem [strony internetowej publikatora aktów prawnych](#).

---

## **ROZPORZĄDZENIE USTANAWIAJĄCE WYKONAWCZE STANDARDY TECHNICZNE DO CELÓW STOSOWANIA DYREKTYWY PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2009/65/WE W ODNIESIENIU DO FORMY I TREŚCI INFORMACJI, KTÓRE NALEŻY UDOSTĘPNIĄĆ W ZWIĄZKU Z DZIAŁALNOŚCIĄ O CHARAKTERZE TRANSGRANICZNYM PROWADZONĄ PRZEZ PRZEDSIĘBIORSTWA ZBIOROWEGO INWESTOWANIA W ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (UCITS) I PRZEZ SPÓŁKI ZARZĄDZAJĄCE UCITS ORAZ W ZWIĄZKU Z WYMIANĄ INFORMACJI DOTYCZĄCYCH TRANSGRANICZNYCH POWIADOMIEŃ MIĘDZY WŁAŚCIWYMI ORGANAMI**

W dniu 25 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2024/910 z dnia 15 grudnia 2023 r. ustanawiające wykonawcze standardy techniczne do celów stosowania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do formy i treści informacji, które należy udostępniać w związku z działalnością o charakterze transgranicznym prowadzoną przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i przez spółki zarządzające UCITS oraz w związku z wymianą informacji dotyczących transgranicznych powiadomień między właściwymi organami, a także zmieniające rozporządzenie Komisji (UE) nr 584/2010 („**Rozporządzenie**”).

Stosownie do preambuły Rozporządzenia:

- 1) wymiana informacji między właściwymi organami stanowi jeden z elementów procedur administracyjnych związanych ze zgłaszaniem spółek zarządzających i UCITS zainteresowanych prowadzeniem działalności w zakresie wprowadzania do obrotu lub zarządzania, świadczeniem usług lub założeniem oddziału w przyjmujących państwach członkowskich,

- 2) aby zagwarantować sprawne, szybkie, niebiurokratyczne i niezawodne przeprowadzanie tych procedur administracyjnych, należy określić i zharmonizować warunki wymienia się informacjami między właściwymi organami poprzez opracowanie zharmonizowanych formularzy, wzorów i procedur współpracy oraz wdrożenie metod komunikowania się za pośrednictwem środków elektronicznych.

Wobec tak określonych założeń aktu prawnego, w ramach Rozporządzenia określa się zasady dotyczące przekazywania powiadomień dokonanych zgodnie z art. 20 ust. 1 i art. 17 ust. 2 lit. d) dyrektywy 2009/65/WE (w tym wzór powiadomienia składanego przez UCITS na potrzeby transgranicznego wprowadzania UCITS do obrotu zgodnie z art. 93 ust. 1 dyrektywy 2009/65/WE), a także zasady i szablony przekazywania powiadomień między właściwymi organami.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się za pośrednictwem [strony internetowej publikatora aktów prawnych](#).

---

## **ROZPORZĄDZENIE UZUPEŁNIAJĄCE DYREKTYWĘ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2011/61/UE W ODNIESIENIU DO REGULACYJNYCH STANDARDÓW TECHNICZNYCH OKREŚLAJĄCYCH INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PRZEKAZYWAĆ W ZWIĄZKU Z DZIAŁALNOŚCIĄ TRANSGRANICZNĄ PROWADZONĄ PRZEZ ZARZĄDZAJĄCYCH ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI (ZAFI)**

W dniu 25 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2024/912 z dnia 15 grudnia 2023 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających informacje, które należy przekazywać w związku z działalnością transgraniczną prowadzoną przez zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI) („**Rozporządzenie**”).

