

KWIECIEŃ 2026

# 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,**

zapraszamy do lektury kwietniowego numeru Newslettera Regulacyjnego przygotowanego przez Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

W ostatnich tygodniach nie zabrakło istotnych zmian w otoczeniu regulacyjnym, jak chociażby podpisanie przez Prezydenta RP ustawy z dnia 27 marca 2026 r. o zarządzaniu danymi, która tworzy ramy prawne dla wtórnego wykorzystywania danych oraz rozwoju usług pośrednictwa danych w UE. W kwietniu opublikowany został również projekt nowelizacji, który ma na celu ułatwienie krajowym TFI konkurowanie z funduszami zagranicznymi, w tym wprowadzenie ram prawnych dla funduszy ETF.

W obszarze zmian prawnych na szczeblu unijnym zwracamy Państwa szczególną uwagę przyjęte przez Komisję Europejską Rozporządzenie delegowane uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE, określające

wymogi dotyczące polityki wykonywania zleceń odnoszące się do firm inwestycyjnych.

Wśród najnowszych rozstrzygnięć orzeczniczych warto odnotować trzy wyroki Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej dotyczące kredytów frankowych, w których poruszono kwestie przedawnienia roszczeń banków oraz dopuszczalnych działań procesowych podejmowanych przez instytucje finansowe w toku sporów sądowych.

W najnowszym numerze Newslettera przybliżamy również najważniejsze podsumowania 2025 roku – obejmujące zarówno działalność organów administracji publicznej (UOKiK, GIIF, EROD) przedstawioną w opublikowanych ostatnio sprawozdaniach rocznych, jak i obraz rynku ofert publicznych oraz dłużnych papierów wartościowych w Polsce w minionym roku. Spółkom publicznym szczególnie polecamy lekturę opracowania dotyczącego nadzoru KNF nad wypełnieniem obowiązków informacyjnych przez emitentów papierów wartościowych w 2025 r. Raport ten jest nie tylko źródłem informacji o zidentyfikowanych przez KNF naruszeniach obowiązków informacyjnych, ale także wskazuje na wymogi i obszary, które mogą mieć istotne znaczenie dla raportowania w najbliższym roku.

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 .....	6
REGULACJE UNIJNE .....	18
ORZECZENIA .....	21
STANOWISKA NADZORCZE .....	22
WAŻNE DATY .....	44
O NAS .....	45
WSPÓLNICY .....	46
WYRÓŻNIENIA .....	47
NOTA REDAKCYJNA .....	48

## NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE



[Inwestycje w sektor obronny i dual-use - jak pogodzić regulacje, bezpieczeństwo i interes inwestora?](#) – artykuł r.pr. Krzysztofa Rożko, Wspólnika Zarządzającego Kancelarii, opublikowany w dodatku merytorycznym gazety Rzeczpospolita oraz w serwisie internetowym rp.pl w dniu 24 kwietnia 2026 r.

[Absolutorium dla członka organu spółki – udzielić czy nie?](#) – artykuł r.pr. Kamila Jurkowskiego opublikowany w serwisie internetowym rp.pl w dniu 16 kwietnia 2026 r.



[Zabezpieczenie roszczeń w sporach uchwałowych i blokada wpisów w KRS](#) – artykuł r.pr. Kamila Jurkowskiego opublikowany w serwisie internetowym rp.pl w dniu 17 kwietnia 2026 r.

[Ekspert Kancelarii arbitrem podczas X UW MOOT 2026](#) – w dniu 14 kwietnia 2026 r. odbyła się jubileuszowa X edycja konkursu. Podczas pierwszego dnia starć w symulacjach rozpraw do grona arbitrow dołączyła r.pr. Nikola Jadwiszczak – Niedbałka, wspólnik Kancelarii.





[Beneficjent rzeczywiście FIZ: problem praktyczny, który wymaga rozwiązania](#) – artykuł r.pr. Nikoli Jadwiszczak - Niedbałki, Wspólnika Kancelarii oraz r.pr. Bartosza Posłusznego opublikowany w serwisie internetowym rp.pl w dniu 5 maja 2026 r.

## PROJEKTOWANE ZMIANY PRAWNE:

### PROJEKT USTAWY O ZMIANIE USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH (UD356)



W dniu 20 kwietnia 2026 r. na stronie internetowej RCL ukazał się projekt ustawy o zmianie ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z rozwojem funduszy inwestycyjnych (numer w wykazie prac UD356) (dalej: „**Projekt**”). Za koordynację prac legislacyjnych nad Projektem odpowiada Ministerstwo Finansów i Gospodarki.

