

PAŹDZIERNIK 2025

NEWSLETTER REGULACYJNY

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



KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA

WSTĘP



Szanowni Państwo,

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

Najnowszy numer Newslettera otwieramy wiadomością, która jest dla nas szczególnym powodem do dumy, bowiem nasza Kancelaria po raz kolejny została wyróżniona w międzynarodowym rankingu IFLR1000 2025, w kategorii Capital Markets: Equity. Wyróżnienie w jednym z najbardziej prestiżowych zestawień kancelarii prawnych na świecie stanowi potwierdzenie naszej wysokiej specjalizacji oraz zaangażowania w projekty z zakresu rynków kapitałowych. W imieniu całego Zespołu Kancelarii pragnę serdecznie podziękować za Państwa zaufanie oraz pozytywne rekomendacje, które mają kluczowe znaczenie przy przyznawaniu wyróżnień w tym rankingu.

Przechodząc do kwestii regulacyjnych, przedstawiamy podsumowanie najważniejszych zmian w prawie, które miały miejsce w ostatnim miesiącu oraz projektów aktów prawnych pozostających w toku prac legislacyjnych. W bieżącym wydaniu Newslettera kierujemy Państwa uwagę m.in. na ustawy deregulacyjne, które w zostały opublikowane w Dzienniku Ustaw RP, tj. nowelizację ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz nowelizację ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych. W najbliższym czasie w Dzienniku Ustaw RP opublikowana zostanie również nowelizacja ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, znosząca obowiązek publikacji w MSiG wpisów w KRS.

Nadal trwają prace legislacyjne nad wzbudzającą szerokie zainteresowanie ze strony rynku ustawą o rynku kryptoaktywów – ustawa została przyjęta przez Sejm i w niedługim czasie powinna zostać przekazana do podpisu Prezydenta. Październik był również miesiącem prac nad projektami ustaw implementujących do krajowego porządku regulacje unijne, w tym nad projektem ustawy o zarządzaniu danymi, która ma wdrożyć Akt w sprawie zarządzania danymi oraz nad projektem nowelizacji ustawy o usługach zaufania oraz identyfikacji elektronicznej oraz niektórych innych ustaw, wdrażającą rozporządzenie ws. zmiany tzw. rozporządzenia eIDAS w zakresie ustanowienia europejskich ram tożsamości cyfrowej.

Tradycyjnie już zapraszamy do zapoznania się również ze zmianami regulacyjnymi na szczeblu unijnym oraz stanowiskami organów nadzoru, w tym w sprawie Europejskich Wspólnych Priorytetów Nadzorczych dla raportów rocznych za 2025 rok, które wyznaczają obszary, na które ESMA oraz krajowe organy nadzoru będą skupiać szczególną uwagę podczas badania stosowania wymogów sprawozdawczych.

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
REGULACJE KRAJOWE	5
REGULACJE UNIJNE	19
STANOWISKA NADZORCZE	27
OFERTA SZKOLENIOWA	41
WAŻNE DATY	48
O NAS	49
WSPÓLNICY	50
WYRÓŻNIENIA	51
NOTA REDAKCYJNA	52

NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE

[Deбата: „Etyka w biznesie”](#) – r. pr. Krzysztof Rożko, Wspólnik Zarządzający Kancelarii wziął udział w dyskusji, która miała odpowiedzieć na pytanie – czy zysk może iść w parze z etyką? Wydarzenie miało miejsce w dniu 15 października 2025 r. w siedzibie dziennika „Rzeczpospolita”. Relacja wideo z debaty oraz publikacja dostępne na naszej stronie.



[KRWLegal / LegalWell ponownie wyróżniona w prestiżowym rankingu IFLR1000 2025.](#) Z dumą informujemy, że Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna (KRWLegal / LegalWell) po raz kolejny została wyróżniona w międzynarodowym rankingu IFLR1000 2025 w kategorii Capital Markets: Equity – jednym z najbardziej renomowanych zestawień kancelarii prawnych na świecie.



KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

UKNF WEZWAŁ DO ZŁOŻENIA NOWYCH SPRAWOZDAŃ KRI DORA – SPR-PF-26, SPR-PF-27 ORAZ PUBLIKUJE INFORMACJE DOT. NOWEGO SPR-PF-01

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 15 października 2025 r. przesłał do podmiotów obowiązanych, objętych wymogami rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2554 z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zmieniającego rozporządzenia (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014, (UE) nr 909/2014 oraz (UE) 2016/1011 (dalej: „**Rozporządzenie DORA**”), wezwanie do uzupełnienia nowych sprawozdań dot. kluczowych wskaźników ryzyka dla obszaru ICT.

Podstawą wezwania jest art. 50 ust. 1 Rozporządzenia DORA (*Właściwe organy posiadają wszelkie uprawnienia do sprawowania nadzoru, prowadzenia dochodzeń i nakładania sankcji niezbędne do wykonywania swoich obowiązków wynikających z niniejszego rozporządzenia.*) oraz art. 50 ust. 2 lit a) Rozporządzenia DORA (*Uprawnienia, o których mowa w ust. 1, obejmują co najmniej uprawnienia do: dostępu do wszelkich dokumentów lub danych przechowywanych w jakiegokolwiek formie, które właściwy organ uważa za istotne z punktu widzenia wykonywania swoich obowiązków oraz do otrzymywania lub sporządzania ich kopii).*

Wezwanie dotyczy dwóch nowych sprawozdań, tj.:

- **SPR-PF-26** – Sprawozdanie kwartalne dotyczące Kluczowych wskaźników ryzyka dla obszaru ICT (Ankieta KRI kwartalna),
- **SPR-PF-27** – Sprawozdanie roczne dotyczące Kluczowych wskaźników ryzyka dla obszaru ICT (Ankieta KRI roczna).

Sprawozdanie SPR-PF-26 dotyczy trzeciego kwartału 2025 roku, natomiast sprawozdanie SPR-PF-27 należy uzupełnić według stanu na 30 września 2025 r.

Jak przypomniano w wezwaniu, jedyną akceptowalną formą przekazania sprawozdań jest przekazanie ich w zakładce „Sprawozdawczość DORA” w ramach Podsystemu Komunikacji CRP Komisji Nadzoru Finansowego pod adresem <https://crp.knf.gov.pl/> - każda inna próba przekazania załączników zawierających sprawozdania SPR-PF-26 lub SPR-PF-27 **nie jest** traktowana jako spełnienie obowiązku sprawozdawczego.

W systemie sprawozdawczości DORA opublikowana została również nowa, zaktualizowana wersja Instrukcji wypełniania i przekazywania formularzy przez podmioty finansowe w zakresie wymogów sprawozdawczych wynikających z Rozporządzenia DORA – dokument w wersji 1.3 datowany jest na październik 2025 r.

W nowej wersji Instrukcji dodano rozdział 14 dotyczący formularza SPR-PF-26 oraz rozdział 15 dotyczący formularza SPR-PF-27.