Stosownie do preambuły Rozporządzenia:

- 1) zakres i treść informacji, które mają być przekazywane właściwym organom na podstawie art. 33 ust. 2 i 3 dyrektywy 2011/61/UE, różnią się w zależności od celu i formy powiadomienia. Dla każdego rodzaju powiadomienia należy zatem określić informacje, które mają być przekazywane przez zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- 2) w celu zapewnienia, aby właściwe organy były stale informowane o działalności ZAFI oraz aby umożliwić tym właściwym organom właściwe wykonywanie ich uprawnień nadzorczych, organy te powinny być informowane o każdej zmianie w zgłoszonych informacjach. Obejmuje to cofnięcie, unieważnienie lub zmianę zezwolenia pierwotnie udzielonego ZAFI,
- 3) właściwe organy powinny otrzymywać informacje na temat osób odpowiedzialnych za zarządzanie oddziałem oraz ich dane kontaktowe. Dane osoby należy uznać za odpowiedzialne za zarządzanie oddziałem, jeżeli posiadają uprawnienia do określania strategii oddziału, jego celów i ogólnego kierunku, do faktycznego kierowania działalnością oddziału lub jeżeli są odpowiedzialne za bieżącą działalność oddziału jako osoby na stanowisku kierowniczym. Aby uniknąć wszelkich luk, należy zapewnić, aby w odniesieniu do każdego rodzaju działalności oddziału, każdego obszaru działalności i każdej funkcji zarządczej zgłaszano osoby zajmujące odpowiednie stanowiska kierownicze.

Wobec tak określonych założeń aktu prawnego, w ramach Rozporządzenia określa się zasady dotyczące dostarczania informacji, które należy przekazywać na podstawie art. 33 ust. 2 i 3 dyrektywy 2011/61/UE



(dane dotyczące oddziału ZAFI) oraz powiadamiania o wszelkich zmianach w informacjach przekazanych na podstawie art. 33 ust. 2, 3 i 6 ww. dyrektywy.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się za pośrednictwem [strony internetowej publikatora aktów prawnych](#).

---

## **ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2024/911 Z DNIA 15 GRUDNIA 2023 R. UZUPEŁNIAJĄCE DYREKTYWĘ PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY 2009/65/WE W ODNIESIENIU DO REGULACYJNYCH STANDARDÓW TECHNICZNYCH OKREŚLAJĄCYCH INFORMACJE, KTÓRE NALEŻY PRZEKAZYWAĆ W ZWIĄZKU Z TRANSGRANICZNĄ DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁEK ZARZĄDZAJĄCYCH I PRZEDSIĘBIORSTW ZBIOROWEGO INWESTOWANIA W ZBYWALNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (UCITS)**

W dniu 25 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2024/911 z dnia 15 grudnia 2023 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających informacje, które należy przekazywać w związku z transgraniczną działalnością spółek zarządzających i przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) („**Rozporządzenie**”).

Stosownie do preambuły Rozporządzenia:

- 1) zakres i treść informacji, które mają być przekazywane właściwym organom na mocy art. 17 ust. 1, 2, 3, 8 i 9, art. 18 ust. 1, 2 i 4 oraz art. 20 ust. 1 i 4 dyrektywy 2009/65/WE, różnią się w zależności od celu i formy powiadomienia. Należy zatem określić informacje, które mają być przekazywane przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe oraz przez spółki zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe w odniesieniu do każdego rodzaju powiadomienia,
- 2) w celu zapewnienia, aby właściwe organy były przez cały czas informowane o działalności spółek zarządzających oraz aby umożliwić właściwym organom należyte wykonywanie ich uprawnień nadzorczych, organy te powinny być informowane o każdej zmianie w przekazywanych informacjach. Dotyczy to wszelkich przypadków wycofania, unieważnienia lub zmiany zezwolenia pierwotnie przyznanego spółce zarządzającej,
- 3) właściwym organom należy przekazywać informacje na temat osób odpowiedzialnych za zarządzanie oddziałem oraz ich dane kontaktowe. Osoby należy uznać za odpowiedzialne za zarządzanie oddziałem, jeżeli mają uprawnienia do określania strategii oddziału, jego celów i ogólnego kierunku rozwoju oraz do skutecznego kierowania działalnością oddziału lub jeżeli są odpowiedzialne za bieżącą działalność oddziału, pełniąc funkcje kierownicze. W celu uniknięcia jakichkolwiek niedociągnięć należy zapewnić, aby osoby na odpowiednich stanowiskach kierowniczych były powiadamiane o wszelkich kwestiach związanych z działalnością oddziału, obszarami biznesowymi i funkcjami zarządzającymi.