Celem projektu jest usunięcie barier prawnych ograniczających rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce, zwiększenie konkurencyjności krajowych TFI względem podmiotów zagranicznych, przyciągnięcie kapitału (krajowego i zagranicznego) oraz wzmocnienie rynku kapitałowego.

Projekt zmian ukierunkowany jest na stworzenie kompleksowych ram prawnych dla funduszy ETF, które obecnie w Polsce funkcjonują w bardzo ograniczonej skali, głównie poprzez:

- 1) wprowadzenie ETF w formule UCITS – poprzez umożliwienie tworzenia i działania ETF jako funduszy inwestycyjnych otwartych zgodnych z reżimem regulacyjnym UCITS. Umożliwi to dystrybucję takich ETF w całej UE w oparciu o mechanizm tzw. paszportu europejskiego, wspierając atrakcyjność i dostępność polskich ETF dla inwestorów instytucjonalnych, również z uwagi na obecność w globalnych bazach danych (np. Bloomberg, Morningstar, Refinitiv), jak również z uwagi na integrację polskiego rynku ETF z rynkiem europejskim,
- 2) nową kategorię klas jednostek dedykowaną UCITS ETF – jej podstawowym założeniem jest dopuszczalność notowań tych instrumentów na giełdzie,
- 3) ETF w formule AFI – wprowadzenie podstaw prawnych dla tworzenia i działania ETF jako alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI ETF). Jest to segment przeznaczony głównie dla bardziej złożonych strategii, kierowanych do inwestorów profesjonalnych.

Autorzy Projektu diagnozują strukturalne słabości rynku ETF w Polsce, takie jak: bardzo mała skala rynku (znikoma liczba funduszy i aktywów), niska płynność rynku bazowego (np. indeks sWIG80), wyższe ryzyko operacyjne i koszty zarządzania niż na rynkach rozwiniętych, brak efektywnych mechanizmów replikacji fizycznej (zastępowanych instrumentami pochodnymi), odpływ kapitału do zagranicznych ETF, ograniczone korzyści dla infrastruktury rynku (GPW, KDPW).

Projekt odwołuje się do sprawdzonych modeli europejskich: Irlandia i Luksemburg, gdzie wykorzystanie struktury UCITS jako fundamentu rynku ETF skutkowało uzyskaniem dominującej pozycji w Europie i koncentracji globalnych asset managerów. Niemcy, Francja i Hiszpania podaje się jako przykład dynamicznego rozwoju ETF po implementacji UCITS, wzrostu płynności rynków i popularyzacji inwestowania pasywnego.

Drugim filarem reformy jest wprowadzenie do ustawy Kwalifikowanego Funduszu Inwestycyjnego (KFI), nowej kategorii alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zaprojektowanej jako wehikuł rynku private equity i venture capital, umożliwiający prowadzenie inwestycji na rynku niepublicznym w bardziej elastycznej formule niż dotychczasowe fundusze inwestycyjne zamknięte. KFI ma charakter długoterminowy i opiera się na modelu commitment, w którym inwestorzy deklarują maksymalny poziom zaangażowania kapitałowego, a faktyczne wpłaty realizowane są stopniowo, na wezwanie zarządzającego, w miarę potrzeb inwestycyjnych funduszu. Rozwiązanie to pozwala lepiej dopasować

przepływy kapitałowe do faktycznych możliwości inwestycyjnych, ogranicza ryzyko utrzymywania niewykorzystanych środków oraz zwiększa elastyczność zarządzania płynnością po stronie inwestorów.

KFI emituje zbywalne tytuły inwestycyjne, które co do zasady mogą być przedmiotem obrotu wtórnego wyłącznie między inwestorami kwalifikowanymi, co wzmacnia profesjonalny charakter rynku. Jednocześnie fundusz objęty jest podwyższonym standardem transparentności, obejmującym obowiązki informacyjne dotyczące realizacji polityki inwestycyjnej oraz zmian statutowych. Konstrukcja przewiduje jednolite zasady uczestnictwa oraz ograniczenie możliwości wcześniejszego wyjścia z inwestycji wyłącznie do przypadków określonych w statucie, co ma zapewniać stabilność bazy inwestorskiej i długoterminowy charakter kapitału.