Termin składania sprawozdań upływa **12 listopada 2025 r.**

Podmioty objęte uproszczonymi ramami zarządzania ryzykiem powinny spodziewać się wezwania do uzupełnienia sprawozdania dot. kluczowych wskaźników ryzyka dla obszaru ICT w późniejszym terminie.

Aktualizacja SPR-PF-26, SPR-PF-27 oraz KNF publikuje instrukcję do SPR-PF-01

W dniu 31 października 2025 r. w systemie sprawozdawczości DORA opublikowane zostały nowe wersje formularzy sprawozdawczych SPR-PF26 oraz SPR-PF-27. Aktualizacja formularzy wynikała z konieczności wprowadzenia poprawek do opisu miernika **BEZ.06** w formularzu **SPR-PF-26** oraz opisów mierników **BFI.R04** oraz **STR.R06** w formularzu **SPR-PF-27**.

Wraz z nową wersją formularzy, opublikowana została również zaktualizowana instrukcja wypełniania i przekazywania formularzy przez podmioty finansowe w zakresie wymogów sprawozdawczych wynikających z Rozporządzenia DORA. Nowa instrukcja oznaczona została wersją 1.4.

Nowa wersja instrukcji zawiera ważną aktualizację w stosunku do poprzednio obowiązującej wersji 1.3 (również datowanej na październik br.) – określono w niej strukturę formularza sprawozdawczego **SPR-PF-01**.

Formularz **SPR-PF-01** ma dotyczyć informacji o ryzyku ICT oraz ram zarządzania ryzykiem ICT, w tym wykazu regulacji wewnętrznych i obszarów nadzorczych (art. 6 i 16 DORA). Nowa wersja instrukcji doprecyzowuje strukturę arkuszy, zasady walidacji i zakres danych.

UCHWAŁA NR 383/2025 KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO Z DNIA 3 PAŹDZIERNIKA 2025 R. W SPRAWIE OKREŚLENIA WZORU REJESTRU ZABEZPIECZENIA LISTÓW ZASTAWNYCH

W dniu 17 października 2025 r. w Dzienniku Urzędowym Komisji Nadzoru Finansowego ogłoszono Uchwałę nr 383/2025 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 października 2025 r. w sprawie określenia wzoru rejestru zabezpieczenia listów zastawnych („**Uchwała**”). Uchwała określa:

- 1) wzór rejestru zabezpieczenia hipotecznych listów zastawnych,
- 2) wzór rejestru zabezpieczenia publicznych listów zastawnych.

W związku z wejściem w życie Uchwały moc traci uchwała nr 633/2015 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 1 grudnia 2015 r. w sprawie określenia wzoru rejestru zabezpieczenia listów zastawnych.

Uchwała wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2026 r.

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

EUROPEJSKI URZĄD NADZORU GIEŁD I PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

STANOWISKO ESMA W SPRAWIE EUROPEJSKICH WSPÓLNYCH PRIORYTETÓW NADZORCZYCH DLA RAPORTÓW ROCZNYCH ZA 2025 ROK

W dniu 14 października 2025 r. Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikował Stanowisko w sprawie Europejskich Wspólnych Priorytetów Nadzorczych dla raportów rocznych za 2025 rok oraz raport z przeglądu praktyk sprawozdawczych w zakresie zrównoważonego rozwoju za rok 2024.

Europejskie Wspólne Priorytety Nadzorcze wyznaczają obszary, na które ESMA oraz krajowe organy nadzoru będą skupiać szczególną uwagę podczas badania stosowania wymogów sprawozdawczych. W swoim Stanowisku ESMA podkreśla odpowiedzialność zarządów i rad nadzorczych za jakość raportów rocznych oraz skuteczność systemów kontroli wewnętrznej.

Priorytety Europejskich Wspólnych Priorytetów Nadzorczych koncentrują się na trzech obszarach: sprawozdawczości finansowej zgodnej z MSSF, oświadczeniach dotyczących zrównoważonego rozwoju oraz raportowaniu ESEF (European Single Electronic Format). Wśród kluczowych tematów znajdują się wpływ ryzyk geopolitycznych, sprawozdawczość segmentowa, istotność w raportowaniu według Europejskich Standardów Sprawozdawczości Zrównoważonego Rozwoju (ESRS), a także struktura i zakres oświadczeń o zrównoważonym rozwoju. W kontekście raportowania ESEF ESMA zwraca natomiast uwagę na typowe błędy występujące w rachunkach przepływów pieniężnych. Ostatnia część dokumentu to ogólne uwagi i przypomnienia, które nie stanowią tegorocznych Europejskich Wspólnych Priorytetów Nadzorczych, a odnoszą się m.in. do wcześniejszych zaleceń sprawozdawczych lub przyszłych wymogów sprawozdawczych.

Drugi z opublikowanych dokumentów to raport z przeglądu praktyk sprawozdawczych w zakresie zrównoważonego rozwoju za rok 2024. ESMA przeanalizowała praktyki sprawozdawcze w zakresie zrównoważonego rozwoju wśród 91 europejskich emitentów z 23 państw członkowskich, z których około jedna trzecia dobrowolnie stosowała ESRS. Analiza obejmowała m.in. proces oceny podwójnej istotności (double materiality assessment), opisy wpływów, ryzyk i szans (ang. Impact, Risk, and Opportunity, IROs) oraz listy spełnianych wymogów dotyczących ujawniania informacji.

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

ESMA PUBLIKUJE PROJEKT PRZEPISÓW WYKONAWCZYCH DOTYCZĄCYCH AFI UDZIELAJĄCYCH POŻYCZEK

W dniu 21 października 2025 r. na stronie Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (dalej: „**ESMA**”) opublikowany został projekt regulacyjnych standardów technicznych dotyczących alternatywnych funduszy inwestycyjnych (dalej: „**AFI**”) udzielających pożyczek.

Projekt regulacyjnych standardów technicznych (dalej: „**Projekt**”) określa wymogi, które muszą spełniać AFI udzielające pożyczek, funkcjonujące w formie otwartej – tj. charakteryzującej się wysoką płynnością i umożliwiającą inwestorom częste umarzanie jednostek uczestnictwa lub udziałów. Przyjęcie przedmiotowych przepisów jest konieczne m.in. w celu uniknięcia przypadków, w których udzielanie

długoterminowych (niepłynnych) pożyczek będzie negatywnie wpływać na poziom płynności AFI uniemożliwiając mu dokonywanie częstych wypłat.

Wymogi określone w projekcie obejmują m.in. należyty system zarządzania płynnością, dostępność aktywów i testy warunków skrajnych oraz odpowiednią politykę dot. umorzeń z uwzględnieniem profilu płynności AFI. W Projekcie określono również wykaz czynników, które zarządzający alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi powinni wziąć pod uwagę przy określaniu polityki umarzania i ocenie płynności.

Projekt został już przedstawiony Komisji Europejskiej w celu jego przyjęcia, niemniej ESMA zwraca uwagę, że przyjęcie Projektu nie nastąpi wcześniej niż po 1 października 2027 r.