Wobec tak określonych założeń aktu prawnego, w ramach Rozporządzenia określa się zasady dotyczące dostarczania informacji, które należy przekazywać na podstawie art. 17 ust. 1 i 2 dyrektywy 2009/65/WE (dane dotyczące oddziału spółki zarządzającej UCITS) oraz powiadamiania o wszelkich zmianach w informacjach przekazanych na podstawie art. 17 ust. 1, 2, 3, 8 i 9, art. 18 ust. 1, 2 i 4 oraz art. 20 ust. 1 i 4 ww. dyrektywy.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się za pośrednictwem [strony internetowej publikatora aktów prawnych](#).

---

#### **PUBLIKACJA ROZPORZĄDZENIA DOTYCZĄCEGO PŁATNOŚCI NATYCHMIASTOWYCH**

W dniu 19 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym UE opublikowane zostało Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/886 z dnia 13 marca 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzeń (UE) nr 260/2012 i (UE) 2021/1230 oraz **dyrektyw 98/26/WE i (UE) 2015/2366 w odniesieniu do poleceń przelewu natychmiastowego w euro („Rozporządzenie”)**.

Przypominamy, że głównym założeniem Rozporządzenia jest zwiększenie dostępności poleceń przelewu natychmiastowego w walucie euro zarówno dla przedsiębiorstw jak i klientów detalicznych, poprzez utworzenie ram prawnych dla rozwoju zakładanych rozwiązań. Rozporządzenie stanowi, że operacja przelewu natychmiastowego w euro powinna być dostępna w każdym banku i trwać ma nie dłużej niż 10 sekund.

Rozporządzenie weszło w życie z dniem 8 kwietnia 2024 r.

Tekst Rozporządzenia dostępny jest pod [linkiem](#).

---

#### **SPROSTOWANIE DO POLSKIEGO TŁUMACZENIA ROZPORZĄDZENIA DORA**

W dniu 12 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało sprostowanie do polskiego tłumaczenia rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego („DORA”).

Treść sprostowania dostępna pod [linkiem](#).

---

#### **ZMIANA ROZPORZĄDZENIA OKREŚLAJĄCEGO ZASADY OBLICZANIA ZOBOWIĄZAŃ KWALIFIKOWALNYCH I SYSTEMU PRZEJŚCIOWEGO**

W dniu 20 marca 2024 r. w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej opublikowane zostało rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2024/895 z dnia 13 grudnia 2023 r. zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2015/63 w odniesieniu do obliczania zobowiązań kwalifikowalnych i systemu przejściowego („Rozporządzenie zmieniające”).

Stosownie do treści motywów 1 – 3 Rozporządzenia zmieniającego, dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/879:

- 1) zmieniono definicję „zobowiązań kwalifikowalnych” określoną w art. 2 ust. 1 pkt 71 dyrektywy 2014/59/UE. Zgodnie z nową definicją „zobowiązania kwalifikowalne” obejmują tylko te zobowiązania, które kwalifikują się do celów spełnienia minimalnego wymogu w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowalnych (MREL). Zmianę tę należy odzwierciedlić

w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2015/63, które dotyczy składek *ex ante* wnoszonych na rzecz mechanizmów finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji,