Celem wprowadzenia KFI jest rozwój krajowego rynku private equity i venture capital, zwiększenie udziału kapitału prywatnego w finansowaniu przedsiębiorstw oraz ograniczenie zależności od finansowania publicznego, a także wzmocnienie atrakcyjności Polski jako lokalizacji dla funduszy inwestycyjnych i poprawa jej konkurencyjności w regionie Europy Środkowej poprzez przyciągnięcie kapitału zagranicznego.

Równoległe projekt przewiduje dostosowanie regulacji dotyczących Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) oraz otwartych funduszy emerytalnych (OFE), tak aby mogły one w większym zakresie inwestować w aktywa rynku prywatnego, w tym w KFI oraz podobne struktury funkcjonujące w Unii Europejskiej, co ma zwiększyć dywersyfikację portfeli i efektywność wykorzystania krajowego kapitału emerytalnego w finansowaniu gospodarki.

Zmiany przewidziane w Projekcie wejdą w życie po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia.

Z treścią Projektu wraz z uzasadnieniem można zapoznać się pod [linkiem](#).

---

## **OSOBISTE KONTO INWESTYCYJNE (OKI) – RADA MINISTRÓW PRZYJĘŁA PROJEKT USTAWY**

W dniu 5 maja 2026 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o osobistych kontach inwestycyjnych („Projekt”).

Celem projektu ustawy o osobistych kontach inwestycyjnych jest wprowadzenie nowej formy inwestowania (OKI), który zapewni obywatelom nowe możliwości alokacji kapitału.

Intencją autorów Projektu było nadanie OKI cech takich jak:

- prostota – zarówno sam produkt, jak i sposób jego opodatkowania będą łatwe do zrozumienia,
- płynność – korzystanie z produktu nie będzie wiązało się z koniecznością zamrażania środków na długi czas,
- elastyczność – nie będą obowiązywać ograniczenia co do rodzaju inwestycji w portfelu.

OKI prowadzone ma być przy udziale podmiotów takich jak banki, firmy inwestycyjne, zakłady ubezpieczeń, TFI czy PTE, jako wyodrębniony:

- 1) rachunek bankowy w banku krajowym,

- 2) rachunek pieniężny,
- 3) rachunek papierów wartościowych,
- 4) rachunek w ubezpieczeniowym funduszu kapitałowym,
- 5) zapis w rejestrze uczestników funduszu inwestycyjnego, w tym w subrejestrze uczestników subfunduszu funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami,
- 6) rachunek w dobrowolnym funduszu emerytalnym.

Inwestycje w ramach OKI obejmować mają następujące kategorie aktywów:

- 1) środki pieniężne na rachunku bankowym,
- 2) środki pieniężne i należności na rachunku pieniężnym w podmiocie prowadzącym działalność maklerską,
- 3) obligacje będące skarbowymi papierami oszczędnościowymi, o których mowa w art. 101 ustawy o finansach publicznych,
- 4) jednostki uczestnictwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego,
- 5) jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego,
- 6) jednostki rozrachunkowe dobrowolnego funduszu emerytalnego,
- 7) papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- 8) papiery wartościowe będące, w związku z ofertą publiczną, przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wniosku o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu, wymagającą opublikowania prospektu w rozumieniu rozporządzenia 2017/1129, lub w związku z ofertą publiczną wyłączoną z obowiązku publikacji prospektu, w odniesieniu do której został opublikowany dokument ofertowy sporządzony na podstawie art. 1 ust. 4 lit. da ppkt lit. (iii) lub db ppkt lit. (iii) rozporządzenia 2017/1129 lub przepisów wydanych w związku z nałożeniem na emitenta obowiązku, o którym mowa w art. 3 ust. 2d tego rozporządzenia, lub memorandum informacyjnego,
- 9) instrumenty finansowe niebędące papierami wartościowymi, będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Wartość aktywów OKI znajdujących się na wszystkich OKI, posiadanych przez podatnika, mających charakter oszczędnościowy, ma być zwolniona od podatku od wartości aktywów w roku podatkowym do wysokości 25 000 zł. Z kolei wartość aktywów OKI znajdujących się na wszystkich OKI, posiadanych przez podatnika, mających charakter inwestycyjny, ma być zwolniona od podatku od wartości aktywów w roku podatkowym do wysokości 100 000 zł.