Więcej informacji można znaleźć pod [linkiem](#).

Q&A ESMA DOT. ROZRÓŻNIENIA USŁUG W ZAKRESIE KRYPTOAKTYWÓW

W dniu 14 października 2025 r. na stronie internetowej Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („**ESMA**”) pojawiła się publikacja stanowiąca odpowiedź na pytanie w zakresie odróżniania od siebie usług w zakresie kryptoaktywów polegających na wymianie kryptoaktywów na środki pieniężne, wymianie kryptoaktywów na inne kryptoaktywa oraz przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń dotyczących kryptoaktywów w imieniu klientów.

W odpowiedzi na pytanie ESMA wskazała, że przy prawidłowej kwalifikacji należy ocenić, czy usługi, w odniesieniu do których dostawca usług w zakresie kryptoaktywów (CASP) ubiega się o zezwolenie na podstawie MiCA, odpowiadają rzeczywistości operacyjnej jego działalności.

W takiej ocenie właściwe organy krajowe nie powinny opierać się wyłącznie na kwalifikacjach zapewnianych przez dostawcę usług w zakresie ochrony konkurencji ani na terminach stosowanych przez dostawcę usług w zakresie zarządzania w dokumentacji umownej lub handlowej, lecz powinny zwrócić uwagę na przebieg realizacji zamówień, w tym na to, czy dostawca usług w zakresie zleceń działa w jednym lub kilku charakterach.

Usługa realizacji zleceń ma zastosowanie na przykład w przypadku, gdy CASP realizuje zlecenia klienta poprzez (i) bezpośrednie zawarcie transakcji z inną stroną bez udziału pośrednika lub (ii) gdy CASP wykonuje zlecenie na platformie obrotu kryptoaktywami. Usługa przyjmowania i przekazywania zleceń ma zastosowanie, gdy CASP przesyła zlecenie do strony trzeciej w celu realizacji lub dalszej transmisji. Usługa wymiany ma zastosowanie, gdy CASP zawiera transakcje z klientem, działając jako kontrahent z kapitałem własny.

W razie wątpliwości, gdy CASP ma do czynienia z klientami detalicznymi, należy przyjąć bardziej konserwatywne podejście i należy domniemywać, że dostawca usług działa jako agent, a zatem świadczy usługi wykonawcze (w przypadku, gdy zastosowanie mają wymogi dotyczące najlepszego wykonywania zleceń – *best execution*).

Z treścią Q&A można zapoznać się pod tym [linkiem](#).

EBA I ESMA ZALECAJĄ REWIZJĘ RAM OSTROŻNOŚCIOWYCH DLA FIRM INWESTYCYJNYCH

W dniu 15 października 2025 r. na stronie internetowej Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikowany został komunikat o wydaniu przez ESMA oraz Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EBA) opinii technicznych w sprawie pakietu przepisów dotyczących ram ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych (Rozporządzenie 2019/2033 [IFR] oraz Dyrektywa 2019/2034 [IFD]). Głównymi wnioskami z wydanych opinii są:

- wzmocnienie proporcjonalności i funkcjonowania ram ostrożnościowych,
- poprawa funkcjonowania ram ostrożnościowych w kontekście zapewnienia równych warunków działania między firmami inwestycyjnymi,
- poprawa metod obliczania i monitorowania progów ostrożnościowych, zmiany w obrębie definicji,
- potencjalna rewizja zasad adekwatności funduszy własnych, konsolidacji ostrożnościowej czy wynagrodzeń,
- potencjalne zwiększenie interakcji między ramami IFR/IFD a rozporządzeniem ws. rynku kryptoaktywów (MiCA), dyrektywą ws. przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz dyrektywą ws. zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (AIFM).

Pełna treść opinii EBA i ESMA dostępna jest pod [linkiem](#).

RAPORT ESMA PROPONUJE SKRÓCENIE CYKLU ROZRACHUNKOWEGO DO T+1

W dniu 13 października 2025 r. został opublikowany ostateczny raport Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych („ESMA”) dotyczący zmian rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 20218/1229 z dnia 25 maja 2018 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych w zakresie dyscypliny rozrachunku.

Proponowane zmiany mają przede wszystkim na celu zwiększenie efektywności rozrachunku i ułatwienie przejścia na krótszy cykl rozrachunku (T+1) do dnia 11 października 2027 r. Obejmują one:

- alokacje transakcji i instrukcje rozrachunku tego samego dnia,
- formaty nadające się do odczytu maszynowego dla przydziałów i potwierdzeń,
- obowiązkowe wdrożenie kluczowych funkcji, takich jak wstrzymanie i zwolnienie, automatyczny rozrachunek częściowy oraz automatyczne zabezpieczenie,
- zaktualizowane przepisy dotyczące monitorowania i zgłaszania nieudanych rozliczeń,
- harmonogram stopniowego wdrażania, rozpoczynający się w grudniu 2026 r. i kończący się 11 października 2027 r., w celu zapewnienia płynnego przejścia do nowego cyklu rozrachunku.

Projekt zmian został przedłożony Komisji Europejskiej, która ma trzy miesiące na podjęcie decyzji w sprawie ich przyjęcia.

Raport dostępny jest pod [linkiem](#).

ESMA PUBLIKUJE SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE SANKCJI NAŁOŻONYCH PRZEZ KRAJOWE ORGANY NADZORU

W dniu 16 października 2025 r. na stronie internetowej Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) opublikowane zostało sprawozdanie dotyczące kar administracyjnych i innych środków nadzorczych nakładanych i realizowanych przez krajowe organy nadzoru w roku 2024. Sprawozdanie ma charakter statystycznego podsumowania wysokości i rodzaju sankcji i innych środków nałożonych przez organ nadzoru w roku 2024 w odniesieniu do poszczególnych aktów prawnych ujętych w zestawieniu.

Warto przytoczyć kilka statystyk dotyczących sankcji nałożonych w roku 2024 przez Komisję Nadzoru Finansowego:

- 12 sankcji/innych środków na łączną kwotę ok 2.12 mln euro na podstawie przepisów Dyrektywy ws. zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (AIFM) – co stanowi ok. 39% łącznej wartości nałożonych sankcji w UE na tej podstawie!,
- 38 sankcji/innych środków na łączną kwotę ok 4 mln euro na podstawie przepisów Rozporządzenia ws. nadużyć na rynku (MAR) – co stanowi ok. 8% łącznej wartości nałożonych sankcji w UE na tej podstawie,
- 3 sankcje/inne środki na łączną kwotę ok 114 tys. euro na podstawie przepisów MiFID II/MIFIR – co stanowi ok. 0,2% łącznej wartości nałożonych sankcji w UE na tej podstawie,
- 1 sankcja na łączną kwotę ok 17,5 tys. euro na podstawie przepisów Dyrektywy ws. przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) – co stanowi ok. 0,5% łącznej wartości nałożonych sankcji w UE na tej podstawie.