- 2) dyrektywą (UE) 2019/879 zmieniono również:
- 3) art. 45 ust. 1 i 2 dyrektywy 2014/59/UE, aby zapewnić nowy sposób obliczania MREL, zgodnie z którym MREL jest obecnie obliczany jako odsetek zarówno łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko (TREA), jak i miary ekspozycji całkowitej (TEM) danego podmiotu. Należy zatem określić, na podstawie którego parametru należy obliczać wskaźnik „fundusze własne i zobowiązania kwalifikowalne posiadane przez instytucję powyżej MREL”, o którym mowa w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2015/63. Ponadto, aby zapewnić wystarczająco ostrożnościową wartość tego wskaźnika, należy określić, że na potrzeby jego obliczania należy stosować wyższą z następujących dwóch wartości MREL: MREL obliczany na podstawie TREA lub MREL obliczany na podstawie TEM,
- 4) możliwość odstąpienia przez organy ds. restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji od nakładania na indywidualne instytucje wymogu obliczania MREL na poziomie indywidualnym, a zamiast tego wymaganie obliczania MREL na poziomie skonsolidowanym,
- 5) w art. 20 ust. 5 Rozporządzenia zmieniającego przewidziano obecnie system przejściowy zezwalający mniejszym instytucjom na wnoszenie składek na rzecz krajowych mechanizmów finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji lub na rzecz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w formie kwoty ryczałtowej zamiast w postaci składki obliczonej proporcjonalnie do ich profilu ryzyka i przy zastosowaniu w pełni rozwiniętej metodyki. Ten system przejściowy obowiązuje do końca okresu początkowego przewidzianego na osiągnięcie poziomu docelowego przez jednolity fundusz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, który to okres początkowy – zgodnie z art. 69 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 806/2014 (4) – upływa w dniu 31 grudnia 2023 r. Jednakże zgodnie z art. 102 ust. 1 dyrektywy 2014/59/UE okres początkowy przewidziany na osiągnięcie poziomu docelowego przez krajowe mechanizmy finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji kończy się rok później, w dniu 31 grudnia 2024 r. Sytuacja ta prowadzi do nierównego traktowania instytucji wnoszących składki na rzecz krajowych mechanizmów finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji oraz instytucji wnoszących składki na rzecz jednolitego funduszu restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji. Aby również instytucje wnoszące składki na rzecz krajowych mechanizmów finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji mogły płacić składki w formie kwoty ryczałtowej do końca początkowego okresu obowiązującego w przypadku ich odnośnego krajowego mechanizmu finansowania restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji, obowiązywanie systemu przejściowego należy przedłużyć o jeden rok do dnia 31 grudnia 2024 r. przez zastąpienie – w art. 20 ust. 5 rozporządzenia delegowanego (UE) 2015/63 – odniesienia do art. 69 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 806/2014 odniesieniem do art. 102 ust. 1 dyrektywy 2014/59/UE.

Rozporządzenie zmieniające wchodzi w życie i stosuje się od następnego dnia po jego opublikowaniu w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej, z wyjątkiem art. 1 pkt 3 i 4, które stosuje się od dnia 1 grudnia 2023 r.

Z treścią rozporządzenia można zapoznać się za pośrednictwem [strony internetowej publikatora aktów prawnych](#).

## PROJEKTOWANE ZMIANY PRAWNE:

### RADA UE ZATWIERDZIŁA DYREKTYWĘ W SPRAWIE NALEŻYTEJ STARANNOŚCI PRZEDSIĘBIORSTW W ZAKRESIE ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU („CSDDD”)



W dniu 15 marca 2024 r. Rada UE osiągnęła konsensus w sprawie dyrektywy CSDDD w sprawie należytej staranności w zakresie zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstw („Dyrektywa”). Dyrektywa nakładać będzie na przedsiębiorstwa obowiązek przeciwdziałania negatywnym skutkom działalności komercyjnej, zarówno z perspektywy ochrony środowiska, jak i praw człowieka.

Zgodnie z CSDDD, przedsiębiorstwa objęte wymogami niniejszego aktu prawnego będą zobowiązane do przeprowadzania procesu należytej staranności w celu identyfikacji, łagodzenia, zapobiegania i rozliczania negatywnego wpływu na prawa człowieka i środowisko.

Zasięg podmiotowy Dyrektywy na mocy porozumienia kompromisowego został zawężony. W obecnym brzmieniu regulacje znajdą zastosowanie w stosunku do firm zatrudniających ponad 1000 osób (poprzednio 500) i o globalnym obrocie przekraczającym 450 mln euro (poprzednio 150 mln euro). Powyższe znacząco ograniczy zakres podmiotów bezpośrednio objętych niniejszą regulacją. Przedsiębiorstwa spoza UE również będą objęte zakresem stosowania regulacji, jeżeli wygenerują 450 mln EUR obrotu w UE. Do tej grupy zdecydowano się nie zastosować przesłanki liczby zatrudnionych osób.