Kwoty zwolnień podatkowych mają być od 2030 r. corocznie podwyższane o wskaźnik inflacji dotyczący pierwszych trzech kwartałów roku poprzedzającego rok podatkowy w odniesieniu do tych samych kwartałów roku ubiegłego.

Ustawa o osobistych kontaktach inwestycyjnych ma wejść w życie 1 stycznia 2027 r.

Aktualna treść Projektu dostępna jest pod [linkiem](#).

---

## **PRACOWNICZE PLANY KAPITAŁOWE (PPK). PROJEKT ZMIAN DEREGULACYJNYCH (DRUK SEJMOWY 2497)**

W dniu 28 kwietnia 2026 r. Rada Ministrów przyjęła projekt ustawy o zmianie ustawy o pracowniczych planach kapitałowych oraz ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (UDER99 w wykazie prac RM). W dniu 29 kwietnia 2026 r. projekt wpłynął do Sejmu, a w dniu 6 maja 2026 r. skierowano go do I czytania.

Proponowane zmiany wpisują się w szerszy nurt działań deregulacyjnych, których celem jest uproszczenie relacji pomiędzy państwem a przedsiębiorcami, w szczególności poprzez dalszą cyfryzację obowiązków administracyjnych.

Jednym z kluczowych elementów projektu jest zmiana sposobu komunikacji w zakresie obowiązków związanych z PPK. Dotychczasowe papierowe wezwania do zawarcia umowy o zarządzanie PPK mają zostać zastąpione doręczeniami elektronicznymi kierowanymi na konta przedsiębiorców w systemie eZUS. Rozwiązanie to ma charakter systemowy – eliminuje konieczność obsługi tradycyjnej korespondencji, przyspiesza obieg informacji oraz ogranicza koszty administracyjne zarówno po stronie państwa, jak i adresatów obowiązków.

Na pracodawcach zatrudniających osoby objęte PPK ciąży obowiązek zawarcia umowy o zarządzanie PPK z wybraną instytucją finansową. W przypadku niewywiązania się z tego obowiązku dotychczas stosowano procedurę listownego wezwania, pełniącego funkcję formalnego przypomnienia i narzędzia mobilizującego do wdrożenia programu.

Projektowane przepisy zmieniają tę procedurę, przenosząc ją do środowiska elektronicznego. Wezwania będą opatrzone podpisem elektronicznym (np. podpisem zaufanym), co zapewni ich autentyczność i integralność. Moment doręczenia zostanie zdefiniowany w sposób zbliżony do innych rozwiązań stosowanych w e-administracji – nastąpi on w dniu odczytania wiadomości na koncie w eZUS albo w przypadku braku aktywności adresata, po upływie 14 dni od jej udostępnienia. Od tej chwili liczony będzie 30-dniowy termin na zawarcie umowy o zarządzanie PPK.

Zmiana ta ma istotne znaczenie praktyczne. Po pierwsze, zwiększa efektywność doręczeń poprzez ograniczenie ryzyka ich niedojścia lub opóźnień charakterystycznych dla tradycyjnej poczty. Po drugie, wprowadza większą przewidywalność momentu doręczenia, co ma znaczenie z punktu widzenia biegu terminów ustawowych. Po trzecie, wpisuje się w konsekwentnie rozwijany model cyfrowej obsługi przedsiębiorców, oparty na wykorzystaniu istniejących platform administracyjnych.

Zmiany do ustawy mają wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia ustawy w Dzienniku Ustaw. Oznacza to, że przedsiębiorcy powinni przygotować się na funkcjonowanie w pełni elektronicznego modelu komunikacji w zakresie obowiązków PPK w krótkiej perspektywie czasowej.

Dalszy przebieg procesu legislacyjnego można śledzić pod [linkiem](#).

## PROJEKT USTAWY O RYNKU KRYPTOAKTYWÓW

W dniu 16 kwietnia 2026 r. do Sejmu wpłynął poselski projekt ustawy o rynku kryptoaktywów (dalej: „**Projekt**”), która ma służyć stosowaniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 1095/2010 oraz dyrektyw 2013/36/UE i (UE) 2019/1937 (dalej: „**Rozporządzenie MiCA**”) oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1113 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie informacji towarzyszących transferom środków pieniężnych i niektórych kryptoaktywów oraz zmiany dyrektywy. Jest to już kolejne podejście do uregulowania kwestii kryptoaktywów na szczeblu krajowym. W lutym przedstawiliśmy Państwu założenia projektu postów Konfederacji, tym razem projekt ustawy został opracowany przez posłów Prawa i Sprawiedliwości.