Pełna treść sprawozdania ESMA dostępna jest pod [linkiem](#).

KONSULTACJE W SPRAWIE PROJEKTU REGULACYJNYCH STANDARDÓW TECHNICZNYCH EMIR 3 W SPRAWIE WYMOGÓW UCZESTNICTWA

W dniu 9 października 2025 r. na stronie Europejskiego Urzędu Giełd i Papierów Wartościowych (dalej: „**ESMA**”) pojawiła się publikacja dotycząca konsultacji w [sprawie Projektu regulacyjnych standardów technicznych EMIR 3 w sprawie wymogów uczestnictwa](#).

ESMA zwraca się o zgłaszanie uwag we wszystkich kwestiach poruszonych w zamieszczonym w publikacji dokumencie konsultacyjnym, a w szczególności w kwestiach uwzględnionych w załączniku nr 1.

Wszystkie uwagi otrzymane w ramach konsultacji zostaną rozpatrzone do dnia 5 stycznia 2026 r., a odpowiedzi zostaną opublikowane po zakończeniu konsultacji (chyba że respondent nie wyrazi na to zgody).

Więcej informacji można znaleźć pod [linkiem](#).

DECYZJA RADY ORGANÓW NADZORU ESMA W SPRAWIE DELEGOWANIA PRZEWODNICZĄCEMU ESMA UPRAWNIENIA DO WYDAWANIA OPINII DOTYCZĄCYCH ZEZWOLEŃ NA PROWADZENIE INFRASTRUKTURY RYNKOWEJ OPARTEJ NA DLT

W dniu 7 października 2025 r. Rada Organów Nadzoru Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) podjęła decyzję w sprawie delegowania Przewodniczącemu ESMA uprawnienia do wydawania opinii dotyczących zezwoleń na prowadzenie infrastruktury rynkowej opartej technologii rozproszonego rejestru (DLT).

Decyzja została wydana na podstawie art. 43 ust. 2 i art. 44 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE oraz art. 8 ust. 7, art. 9 ust. 7 i art. 10 ust. 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/858 z dnia 30 maja 2022 r. w sprawie systemu pilotażowego na potrzeby infrastruktur rynkowych opartych na technologii rozproszonego rejestru, a także zmiany rozporządzeń (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 909/2014 oraz dyrektywy 2014/65/UE (dalej: „**Rozporządzenie DLT**”)

Zgodnie z Rozporządzeniem DLT, właściwe organy krajowe przekazują ESMA kopie kompletnych wniosków o specjalne zezwolenie na prowadzenie wielostronnej platformy obrotu opartej na DLT (dalej: „**MTF opartej na DLT**”), systemu rozrachunku opartego na DLT (dalej: „**SS oparty na DLT**”) oraz systemu obrotu i rozrachunku opartego na DLT (dalej: „**TSS oparty na DLT**”). W terminie 30 dni kalendarzowych od otrzymania kopii tego wniosku, ESMA wydaje opinię na temat zwolnień, o które wystąpiono, lub na temat adekwatności rodzaju technologii rozproszonego rejestru wykorzystywanej do celów rozporządzenia DLT.

Z uwagi na duże obciążenie administracyjne ESMA, organów krajowych oraz członków Rady Organów Nadzoru wynikające z dotychczasowej procedury przyjmowania opinii, postanowiono o przekazaniu przewodniczącemu ESMA uprawnienia do wydawania opinii niebudzących kontrowersji (non-controversial opinions). Jednocześnie, Rada zachowuje kompetencje do przyjmowania opinii kontrowersyjnych, tj. takich, wobec których członkowie Grupy Roboczej ds. DLT lub Komitetu Stałego ds. Finansów Cyfrowych zgłoszą sprzeciw.

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

EUROPEJSKI URZĄD NADZORU BANKOWEGO

EBA – MODEL WHITE LABEL POWSZECHNIE STOSOWANY W SEKTORZE BANKOWYM I W USŁUGACH PŁATNICZYCH

Europejski Urząd Nadzoru Bankowego (EBA) opublikował w dniu 14 października 2025 r. raport dotyczący tzw. „*white labellingu*”, czyli modelu biznesowego, w ramach którego instytucja finansowa współpracuje z innym podmiotem (partnerem) — niekiedy nawet niefinansowym — w celu oferowania produktów i usług finansowych pod marką tego partnera. EBA ustaliła, że ponad jedna trzecia banków objętych badaniem w 2025 r. stosuje ten model i wskazała na potrzebę podjęcia w 2026 r. dalszych działań na rzecz ujednolicenia praktyk nadzorczych w tym zakresie.

Jak zauważa EBA w ramach komunikatu towarzyszącego publikacji raportu, wraz z postępującą cyfryzacją i rozwojem platform internetowych pojawiają się nowe sposoby dostępu do usług finansowych, w tym właśnie model *white labellingu*, z którego korzysta 35% banków uczestniczących w Wiosennym Kwestionariuszu Oceny Ryzyka EBA (RAQ) w 2025 r.

Model ten polega na tym, że instytucja finansowa (dostawca) zawiera umowę z innym podmiotem – finansowym lub niefinansowym (partnerem) – w celu oferowania jednego lub kilku produktów i usług finansowych wyłącznie pod marką partnera. Tradycyjnie partnerami były inne instytucje finansowe, lecz coraz częściej są nimi nieuregulowane podmioty komercyjne (np. prowadzące platformy handlowe online).

Raport przedstawia główne cechy modelu *white labellingu*, omawia przykładowe zastosowania oraz wskazuje potencjalne szanse i ryzyka. Dla konsumentów ryzyka obejmują m.in. mniejszą przejrzystość co do odpowiedzialności za produkt, co może utrudniać ustalenie, z kim należy się kontaktować lub jak uniknąć oszustwa. Dla organów nadzoru może to oznaczać ograniczony bezpośredni nadzór nad niektórymi partnerami.

W raporcie przedstawiono także działania następcze, jakie EBA podejmie w 2026 r., aby wspierać wspólne podejście nadzorcze do tego typu modeli oraz poprawić świadomość konsumentów, w tym m.in.:

- 1) podniesienie świadomości nadzorczej, poprzez włączenie zagadnienia *white labellingu* do priorytetów nadzorczych właściwych organów na 2026 r.; oraz
- 2) zapewnienie skuteczniejszych ujawnień wobec konsumentów, aby ułatwić im zrozumienie, z jakim podmiotem faktycznie mają do czynienia i w jaki sposób mogą składać skargi.

Raport wraz z treścią komunikatu towarzyszącego publikacji dostępny jest pod [linkiem](#).

PREZES URZĘDU OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH

NSA PODTRZYMAŁ DECYZJE PREZESA UODO DOTYCZĄCE PRZETWARZANIA DANYCH NIEDOSZŁYCH KLIENTÓW BANKÓW

W dniu 16 października 2025 r. Naczelny Sąd Administracyjny potwierdził stanowisko Prezesa UODO, zgodnie z którym banki i Biuro Informacji Kredytowej (BIK) nie mogą przetwarzać danych osób, które złożyły wniosek kredytowy, ale ostatecznie nie zawarły umowy. Wyroki zapadły w dwóch sprawach.