Przedsiębiorstwa na gruncie Dyrektywy są przede wszystkim zobowiązane do wprowadzenia procedur należytej staranności zarówno w zakresie własnych ram operacyjnych, jak i łańcuchach wartości w celu złagodzenia negatywnego wpływu na prawa człowieka i środowisko. Obszary do, których należy się odnieść, obejmują pracę przymusową, wykorzystywanie pracowników, pracę dzieci, sprawiedliwe i korzystne warunki pracy, sprawiedliwe i adekwatne wynagrodzenie, nierówne traktowanie w zatrudnieniu i prawo do wolności zrzeszania się oraz kwestie środowiskowe, takie jak emisje, wylesianie, zanieczyszczenie, postępowanie z niebezpiecznymi odpadami i chemikaliami, ochrona warstwy ozonowej, zanieczyszczenie, wykorzystanie rąci i zużycie wody.

Obowiązki w zakresie należytej staranności określone w CSDDD wzorowane są na podejściu znanym z Wytycznych OECD dotyczących należytej staranności w zakresie odpowiedzialnego prowadzenia działalności gospodarczej.

Termin na wdrożenie wymogów Dyrektywy będzie uzależniony od liczby zatrudnionych osób oraz rocznego obrotu. Podział wygląda następująco:

- 1) liczba pracowników przekraczająca 5000 osób i obroty o wysokości 1,5 mld euro, przedsiębiorstwo ma na spełnienie wymogów 3 lata,
- 2) liczba pracowników przekraczająca 3000 osób i obroty o wysokości 900 mln euro, przedsiębiorstwo ma na spełnienie wymogów 4 lata,
- 3) liczba pracowników przekraczająca 1000 osób i obroty o wysokości 450 mln euro, przedsiębiorstwo ma na spełnienie wymogów 5 lat.

Na gruncie Dyrektywy firmy będą zobowiązane do stworzenia wewnętrznych mechanizmów, które umożliwią zarówno osobom fizycznym, jak i organizacjom - składanie bezpośrednich skarg dot. potencjalnych naruszeń w zakresie praw człowieka czy negatywnego wpływu na środowisko. Po stronie



państwa członkowskiego będzie leżał obowiązek zapewnienia poszkodowanej stronie, związkowi zawodowemu lub organizacji pozarządowej, a zgodnie z prawem krajowym - krajowej instytucji zajmującej się prawami człowieka, do występowania z działaniami mającymi na celu egzekwowanie praw strony poszkodowanej.

Proces legislacyjny będzie kontynuowany w kwietniu, a formalne przyjęcie spodziewane jest w pierwszej połowie 2024 r., po głosowaniu w Parlamencie Europejskim w dniach 22-25 kwietnia. Państwa członkowskie UE będą miały następnie dwa lata na transpozycję przepisów do prawa krajowego.

Tekst dyrektywy CSDDD zatwierdzony przez Radę UE dostępny jest pod [linkiem](#).

---

## OŚWIADCZENIE EUROGRUPY W SPRAWIE PRZYSZŁOŚCI UNII RYNKÓW KAPITAŁOWYCH

W dniu 11 marca 2024 r. na stronie internetowej Rady Europejskiej i Rady Unii Europejskiej pojawiło się oświadczenie Eurogrupy w sprawie przyszłości Unii rynków kapitałowych..

W oświadczeniu przedstawiono podsumowanie koniecznych do podjęcia działań podczas kolejnej europejskiej kadencji legislacyjnej, w celu rozwinięcia rynku kapitałowego w UE. Wskazano na trzy priorytetowe obszary, w których wymagane jest podjęcie działań w celu poprawy funkcjonowania europejskich rynków kapitałowych, tymi działaniami są:

- 1) opracowanie konkurencyjnego, usprawnionego i inteligentnego systemu regulacyjnego, umożliwiającego lepsze kierowanie funduszy do innowacyjnych przedsiębiorstw w UE,
- 2) zapewnienie przedsiębiorstwom z UE lepszego dostępu do prywatnego finansowania, aby mogły inwestować, wprowadzać innowacje i rozwijać się w UE,
- 3) stworzenie obywatelom UE lepszych możliwości gromadzenia bogactwa i poprawy bezpieczeństwa finansowego poprzez zwiększenie bezpośredniego i pośredniego udziału handlu detalicznego poprzez dostęp do zyskownych możliwości inwestycyjnych.