Zakres projektowanej ustawy obejmuje szczegółowe zasady prowadzenia działalności w zakresie kryptoaktywów, zasady odpowiedzialności cywilnej w związku z dokumentem informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa oraz zmienionym dokumentem informacyjnym dotyczącym kryptoaktywa, a także organizację i zasady wykonywania nadzoru nad rynkiem kryptoaktywów.

Podstawowe założenia bazują na tych określonych w projekcie opracowanym przez Ministra Finansów, wprowadzono jednak pewne istotne modyfikacje, m.in. w zakresie:

- likwidacji odpowiedzialności za przekazywanie informacji o usługach oferowanych przez dostawcę usług w zakresie kryptoaktywów,
- weryfikacji przez organ nadzorujący kompetencji członków zarządu dostawcy usług w zakresie kryptoaktywów,
- ustanowienia Rady do spraw kryptoaktywów oraz technologii finansowych,
- ograniczenia możliwości blokowania stron internetowych przez KNF,
- wprowadzenia limitu rocznej opłaty na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kryptoaktywów (10 000 euro),
- przyznania emitentowi statusu strony w postępowaniu administracyjnym,
- rozszerzenia definicji podmiotów prowadzących działalność w zakresie obrotu walutami wirtualnymi o emitentów kryptoaktywów,
- wyłączenia środków pieniężnych lub kryptoaktywów uzyskanych w zamian za pierwotną emisję kryptoaktywów z przychodu,
- wskazania, że w ramach działalności maklerskiej firmy inwestycyjne mogą świadczyć usługi w zakresie kryptoaktywów,
- obniżenia z 0,5 % do 0,1 % stawki uwzględnianej przy obliczaniu wpłaty, którą emitent tokenów powiązanych z aktywami lub tokenów będących e-pieniędzem wpłaca na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kryptoaktywów.

Zgodnie z opublikowanym Projektem, ustawa miałaby wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków.

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

## PROJEKT USTAWY O SYSTEMACH SZTUCZNEJ INTELIGENCJI (UC71)

W dniu 9 kwietnia 2026 r. do Sejmu wpłynął projekt ustawy o systemach sztucznej inteligencji (dalej: „**Projekt**”). W dniu 29 kwietnia 2026 r. odbyło się I czytanie Projektu na posiedzeniu Sejmu, na którym skierowano Projekt do Komisji Cyfryzacji, Innowacyjności i Nowoczesnych Technologii.

Projekt ma uregulować sprawowanie nadzoru nad systemami sztucznej inteligencji zgodnie z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1689 z dnia 13 czerwca 2024 r. w sprawie ustanowienia zharmonizowanych przepisów dotyczących sztucznej inteligencji oraz zmiany rozporządzeń (WE) nr 300/2008, (UE) nr 167/2013, (UE) nr 168/2013, (UE) 2018/858, (UE) 2018/1139 i (UE) 2019/2144 oraz dyrektyw 2014/90/UE, (UE) 2016/797 i (UE) 2020/1828 (akt w sprawie sztucznej inteligencji) (dalej również: „**AI Act**”).

AI Act obowiązuje od dnia 1 sierpnia 2024 r. Jego celem jest poprawa funkcjonowania rynku wewnętrznego i promowanie upowszechniania zorientowanej na człowieka i godnej zaufania sztucznej inteligencji, przy jednoczesnym zapewnieniu wysokiego poziomu ochrony zdrowia, bezpieczeństwa, praw podstawowych zapisanych w Karcie praw podstawowych Unii Europejskiej, w tym demokracji, praworządności i ochrony środowiska, przed szkodliwymi skutkami systemów AI w Unii oraz wspieraniu innowacji. Aby zapewnić stosowanie AI Act na poziomie krajowym, konieczne jest przyjęcie aktu prawnego o randze ustawy. Zgodnie z Projektem, ustawa ma uregulować m.in. organizację i sposób sprawowania nadzoru nad rynkiem systemów AI i modelami AI ogólnego przeznaczenia, postępowania w sprawie naruszenia AI Act i projektowanej ustawy, warunki i tryb akredytacji oraz notyfikacji jednostek oceniających zgodność, działania wspierające rozwój systemów AI, zasady nakładania administracyjnych kar pieniężnych za naruszenie przepisów AI Act.