NSA uznał, że podstawy prawne przetwarzania danych przez banki – zarówno wynikające z RODO, jak i z Prawa bankowego – mają charakter celowy i ściśle związany z procesem oceny zdolności kredytowej. Z momentem zakończenia tego procesu, gdy nie dochodzi do zawarcia umowy, ustaje również możliwość dalszego przetwarzania danych osobowych wnioskodawcy.

Wniosek kredytowy nie tworzy trwałej relacji

Sąd podzielił argumentację Prezesa UODO, że art. 70, art. 105 ust. 4 oraz art. 105a ust. 1 Prawa bankowego odnoszą się do danych klientów, wobec których istnieje lub istniało zobowiązanie kredytowe. W przypadku osoby, która jedynie złożyła wniosek i nie podpisała umowy, brak jest przesłanki legalizującej dalsze przetwarzanie danych – ani na etapie po odmowie, ani w celu tworzenia modeli scoringowych.

NSA wskazał również, że nie można wywodzić takiej podstawy z art. 70a Prawa bankowego, który dotyczy działań mających na celu ograniczenie ryzyka kredytowego wobec rzeczywistych zobowiązań, a nie hipotetycznych lub potencjalnych relacji.

Uzasadniony interes administratora – zbyt słaba podstawa

Strony argumentowały, że podstawą przetwarzania może być art. 6 ust. 1 lit. f RODO, czyli tzw. prawnie uzasadniony interes administratora danych – w tym przypadku potrzeba ewentualnego dochodzenia roszczeń. Jednak NSA potwierdził stanowisko Prezesa UODO, że ta przesłanka dotyczy wyłącznie sytuacji istniejących, a nie hipotetycznych zagrożeń. Dane nie mogą być przechowywane „na przyszłość”, gdy nie istnieje konkretne roszczenie ani stosunek prawny, w ramach którego można byłoby je wykorzystać.

Znaczenie orzeczenia dla sektora finansowego

W uzasadnieniu NSA zwrócił uwagę, że przepisy ograniczające ochronę danych osobowych muszą być interpretowane ściśle, a ich wykładnia nie może prowadzić do rozszerzania uprawnień administratorów poza cel, dla którego dane zostały zebrane. Gdyby przyjąć odwrotne stanowisko – że samo złożenie wniosku kredytowego uzasadnia wieloletnie przetwarzanie danych w celach analitycznych – przepisy art. 105a Prawa bankowego, które wyznaczają ramy czasowe przetwarzania danych klientów, utraciłyby praktyczne znaczenie.

NSA potwierdził tym samym, że po zakończeniu procesu oceny zdolności kredytowej instytucje finansowe powinny usunąć dane osób, z którymi nie zawarto umowy. Brak jest podstaw do ich dalszego przechowywania w celach statystycznych, analitycznych czy modelowania ryzyka.

EUROPEJSKA RADA OCHRONY DANYCH

AKT O RYNKACH CYFROWYCH I RODO: EROD I KOMISJA EUROPEJSKA ZATWIERDZAJĄ WSPÓLNE WYTYCZNE W CELU WYJAŚNIENIA WSPÓLNYCH PUNKTÓW KONTAKTOWYCH | EUROPEAN DATA PROTECTION BOARD

W dniu 9 października 2025 r. Europejska Rada Ochrony Danych (EROD) oraz Komisja Europejska ogłosiły pierwsze wspólne wytyczne dotyczące wzajemnych powiązań między **aktem o rynkach cyfrowych (DMA – Digital Markets Act)** a **ogólnym rozporządzeniem o ochronie danych (RODO)**. Dokument ma na celu ułatwienie przedsiębiorstwom – zwłaszcza tzw. strażnikom dostępu – spójnego stosowania obu regulacji i zwiększenie pewności prawa w obszarze ochrony danych i konkurencji na rynku cyfrowym.

Cel i znaczenie wytycznych

Jak podkreśliła przewodnicząca EROD, współpraca z Komisją Europejską ma umożliwić przedsiębiorstwom lepsze zrozumienie obowiązków wynikających z obu aktów i zapewnić spójne ich stosowanie. Wspólne wytyczne wpisują się w strategię EROD na lata 2024–2027 oraz tzw. *oświadczenie helsińskie*, które akcentuje potrzebę zwiększenia spójności regulacyjnej w Unii.

Nowe wytyczne wyjaśniają, jak **DMA i RODO wzajemnie się uzupełniają** – RODO koncentruje się na ochronie praw jednostki i prywatności, natomiast DMA ma zapewnić uczciwość i kontestowalność rynków cyfrowych. Obie regulacje odnoszą się do podobnych zjawisk, jak gromadzenie i przetwarzanie danych przez największe platformy technologiczne.

Kluczowe obszary interpretacyjne

Wytyczne opisują m.in. sposób, w jaki sposób strażnicy dostępu mogą realizować obowiązki wynikające z DMA w zgodzie z RODO. Szczególne znaczenie mają tu zasady dotyczące:

- **łączenia i wykorzystywania danych osobowych** w ramach różnych usług platformowych (art. 5 ust. 2 DMA) – EROD i Komisja wskazują, jak zapewnić ważną i świadomą zgodę użytkownika w świetle RODO,
- **dyskrybucji aplikacji i sklepów stron trzecich,**
- **przenoszenia i dostępu do danych,**
- **interoperacyjności usług komunikacyjnych.**

Wskazano również, że wiele przepisów DMA odwołuje się bezpośrednio do definicji i zasad z RODO – np. w zakresie zgody, danych osobowych czy podmiotów przetwarzających – co wymaga spójnej interpretacji.

Konsultacje publiczne

Wersja robocza wytycznych została skierowana do **publicznych konsultacji**, które potrwać do **4 grudnia 2025 r.** Uwagi można zgłaszać za pośrednictwem strony internetowej poświęconej DMA, do której link udostępni EROD. Po zakończeniu konsultacji wszystkie opinie zostaną opublikowane, a następnie uwzględnione w finalnym dokumencie, który zostanie wspólnie przyjęty przez EROD i Komisję Europejską.

EDPS AKTUALIZUJE WYTYCZNE DOTYCZĄCE GENERATYWNEJ SZTUCZNEJ INTELIGENCJI I OCHRONY DANYCH OSOBOWYCH

W dniu 28 października 2025 r. Europejski Inspektor Ochrony Danych (EDPS) opublikował zaktualizowane wytyczne dotyczące zgodnego z EUDPR (rozporządzeniem 2018/1725) stosowania systemów generatywnej AI przez instytucje, organy i agencje UE. Dokument (wersja 2) rozwija pierwotne wskazówki z 2024 r., uwzględniając szybki rozwój technologii, wyniki działań nadzorczych EDPS oraz doświadczenia z praktycznego stosowania modeli AI w administracji UE.