Eurogrupa w oświadczeniu zwróciła się do Komisji Europejskiej o rozważenie przedstawienia odpowiednich inicjatyw jak najwcześniej w trakcie nowej kadencji legislacyjnej i oznajmiła, że oczekuje zakończenia odpowiednich prac legislacyjnych do 2029 r.

Wezwała także państwa członkowskie UE do szybkiego wdrożenia już przyjętych europejskich środków legislacyjnych mających na celu rozwój rynków kapitałowych w UE.

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

## RADA I PARLAMENT OSIĄGNĘŁY POROZUMIENIE W SPRAWIE SZERSZEGO STOSOWANIA NARZĘDZI CYFROWYCH W UNIJNYM PRAWIE SPÓŁEK

W dniu 13 marca 2024 r. Rada (UE) i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie w sprawie nowelizacji dyrektywy w sprawie szerszego wykorzystania aktualizacji narzędzi i procesów cyfrowych w ramach prawa spółek. Nowe regulacje mają zapewnić łatwiejszy dostęp do danych dotyczących spółek, a w konsekwencji przyczynić się do bardziej zintegrowanego i cyfrowego jednolitego rynku dla przedsiębiorców.

Nowe rozwiązania mają zapewnić dogodniejszy przepływ informacji o spółkach w rejestrach za pośrednictwem systemu integracji rejestrów przedsiębiorstw (BRIS), m.in. poprzez możliwość ujawnienia danych dot. komandytariuszy spółki komandytowej. Zapowiedziane jest również wprowadzeniu wspólnego wzoru cyfrowego czyli unijnego cyfrowego pełnomocnictwa.

Nowelizacja wprowadza również wielojęzyczny certyfikat spółki UE, który ma być stosowany w sytuacjach transgranicznych. Uzgodniono ponadto, że niektóre rodzaje spółek, takie jak partnerstwa lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, mogą uzyskać certyfikat spółki UE w formie elektronicznej bezpłatnie, chyba że poważnie narazi to na szwank finansowanie rejestru krajowego, w którym to przypadku opłata za uzyskanie nie może przekraczać kosztów administracyjnych.

Instytucje są zgodne, że certyfikat spółki UE powinien również obejmować przedmiot działalności spółki, z wykorzystaniem kodów europejskiej klasyfikacji działalności gospodarczej (NACE), w przypadku gdy prawo krajowe zezwala na stosowanie tych kodów i jeżeli przedmiot działalności spółki jest zarejestrowany w rejestrze krajowym.

Umowa wprowadza klauzulę przeglądowną w celu rozważenia możliwości objęcia spółdzielni zakresem dyrektywy w sprawie prawa spółek w przyszłości.

Wstępne porozumienie z Parlamentem Europejskim musi teraz zostać zatwierdzone i formalnie przyjęte przez obie instytucje. Więcej informacji na [stronie](#).

---

## PARLAMENT EUROPEJSKI PRZYJĄŁ AKT W SPRAWIE SZTUCZNEJ INTELIGENCJI

W dniu 13 marca 2024 r. Parlament Europejski przyjął rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) ustanawiające zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji (Akt w sprawie sztucznej inteligencji) i zmieniające niektóre akty ustawodawcze Unii („**Rozporządzenie**”), którego celem jest zapewnienie bezpieczeństwa i przestrzegania praw podstawowych, przy jednoczesnym wspieraniu innowacji. Zgodnie z procedurą legislacyjną akt trafi teraz do prawników-lingwistów.