Zgodnie z Projektem, ustawa ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków.

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

---

## USTAWA Z DNIA 27 MARCA 2026 R. O ZMIANIE USTAWY O BIEGŁYCH REWIDENTACH, FIRMACH AUDYTORSKICH ORAZ NADZORZE PUBLICZNYM ORAZ USTAWY O RACHUNKOWOŚCI

W dniu 24 kwietnia 2026 r. do podpisu Prezydenta RP przekazano ustawę z dnia 27 marca 2026 r. o zmianie ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym oraz ustawy o rachunkowości (dalej: „**Ustawa**”).

Ustawa ma uchylić art. 136 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym, czyli tzw. białą listę usług dozwolonych, które mogą być wykonywane przez firmy audytorskie. W wyniku powyższej zmiany zastosowanie będzie miał unijny katalog usług zabronionych, określony w art. 5 ust. 1 akapit drugi Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE. W konsekwencji usługi inne niż wskazane w unijnym rozporządzeniu byłyby dozwolone. Rozwiązanie to pozwoli na zniesienie nadregulacji, w wyniku której krajowe przepisy nakładają na firmy audytorskie dalej idące ograniczenia, niż jest to wymagane przepisami unijnymi.

Ustawa ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

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

## PROJEKT USTAWY O ZMIANIE USTAWY – PRAWO PRZEDSIĘBIORCÓW ORAZ USTAWY O PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG

W dniu 16 kwietnia 2026 r., do Sejmu wniesiono poselski projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo Przedsiębiorców oraz ustawy o podatku od towarów i usług (dalej: „Projekt”). Obecnie Projekt jest na etapie konsultacji publicznych, które potrwać do dnia 17 maja 2026 r. Uwagi do Projektu można zgłaszać za pośrednictwem strony internetowej Sejmu.

Projekt przewiduje podwyższenie limitu wartości transakcji pomiędzy przedsiębiorcami, w ramach których dopuszczalne jest dokonywanie płatności gotówkowych z obecnych 15 000 zł do 25 000 zł. Zmiana ta modyfikuje treść art. 19 pkt 2 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorców oraz przewiduje odpowiednie dostosowanie przepisów ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług w zakresie mechanizmu powiązanego z limitem płatności. W uzasadnieniu Projektu wskazano, że dotychczasowy limit obowiązujący od 2018 r. nie był waloryzowany mimo istotnych zmian poziomu cen w gospodarce. W konsekwencji, w ujęciu realnym jego wartość uległa znaczącemu obniżeniu.

Wnioskodawcy – posłowie Klubu Parlamentarnego Centrum, podkreślają, że skumulowana inflacja w latach 2018-2026 doprowadziła do erozji realnej wartości progu transakcji gotówkowych, co skutkuje objęciem coraz większej liczby standardowych transakcji reżimem obowiązkowych rozliczeń bezgotówkowych oraz powiązanych sankcji podatkowych. Celem nowelizacji jest przywrócenie proporcjonalności regulacji oraz ograniczenie obciążeń administracyjnych dla mikro, małych i średnich przedsiębiorców.

Projekt przewiduje wejście w życie przepisów z dniem 1 stycznia 2027 r., co ma zapewnić stabilność rozliczeń księgowych oraz właściwe dostosowanie systemów finansowo-księgowych przedsiębiorstw.

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

---

## PROJEKT USTAWY O ZMIANIE NIEKTÓRYCH USTAW W ZWIĄZKU Z OPŁATAMI UISZCZANYMI NA RZECZ KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO (UDER103)

Po przyjęciu w dniu 2 kwietnia 2026 r. przez Stały Komitet Rady Ministrów projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z opłatami uiszczanymi na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego (dalej jako: „Projekt”), Projekt w dniu 9 kwietnia 2026 r. skierowany został do Komisji Prawniczej celem rozpatrzenia.