Nowe wytyczne podkreślają, że **stosowanie generatywnej AI w sektorze publicznym nie jest zakazane**, ale wymaga pełnego poszanowania zasad ochrony danych: legalności, rzetelności, przejrzystości, minimalizacji, ograniczenia celu, dokładności i bezpieczeństwa. EDPS przypomina, że rozporządzenie EUDPR ma charakter technologicznie neutralny i znajduje zastosowanie do każdego przetwarzania danych osobowych, niezależnie od użytych narzędzi.

Kluczowe obowiązki instytucji UE:

- **Określenie celu i podstawy prawnej** – każde przetwarzanie danych przez system AI musi mieć jasno wskazany cel i podstawę z art. 5 EUDPR (najczęściej: wykonywanie zadania w interesie publicznym).
- **Identyfikacja ról** – należy ustalić, kto w łańcuchu rozwoju i wdrożenia systemu pełni funkcję administratora, podmiotu przetwarzającego lub współadministratora. Pojęcia „dostawca”, „deweloper” czy „użytkownik” nie są tożsame z kategoriami prawnymi z EUDPR.
- **Ocena ryzyka i DPIA** – przed rozpoczęciem przetwarzania danych mogącego wiązać się z wysokim ryzykiem (np. trenowania modeli na danych osobowych) należy przeprowadzić ocenę skutków dla ochrony danych, z udziałem IOD, i wdrożyć środki „*privacy by design and by default*”.
- **Rola IOD** – inspektor powinien doradzać na wszystkich etapach cyklu życia systemu AI i współpracować z działami IT, prawnym i bezpieczeństwa informacji.
- **Zasada ograniczenia celu i minimalizacji danych** – dane można wykorzystywać wyłącznie w celach jasno określonych na etapie projektowania; należy preferować dane syntetyczne lub anonimowe.
- **Dokładność i transparentność** – instytucje muszą zapewnić aktualność danych treningowych oraz kontrolować poprawność generowanych treści, zwłaszcza przy ryzyku tzw. „halucynacji”.
- **Prawa jednostki** – użytkownicy powinni być informowani, że mają do czynienia z systemem AI, a instytucje muszą umożliwić wykonywanie praw dostępu, sprostowania, usunięcia czy sprzeciwu.
- **Decyzje automatyczne** – gdy generatywna AI wpływa na decyzje wobec osób, konieczne jest zapewnienie prawa do interwencji człowieka i kontroli nad algorytmem.

EDPS zwraca uwagę na ryzyka związane z *web-scrapingiem*, transferem danych do państw trzecich, stronniczością modeli i brakiem kontroli nad źródłami danych. Instytucje UE powinny stosować zasadę

„*trustworthy AI*” – systemy muszą być transparentne, wyjaśnialne, audytowalne i nadzorowane przez człowieka.

Wytyczne nie zastępują regulacji AI Act, ale mają ułatwić administracji UE praktyczne wdrażanie zasad ochrony danych w środowisku szybko rozwijających się technologii AI.

Wytyczne mogą również stanowić również praktyczną wskazówkę dla instytucji prywatnych, stosujących rozwiązania z zakresu sztucznej inteligencji.

Dokument dostępny jest pod [linkiem](#).

RAPORTY I INNE INICJATYWY NA RYNKU KAPITAŁOWYM I NOWYCH TECHNOLOGII

ZAPRZESTANIE OPRACOWYWANIA STAWEK REFERENCYJNYCH WIBID I WIBOR DLA NIEKTÓRYCH TERMINÓW FIXINGOWYCH



W dniu 30 września 2025 r. na stronie GPW Benchmark pojawił się komunikat w sprawie zaprzestania opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® dla niektórych Terminów Fixingowych.

GPW Benchmark S.A. (dalej: „**Administrator**”) zaprzestanie opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID® i WIBOR® dla niektórych Terminów Fixingowych.

Powyższa decyzja została podjęta w trybie art. 21 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 171, str. 1 z późn. zm.) z uwagi na wnioski i rekomendacje Komisji Nadzoru Finansowego przekazane Administratorowi w związku z oceną zdolności wskaźnika referencyjnego WIBOR® do pomiaru danego rynku lub realiów gospodarczych oraz w odpowiedzi na komunikat Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie oceny zdolności wskaźnika referencyjnego WIBOR.

Zaprzestanie opracowywania Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR nastąpi dla wskaźników:

- Tomorrow/Next (T/N) – 22 grudnia 2025 r.,
- 2 tygodnie (2W) – 22 grudnia 2025 r.,
- Overnight (O/N) – 1 października 2026 r.,
- 1 rok (1Y):

- w dniu 22 grudnia 2025 r. przy wykorzystaniu dotychczasowej metody,

- w dniu 22 grudnia 2026 r. w związku ze zobowiązaniem nałożonym na administratora do kontynuacji publikacji wskaźnika referencyjnego, po przeprowadzeniu zmiany metody opracowywania wskaźnika referencyjnego WIBOR dla Terminu Fixingowego 1Y.

W związku z zaprzestaniem opracowywania niektórych terminów fixingowych, konieczne jest wprowadzenie zmian w wybranych elementach metody wyznaczania stawek referencyjnych WIBID® i WIBOR®, w tym w zakresie procedur analitycznych, które nie spełniają kryteriów istotnej zmiany metody, które wejdą w życie w dniu 22 grudnia 2025 roku.

Więcej informacji można znaleźć pod [linkiem](#).



PODPIS KWALIFIKOWANY – NOWA FUNKCJONALNOŚĆ W APLIKACJI MOBYWATEL

W dniu 23 października 2025 r. na stronie internetowej Ministra Cyfryzacji ukazała się informacja dotycząca wprowadzenia podpisu kwalifikowanego jako funkcjonalność aplikacji mObywatel.

Polska jako pierwsza w Unii Europejskiej udostępniła bezpłatny podpis kwalifikowany w rządowej aplikacji. Dotychczas, aby korzystać z podpisu kwalifikowanego, należało nabyć go u jednego z akredytowanych dostawców komercyjnych, a dzięki nowej funkcjonalności mObywatela można z niego skorzystać bezpłatnie za pomocą aplikacji.

W aplikacji mObywatel można w ten sposób bezpłatnie podpisać 5 dokumentów w miesiącu. Wystarczy posiadać dowód z warstwą elektroniczną i najnowszą wersją aplikacji.

Dodatkowo użytkownikom umożliwiono korzystanie z podpisu kwalifikowanego za pośrednictwem strony internetowej podpis.mObywatel.gov.pl, która pozwala zrealizować proces podpisywania np. przy użyciu komputera.

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

OFERTA SZKOLENIOWA

Kancelaria regularnie organizuje szkolenia dla przedstawicieli instytucji działających na rynku finansowych.

Szkolenia są prowadzone w trybie stacjonarnym, w siedzibie Klienta albo w biurze Kancelarii lub w trybie zdalnym.