Rozporządzenie wejdzie w życie 20 dni po publikacji w Dzienniku Urzędowym i zacznie w pełni obowiązywać po 24 miesiącach. Przewidziano przy tym określone wyjątki: zakazy niedozwolonych praktyk (będą obowiązywać sześć miesięcy po wejściu Rozporządzenia w życie), kodeksy postępowania (dziewięć miesięcy po wejściu w życie), przepisy o sztucznej inteligencji ogólnego przeznaczenia, w tym dotyczące zarządzania (12 miesięcy po wejściu w życie) oraz obowiązki dotyczące systemów wysokiego ryzyka (36 miesięcy po wejściu w życie).

Treść komunikatu dostępna jest w języku [polskim](#) i [angielskim](#).

## RADA UE PRZYJĘŁA RAMY DOTYCZĄCE EUROPEJSKIEJ TOŻSAMOŚCI CYFROWEJ

W dniu 26 marca 2024 r. Rada Unii Europejskiej przyjęła nowelizację Rozporządzenia eIDAS, tj. rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (UE) nr 910/2014 w odniesieniu do ustanowienia europejskich ram tożsamości cyfrowej („**Rozporządzenie**”). Celem aktu jest zapewnienie zaufanych i bezpiecznych rozwiązań dot. eID.

Na mocy Rozporządzenia obowiązkiem państw członkowskich będzie zapewnienie obywatelom i przedsiębiorstwom portfeli cyfrowych, które mogą zostać powiązane z innymi atrybutami osobistymi, jak prawo jazdy, kwalifikacje i rachunki bankowe. Portfele eID będą dostępne za pomocą telefonów komórkowych.

Nowe rozwiązania mają ułatwić dostęp do usług świadczonych przez Internet, a także ograniczyć ilość przekazywanych danych osobowych. Każde państwo członkowskie musi wdrożyć portfel tożsamości cyfrowej do 2026 r.

Kluczowe założenia zmian są następujące:

- 1) dobrowolność,
- 2) bezpłatność portfela dla osób fizycznych,
- 3) obowiązek państw członkowskich do zapewnienia darmowych mechanizmów walidacyjnych jedynie w celu weryfikacji autentyczności i ważności portfela i tożsamości stron ufających,
- 4) komponenty oprogramowania aplikacji muszą mieć charakter open source (wyjątek: państwa członkowskie, mając na względzie uzasadnione powody, mogą ustalić iż wybrane komponenty inne niż te zainstalowane na urządzeniach użytkowników nie były jawne),
- 5) spójność między portfelem eID a systemem, na podstawie którego jest on wydawany.

Nowy akt doprecyzowuje ponadto zakres kwalifikowanych certyfikatów uwierzytelniania witryn internetowych.

Następnym krokiem procedury legislacyjnej jest publikacja w Dzienniku Urzędowym UE. Rozporządzenie wejdzie w życie 20 dni po opublikowaniu i zostanie w pełni wdrożone do 2026 r.

Treść komunikatu dostępna jest w języku [polskim](#) oraz [angielskim](#). Z przebiegiem procesu legislacyjnego można zapoznać się [pod adresem](#).

## OPINIA EUROPEJSKIEGO KOMITETU EKONOMICZNO-SPOŁECZNEGO - „WNIOSEK DOTYCZĄCY DYREKTYWY RADY USTANAWIAJĄCEJ SYSTEM OPODATKOWANIA WEDŁUG SIEDZIBY GŁÓWNEJ DLA MIKROPRZEDSIĘBIORSTW ORAZ MAŁYCH I ŚREDNICH PRZEDSIĘBIORSTW I ZMIENIAJĄCEJ DYREKTYWĘ 2011/16/UE”

Dnia 26 marca 2024 r. opublikowano w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej Opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego („**EKES**”) - „*Wniosek dotyczący dyrektywy Rady ustanawiającej system opodatkowania według siedziby głównej dla mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw i zmieniającej dyrektywę 2011/16/UE*” („**Opinia**”).