Przypominamy, że podstawową zmianą przewidzianą w Projekcie, która znaleźć ma odzworowanie w sześciu kluczowych ustawach regulujących funkcjonowanie rynku finansowego (m.in. w ustawie o giełdach towarowych, ustawie o funduszach inwestycyjnych, czy ustawie o obrocie instrumentami finansowymi), jest zmiana momentu, w którym należy uiszczać opłaty za czynności realizowane przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego oraz decyzje i zezwolenia wydawane przez Komisję Nadzoru Finansowego. I tak, zamiast opłat wnoszonych jak obecnie po wydaniu decyzji administracyjnej, wnioskodawca zobligowany będzie do uiszczenia stosownej opłaty już na etapie składania wniosku lub zawiadomienia. W wielu przypadkach ujednoczona ma zostać maksymalna wysokość opłaty za wnioski o udzielenie zezwoleń lub zgód – do równowartości 4500 euro, przy czym niezmiennie ustalanie wysokości opłat w konkretnych sprawach odbywać się będzie na podstawie przepisów [Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 14 grudnia 2022 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym](#).

Zgodnie z Projektem, zmiany mają wejść w życie z dniem 1 stycznia 2027 r.

Z pełną treścią Projektu oraz aktualnym przebiegiem prac legislacyjnych można zapoznać się pod [linkiem](#).

---

## **PROJEKT USTAWY O ZMIANIE USTAWY O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW (UC140)**

Pismem z dnia 17 kwietnia 2026 r. projekt ustawy o zmianie ustawy o świadczeniu usług drogą elektroniczną oraz niektórych innych ustaw został przekazany do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów. W dniach 28 kwietnia 2026 r. i 30 kwietnia 2026 r. opublikowano stanowiska Rządowego Centrum Legislacji, Ministra Spraw Zagranicznych oraz Ministra Sprawiedliwości dotyczące Projektu.

Projekt ma na celu zapewnienie skutecznego stosowania w Polsce rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2065 z dnia 19 października 2022 r. w sprawie jednolitego rynku usług cyfrowych oraz zmiany dyrektywy 2000/31/WE (akt o usługach cyfrowych). Przewiduje m.in.:

- uchylenie przepisów ustawy z dnia 18 lipca 2002 r. o świadczeniu usług drogą elektroniczną dotyczących wyłączeń odpowiedzialności usługodawców z tytułu świadczenia usług drogą elektroniczną w zakresie objętym Aktem o usługach cyfrowych,
- przyznanie kompetencji nadzorczych nad stosowaniem przepisów aktu o usługach cyfrowych Prezesowi Urzędu Komunikacji Elektronicznej, a także, w zakresie ich właściwości, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów oraz Przewodniczącemu Krajowej Rady Radiofonii i Telewizji,
- ustanowienie Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej jako koordynatora ds. usług cyfrowych,
- uregulowanie zasad i trybu certyfikacji organów pozasądowego rozstrzygania sporów, przyznawania statusu zaufanego podmiotu sygnalizującego oraz zweryfikowanego badacza,
- uregulowanie zasad prowadzenia postępowań kontrolnych i nakładania kar pieniężnych.

Projektowana ustawa ma wejść w życie po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia.

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

---

## **PROJEKT USTAWY O ZMIANIE USTAWY O PRZECIWDZIAŁANIU NIEUCZCIWYM PRAKTYKOM RYNKOWYM ORAZ USTAWY O PRAWACH KONSUMENTA (UC111)**

W dniu 24 kwietnia 2026 r. projekt ustawy o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu nieuczciwym praktykom rynkowym oraz ustawy o prawach konsumenta (dalej: „**Projekt**”) został przekazany do Komitetu do Spraw Europejskich celem zgłoszenia ewentualnych uwag.

Projektowana ustawa ma wdrożyć do polskiego porządku prawnego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/825 z dnia 28 lutego 2024 r. w sprawie zmiany dyrektyw 2005/29/WE i 2011/83/UE w odniesieniu do wzmocnienia pozycji konsumentów w procesie transformacji ekologicznej poprzez lepszą ochronę przed nieuczciwymi praktykami oraz lepsze informowanie.

Celem nowych przepisów jest zapewnienie wyższego poziomu ochrony konsumentów przez pseudoekologicznymi praktykami przedsiębiorców. Wśród proponowanych rozwiązań wskazać należy na rozszerzenie czarnej listy nieuczciwych praktyk rynkowych, dodanie nowych praktyk wprowadzających w błąd, rozszerzenie katalogu informacji, które mogą być przedmiotem praktyki wprowadzającej w błąd przy prezentacji produktu, a także określenie istotnych informacji, których pominięcie przy świadczeniu usługi polegającej na porównywaniu produktów może stanowić zaniechanie wprowadzające w błąd.