Tematyka szkolenia uzależniona jest od indywidualnych potrzeb Klienta.

Poniżej prezentujemy wybrane propozycje zagadnień szkoleniowych.

W przypadku zainteresowania naszą ofertą szkoleniową zachęcamy do kontaktu: biuro@krwlegal.pl lub +48 22 29 50 940.

„NADZÓR NAD SYSTEMEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W DOMU MAKLERSKIM”

- I. Uwarunkowania regulacyjne systemu zarządzania ryzykiem w firmie inwestycyjnej;
- II. Mechanizmy sprawowania nadzoru nad systemem zarządzania ryzykiem;
- III. Wybrane aspekty regulacyjne procesu ICAAP oraz ILAAP;
- IV. Ryzyko ESG;
- V. Przedstawienie zarysu wymogów kapitałowych zgodnie z IFR;
- VI. Konsolidacja wymogu kapitałowego;
- VII. Sprawozdawczość w obszarze systemu zarządzania ryzykiem.

„AML/CFT W INSTYTUCJI OBOWIĄZANEJ W PRAKTYCE”

- I. Wprowadzenie;
- II. Umiejscowienie obszaru AML/CFT w strukturze organizacyjnej instytucji obowiązanej;
- III. Ogólna (instytucjonalna) ocena ryzyka w instytucji obowiązanej;
- IV. Ocena stosunków gospodarczych;

- V. Zarządzanie ryzykiem ML/FT w instytucji obowiązanej;
 - VI. Obowiązki informacyjne instytucji obowiązanej w zakresie AML/CF;
 - VII. RODO w AML / CFT.
-

„ROZPORZĄDZENIE DORA – WYMOGI W ZAKRESIE CYBERBEZPIECZEŃSTWA DLA INSTYTUCJI FINANSOWYCH”

I. Wprowadzenie

- dotychczasowy krajobraz regulacyjny dot. operacyjnej odporności cyfrowej,
- aktualny krajobraz regulacyjny dot. operacyjnej odporności cyfrowej,
- sankcje za naruszenie obowiązków;

II. Zakres przedmiotowy oraz podmiotowy rozporządzenia DORA;

III. Obowiązki i odpowiedzialność organu zarządzającego;

IV. Zarządzaniem ryzykiem związanym z ICT:

- analiza ryzyka jako podstawia zarządzanie ryzykiem związanym z ICT,
- zasada proporcjonalności,
- PDCA,
- zasada rozliczalności,
- DORA a System zarządzania bezpieczeństwem informacji,
- funkcje ram zarządzania ryzykiem ICT,
- normy i standardy bezpieczeństwa ICT,
- strategia operacyjnej odporności cyfrowej,
- regulacje wewnętrzne wymagane przepisami rozporządzenia DORA.

V. Testowanie operacyjnej odporności cyfrowej:

- Wymogi ogólne,
- Testowanie narzędzi i systemów,

- Testowanie zaawansowane,
- Rodzaje testów OOC,
- Dokumentowanie i wykazy.

VI. Zarządzanie incydentami związanymi z ICT:

- Podstawowe obowiązki podmiotu finansowego w ramach zarządzania incydentami ICT,
- Etapy procesu zarządzania incydentami ICT,
- Klasyfikacja incydentów związanych z ICT,
- Klasyfikacja cyberzagrożeń,
- Obowiązki raportowe,
- Przeglądy incydentów ICT,
- Zarządzanie incydentami ICT – warstwa dokumentacyjna.

VII. Zarządzanie ryzykiem ze strony zewnętrznych dostawców usług ICT:

- Cykl zarządzania umowami z zewnętrznymi dostawcami usług ICT,
- Najważniejsze postanowienia umowne;

VIII. Obowiązki sprawozdawcze:

- Wykaz formularzy sprawozdawczych.

„ZARZĄDZANIE RYZYKIEM ZE STRONY ZEWNĘTRZNYCH DOSTAWCÓW USŁUG ICT NA GRUNCIE ROZPORZĄDZENIA DORA ORAZ AKTÓW WYKONAWCZYCH”

I. Wprowadzenie i ramy regulacyjne

- Przegląd Rozporządzenia DORA (UE 2022/2554) – cele, zakres podmiotowy i czasowy,
- Rola aktów wykonawczych (RTS/ITS) w zakresie zarządzania dostawcami ICT;

II. Identyfikacja i klasyfikacja dostawców ICT

- Kategorie dostawców zewnętrznych i kryteria istotności usług ICT,
- Mapowanie zależności i łańcucha poddostawców;

III. Zarządzanie ryzykiem ze strony zewnętrznych dostawców usług ICT

- Proces due diligence przy wyborze dostawcy ICT,
- Analiza ryzyka przed zawarciem umowy (m.in. bezpieczeństwo, ciągłość działania, lokalizacja danych),
- Ryzyka koncentracji i ryzyka geopolityczne w kontekście usług chmurowych,
- Dokumentowanie oceny i decyzji zarządczych;

IV. Obowiązki umowne i kontraktowe

- Minimalne elementy umów z dostawcami ICT zgodnie z DORA,
- Wymogi dotyczące audytów, raportowania i praw kontroli,
- Postanowienia dotyczące strategii wyjścia z usługi i zapewnienia ciągłości usług,
- Wymagania dotyczące podwykonawstwa;

V. Monitorowanie, testowanie i audyt

- Mechanizmy ciągłego monitorowania jakości usług ICT,
- Obowiązki raportowe wobec organów nadzoru (KNF),
- Audyty dostawców ICT,
- Współpraca z wewnętrznym audytem i zespołami cyberbezpieczeństwa;

VI. Reagowanie na incydenty i zarządzanie ciągłością

- Obowiązki w zakresie zgłaszania incydentów pochodzących od dostawców,
- Eskalacja i role w organizacji,
- Koordynacja komunikacji z organami nadzoru i klientami.

„OBSŁUGA I ZGŁASZANIE INCYDENTÓW ZWIĄZANYCH Z ICT NA GRUNCIE ROZPORZĄDZENIA DORA ORAZ AKTÓW WYKONAWCZYCH”

I. Ramy prawne i definicje

- Podstawy prawne: Rozporządzenie (UE) 2022/2554 (DORA),
- Akty wykonawcze (RTS/ITS) – zakres i znaczenie dla obsługi incydentów ICT,

- Definicje: incydent, poważny incydent, zagrożenie cybernetyczne,
- Powiązania z innymi regulacjami: NIS2, RODO;

II. Klasyfikacja i kryteria istotności incydentów

- Kryteria oceny istotności incyduentu,
- Kategorie skutków wystąpienia incyduentu,
- Klasyfikacja incydentów,
- Różnica pomiędzy incyduentem a poważnym incyduentem ICT;

III. Procedura obsługi incyduentu ICT

- Etapy obsługi: identyfikacja, analiza, eskalacja, reakcja, zamknięcie,
- Role i odpowiedzialności w organizacji (SOC, CISO, Zarząd, IOD),
- Dokumentowanie i gromadzenie dowodów,
- Współpraca z dostawcami usług ICT i poddostawcami;