## Kontekst:

We wrześniu 2023 r. Komisja Europejska opublikowała pakiet pomocy gospodarczej dla MŚP, obejmujący Wniosek Komisji w sprawie ustanowienia systemu opodatkowania według siedziby głównej dla mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw, dotyczący uproszczonych przepisów mających zastosowanie do samodzielnych MŚP prowadzących działalność transgraniczną w UE za pośrednictwem stałych zakładów znajdujących się w innych państwach członkowskich.

Kwalifikujące się MŚP będą mogły obliczać podlegające opodatkowaniu wyniki swoich stałych zakładów wyłącznie na podstawie reguł opodatkowania państwa członkowskiego ich siedziby głównej, natomiast mające zastosowanie stawki podatkowe pozostaną takie, jakie obowiązują w państwach członkowskich, w których rzeczywiście znajdują się stałe zakłady.

EKES poparł wniosek Komisji Europejskiej oraz przewidziane w nim cele, ponieważ są one zgodne ze wspieraniem mikroprzedsiębiorstw oraz małych i średnich przedsiębiorstw („MMŚP”), upraszczaniem ich działalności transgranicznej oraz zmniejszaniem obciążenia administracyjnego i finansowego, przy jednoczesnym zwiększaniu ogólnej konkurencyjności MMŚP.

## Najważniejsze wnioski i zalecenia EKES:

- 1) EKES odnotował, że przyjęcie wniosku dotyczącego systemu opodatkowania według siedziby głównej zapewni dużą wartość dodaną dla przedsiębiorstw, pracowników i państw członkowskich. Zmniejszenie obciążeń administracyjnych dla MMŚP zapewni również większą przewagę konkurencyjną w ich codziennej działalności,
- 2) EKES zgadza się z oceną Komisji, że wprowadzenie systemu opodatkowania według siedziby głównej zmniejszy koszty przestrzegania przepisów ponoszone przez przedsiębiorstwa już prowadzące działalność międzynarodową. To z kolei zmniejszy bariery i może przynieść oszczędności w zakresie kosztów przestrzegania przepisów prawa podatkowego. Wniosek może również zachęcić inne MMŚP do rozpoczęcia działalności transgranicznej,
- 3) EKES zgadza się z podejściem Komisji, zgodnie z którym zakres wniosku dotyczącego systemu opodatkowania według siedziby głównej jest ograniczony do samodzielnych MMŚP, które prowadzą działalność transgraniczną w co najmniej jednym państwie członkowskim wyłącznie za pośrednictwem stałych zakładów. Jednocześnie EKES odnotowuje, że przy przeprowadzaniu planowanej oceny ex post w celu oceny skuteczności systemu opodatkowania według siedziby głównej dla MMŚP pięć lat po wejściu w życie dyrektywy, Komisja powinna rozważyć i ocenić możliwość rozszerzenia systemu opodatkowania według siedziby głównej tak, by objąć nim MŚP prowadzące działalność transgraniczną za pośrednictwem spółek zależnych,
- 4) EKES uważa, że system opodatkowania według siedziby głównej zacieśni i usprawni współpracę między organami podatkowymi w państwach członkowskich. Współpraca między nimi ma zasadnicze znaczenie dla pomyślnego i znaczącego wdrożenia proponowanego systemu opodatkowania według siedziby głównej i osiągnięcia wyznaczonych celów,
- 5) EKES uważa, że przepisy w zakresie kwalifikowalności i wygasania opcji korzystania z systemu zostały należycie opracowane z myślą o zniechęceniu do potencjalnych praktyk planowania podatkowego mających na celu strategiczne celowe przeniesienie siedziby głównej do państwa o niższych stawkach podatkowych.

Treść Opinii dostępna jest 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](mailto: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

LEADING FIRM

Legal500

EMEA  
2024

Kancelaria Prawna  
Krzysztof Rożko i Wspólnicy  
rekomendowana w rankingu  
THE LEGAL 500 EMEA 2024  
w kategoriach  
"Investment Funds" oraz  
"Capital Markets"

 KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY  
KANCELARIA PRAWNA

## NOTA REDAKCYJNA

*Niniejszy 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 podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..*

*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 usługi doradztwa prawnego, a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej.*

*Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy będzie także wdzięczny za przekazywanie 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.*