Ustawa ma wejść w życie z dniem 27 września 2026 r.

Z treścią Projektu oraz uwag zgłoszonych przez Członków Komitetu do Spraw Europejskich można zapoznać się pod [linkiem](#).

---

## **PROJEKT USTAWY O ZMIANIE USTAWY O KRAJOWYM REJESTRZE SĄDOWYM ORAZ NIEKTÓRYCH INNYCH USTAW (UDER49)**

Pismem z dnia 29 kwietnia 2026 r. projekt ustawy o zmianie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym oraz niektórych innych ustaw (dalej również „**Projekt**”) został przekazany do rozpatrzenia przez Stały Komitet Rady Ministrów.

Wśród zmian, które w praktyce mogą istotnie wpłynąć na sposób składania pism procesowych do KRS, należy wskazać art. 19aa ust. 1 ustawy o KRS. Zgodnie z tym przepisem, do pisma procesowego lub załączonego do niego dokumentu zawierającego dane osobowe lub inne dane, których prawo przeglądania jest ograniczone na podstawie przepisu szczególnego, dołącza się wyciąg z tego pisma procesowego lub dokumentu z pominięciem tych danych. Niedopełnienie tego obowiązku ma skutkować wezwaniem do usunięcia tego braku pod rygorem zwrócenia pisma procesowego.

Projekt zakłada również m.in. ograniczenie możliwości przeglądania akt rejestrowych podmiotów wpisanych do KRS w odniesieniu do wszystkich informacji otrzymanych z Biura Informacyjnego Krajowego Rejestru Karnego, a także wprowadzenie zmian do przepisów dotyczących postępowań przymuszających do złożenia dokumentów finansowych, celem poprawy ich efektywności.

Projektowana ustawa ma wejść w życie z dniem 1 października 2027 r., z pewnymi wyjątkami.

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

## WAŻNE DATY

**17 kwietnia 2026 r.** – wejście w życie Ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o zmianie ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz niektórych innych ustaw uchylającej upoważnienie Prezesa UOKiK do prowadzenia rejestru klauzul niedozwolonych;

**5 czerwca 2026 r.** – pełne stosowanie Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/2809 z dnia 23 października 2024 r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) 2017/1129, (UE) nr 596/2014 i (UE) nr 600/2014 w celu zwiększenia atrakcyjności publicznych rynków kapitałowych w Unii dla spółek oraz ułatwienia małym i średnim przedsiębiorstwom dostępu do kapitału;

**15 czerwca 2026 r.** – ostatni dzień konsultacji wytycznych co do minimalnych wymogów dotyczących treści oceny ryzyka obejmującej całą działalność (z ang. *Business-Wide Risk Assessment*), sporządzanej przez podmioty zobowiązane na podstawie art. 10 ust. 1 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1624 z dnia 31 maja 2024 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu oraz co do dodatkowych źródeł informacji, które należy uwzględnić przy przeprowadzaniu takiej oceny ryzyka;

**15 lipca 2026 r.** – ostatni dzień konsultacji projektu regulacyjnych standardów technicznych opracowanych na podstawie art. 16 ust. 4 i art. 17 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1624 z dnia 31 maja 2024 r. w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu;

**23 lipca 2026 r.** – wejście w życie Ustawy z dnia 27 marca 2026 r. o zarządzaniu danymi;

**29 lipca 2026 r.** – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 22 kwietnia 2026 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie rejestru fundacji rodzinnych;

**14 października 2026 r.** – wejście w życie Ustawy z dnia 13 marca 2026 r. o zmianie ustawy o Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej i Punkcie Informacji dla Przedsiębiorcy oraz niektórych innych ustaw.



## 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](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](mailto: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](mailto: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](mailto:Tomasz.Kaminski@krwlegal.pl)

+48 22 295 09 40



**Nikola Jadwiszczak –  
Niedbałka**  
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](mailto: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**



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

RANKING  
KANCELARII  
PRAWNICZYCH



Krzysztof Rożko i Wspólnicy  
Kancelaria Prawna  
wyróżniona w rankingu

**THE LEGAL 500 EMEA 2026**

w kategorii  
**Investment Funds**



## 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.*