IV. Zgłaszanie incydentów do organów nadzoru

- Obowiązki raportowe,
- Struktura i harmonogram raportów:
 - zgłoszenie wstępne,
 - raport pośredni,
 - raport końcowy,
- Zawartość raportu – minimalne wymagania informacyjne,
- Kanały komunikacji i terminy raportowe;

V. Integracja z innymi procesami w organizacji

- Powiązanie zarządzania incydentami z polityką zarządzania ryzykiem ICT,
- Integracja z systemem BCM i planami DRP,
- Integracja z Polityką Ochrony Danych Osobowych i obsługą naruszeń ochrony danych osobowych na gruncie RODO,
- Rola szkoleń wewnętrznych i podnoszenia świadomości pracowników,

- Audyt i testowanie procedur reagowania na incydenty;

VI. Podsumowanie i rekomendacje

- Najczęstsze błędy w obsłudze incydentów ICT,
- Rekomendacje organów nadzoru i dobre praktyki branżowe.

„DZIAŁALNOŚĆ ASI – WYMOGI PRAWNE I NADZORCZE ORAZ PROCES INWESTYCYJNY”

I. Uwarunkowania prawne, regulacyjne i nadzorcze związane z funkcjonowaniem ASI

- Podstawy prawne (przepisy krajowe i unijne) oraz regulacyjne,
- Rodzaje funduszy – AFI vs. UCITS,
- Dopuszczalny przedmiot działalności ASI i ZASI,
- Rodzaje ASI i wewnętrzna konstrukcja,
- ASI i FIZ jako AFI – podstawowe różnice regulacyjne, różnice w konstrukcji, zarządzaniu, limity inwestycyjne, polityka inwestycyjna,
- ZASI za zezwoleniem oraz tzw. ZASI „rejestrowane”, (rozdzielenie, obowiązki, zadania, wymogi regulacyjne),
- Nadzór UKNF nad ZASI,
- Depozytariusz w ASI,
- Inwestor w ASI – profil inwestora zasady klasyfikacji klientów ASI,
- Zlecenie zarządzania ASI – outsourcing regulowany / nieregulowany,
- Wprowadzenie ASI do obrotu,
- Formy inwestowania w ASI – inwestowanie kapitałowe i dłużne;

II. Uwarunkowania prawne działalności ASI w kontekście zarządzania portfelem inwestycyjnym

- Proces inwestycyjny w ASI – podstawowe zasady, polityka i strategia inwestycyjna, struktura majątku ASI,
- Proces dezinwestycyjny w ASI – formy exitów ASI z SPV,

- Podatki w ASI – preferencje podatkowe dla inwestorów, orzecznictwo podatkowe, interpretacje podatkowe, preferencja podatkowa w CIT dla ASI w kontekście obrotu aktywami,
- Wycena instrumentów finansowych pod ASI,
- Obowiązki sprawozdawcze i audyt sprawozdania finansowego / wymogi dot. raportowania przez ASI,
- Koszty operacyjne ponoszone przez ASI.

WAŻNE DATY

30 września 2025 r. – wejście w życie rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 18 sierpnia 2025 r. w sprawie informacji dotyczących przeniesienia na nabywcę kredytu praw kredytodawcy lub wierzytelności wynikających z nieobsługiwanych umów o kredyt, sprawozdań z działalności w zakresie obsługi kredytów oraz sprawozdań finansowych;

14 października 2025 r. – wejście w życie Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2025/1265 z dnia 1 lipca 2025 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających metodę wskazywania głównego czynnika wpływającego na poziom ryzyka danej pozycji oraz ustalania, czy dana transakcja stanowi pozycję długą czy krótką, o których to pozycjach mowa w art. 94 ust. 3, art. 273a ust. 3 i art. 325a ust. 2 (Dz.U. L, 2025/1265, 14.10.2025 r.);

24 października 2025 r. – wejście w życie Rozporządzenia Rady (UE) 2025/2033 z dnia 23 października 2025 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie;

3 listopada 2025 r. – wejście w życie Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2025/1311 z dnia 3 lipca 2025 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych określających warunki oceny istotności rozszerzeń i zmian stosowania alternatywnych modeli wewnętrznych oraz zmian w podzbiórze możliwych do modelowania czynników ryzyka;

4 listopada 2025 r. – wejście w życie ustawy z dnia 12 września 2025 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2025 poz. 1408);

11 listopada 2025 r. – wejście w życie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2025/2088 z dnia 8 października 2025 r. zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1092/2010, (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 1094/2010, (UE) nr 1095/2010, (UE) nr 806/2014, (UE) 2021/523 i (UE) 2024/1620 w odniesieniu do niektórych wymogów sprawozdawczych w dziedzinie usług finansowych i wsparcia inwestycji (OJ L, 2025/2088, 21.10.2025);

12 listopada 2025 r. – termin składania sprawozdań dot. kluczowych wskaźników ryzyka dla obszaru ICT;

19 listopada 2025 r. – wejście w życie rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 28 października 2025 r. w sprawie informacji dotyczącej charakterystyki portfeli wierzytelności sprzedawanych przez bank innym podmiotom;

1 stycznia 2026 r. - wejście w życie ustawy z dnia 12 września 2025 r. o zmianie ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz.U. 2025 poz. 1425);

1 stycznia 2026 r. - wejście w życie uchwały nr 383/2025 Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 3 października 2025 r. w sprawie określenia wzoru rejestru zabezpieczenia listów zastawnych).



O NAS

KRWLegal / LegalWell 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 / LegalWell 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 nowych technologii
- Cyberbezpieczeństwo
- 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



**Nikola Jadwiszczak –
Niedbalka**
Wspólnik

- Fundusze inwestycyjne
- Spory sądowe oraz postępowania sankcyjne dla podmiotów rynku kapitałowego
- Doradztwo regulacyjne dla sektora finansowego i fintech
- Zarządzanie ASI
- Doradztwo w zakresie AML
- Transakcje venture capital/ private equity
- Fundacje rodzinne
- Tworzenie, finansowanie i obsługa startupów

Nikola.Jadwiszczak@krwlegal.pl

+48 22 295 09 40

WYRÓŻNIENIA

IFLR1000

Krzysztof Rożko i Wspólnicy
Kancelaria Prawna
wyróżniona w rankingu
IFLR1000 2025
w kategorii
Capital Markets: Equity



KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA



RZECZPOSPOLITA

KRWLegal / LegalWell
wielokrotnie wyróżniona w
23. edycji Rankingu
Kancelarii Prawniczych
"Rzeczpospolita" 2025



KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA

LEADING FIRM

Legal500

EMEA
2025

Krzysztof Rożko i Wspólnicy
Kancelaria Prawna
rekomendowana w rankingu
THE LEGAL 500 EMEA 2025
w kategorii
Investment Funds



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.

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.