



WRZESIEŃ 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 wrześniowego numeru Newslettera Regulacyjnego przygotowanego przez Zespół Kancelarii Prawnej Krzysztof Rożko i Wspólnicy.

Jak co miesiąc, przygotowaliśmy dla Państwa przegląd najważniejszych zmian regulacyjnych z ostatnich tygodni, zarówno tych już przyjętych, jak i będących jeszcze na etapie prac legislacyjnych.

Przed wszystkim pragniemy zwrócić Państwa uwagę na postępy w ramach aktualnie toczących się procesów legislacyjnych, w tym na: 1) skierowanie do Sejmu projektu ustawy o zmianie ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, która przewiduje zmiany w dostępie do CRBR, 2) skierowanie do Sejmu projektu ustawy o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, która zakłada istotne zmiany w zasadach opodatkowania fundacji rodzinnych,

3) zmiany w projektach nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych (UC105, UDER109).

W horyzoncie długoterminowym, należy się spodziewać istotnych zmian prawnych w zakresie nadzoru na rynku finansowym, w związku z przyjęciem przez Radę UE stanowiska w sprawie Market Integration and Supervision Package (MISP). Decyzja Rady otwiera drogę do negocjacji pakietu MISP z Parlamentem Europejskim i pokazuje kierunek dalszych reform unijnego rynku kapitałowego.

W ostatnim miesiącu zostały również opublikowane istotne stanowiska UKNF. Przedstawiciele instytucji finansowych koniecznie powinni zapoznać się z rekomendacjami dotyczącymi przeglądu bezpieczeństwa usług SaaS i zarządzania ryzykiem dostawców ICT. Rekomendacja ma znaczenie w kontekście praktyki stosowania wymogów rozporządzenia DORA, których przestrzeganie coraz częściej podlega kontroli ze strony nadzorcy. Z kolei przedstawiciele spółek giełdowych zainteresować powinno stanowisko UKNF ws. realizacji w 2026 r. obowiązków wynikających z przepisów dot. równowagi półki.

Szerzej na te oraz inne tematy, dotyczące zmian regulacyjnych oraz aktywności organów nadzoru, piszemy w niniejszym wydaniu Newslettera, do którego lektury serdecznie zapraszamy.

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**

WSTĘP	2
SPIS TREŚCI	3
NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE	4
SZKOLENIA	5
REGULACJE KRAJOWE	6
ORZECZENIA	22
STANOWISKA NADZORCZE	25
WAŻNE DATY	50
O NAS	51
WSPÓLNICY	52
WYRÓŻNIENIA	53
NOTA REDAKCYJNA	54

NASZE PUBLIKACJE MEDIALNE

[Kolejna edycja rankingu IFLR1000 — i kolejne wyróżnienie dla Kancelarii Krzysztof Rożko i Wspólnicy w kategorii Capital Markets: Equity.](#) Indywidualne wyróżnienie IFLR1000 2026 w obszarze Capital Markets otrzymał również Założyciel i Wspólnik Zarządzający Kancelarii, radca prawny Krzysztof Rożko.



[Kwalifikowany Fundusz Inwestycyjny czy Alternatywna Spółka Inwestycyjna – wady i zalety KFI z perspektywy Zarządzającego ASI](#) - artykuł r.pr. Mariusza Bagińskiego, Wspólnika w Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelarii Prawnej oraz adw. Tymoteusza Hermana opublikowany w serwisie internetowym rp.pl w dniu 9 września 2026 r.

SZKOLENIA

DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE STOSOWANIA DORA

We wrześniu mieliśmy przyjemność przeprowadzić cztery szkolenia dotyczące wymogów rozporządzenia DORA.

Łącznie zgromadziły one niemal 700 uczestników, co pokazuje, jak duże znaczenie ma obecnie praktyczne przygotowanie organizacji do obowiązków związanych z odpornością cyfrową.

Podczas szkoleń, poruszaliśmy m.in. tematykę:

- dobrych praktyk w zakresie stosowania DORA
- praktycznych aspektów kontroli przeprowadzanych przez KNF
- wykorzystania narzędzi AI w kontekście wymogów DORA



Szkolenie prowadzili: **mec. Tomasz Kamiński**, Wspólnik oraz **Daniel Niwiński**, prawnik oraz ekspert ds. cyberbezpieczeństwa w Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna.

Rosnące zainteresowanie tematyką operacyjnej odporności cyfrowej pokazuje, że przygotowanie do wymogów DORA pozostaje obecnie jednym z kluczowych wyzwań regulacyjnych sektora finansowego.

Jesteś zainteresowany szkoleniem? Zapraszamy do kontaktu: biuro@krwlegal.pl



KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

STANOWISKO UKNF WS. REALIZACJI PRZEZ SPÓŁKI GIEŁDOWE W 2026 ROKU OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW DOT. RÓWNOWAGI PŁCI (TZW. WOMEN ON BOARDS)

W dniu 29 września 2026 r. na stronie internetowej Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego zostało opublikowane Stanowisko UKNF ws. realizacji przez spółki giełdowe w 2026 roku obowiązków wynikających z przepisów dot. równowagi płci (tzw. Women on Boards) („**Stanowisko**”).

Stanowisko dotyczy realizacji przez spółki giełdowe w 2026 r. przepisów dot. równowagi płci, wprowadzonych do porządku prawnego na podstawie:

- 1) ustawy z dnia 3 lipca 2026 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz ustawy o wdrożeniu niektórych przepisów Unii Europejskiej w zakresie równego traktowania („**Ustawa**”) oraz
- 2) rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 7 września 2026 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim

Sprawozdanie dot. równowagi płci

Nowe przepisy nakładają na spółki giełdowe obowiązek sporządzenia i udostępnienia na stronie internetowej spółki corocznego sprawozdania dotyczącego udziału przedstawicieli poszczególnych płci w organach spółki oraz środków podjętych w celu zapewnienia równowagi płci w organach. Sprawozdanie dot. równowagi płci za poprzedni okres sprawozdawczy powinno być przekazane Pełnomocnikowi ds. Równości w terminie do 30 czerwca każdego roku albo – gdy stanowi ono wyodrębnioną część sprawozdania z działalności – w terminie 6 miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, którego dotyczy. Pierwsze Sprawozdanie dot. równowagi płci („**Pierwsze Sprawozdanie**”) za rok ubiegły powinno zostać przekazane Pełnomocnikowi ds. Równości do 31 października 2026 roku. Poprzez rok ubiegły należy rozumieć ostatni rok obrotowy danej spółki giełdowej zakończony przed dniem wejścia w życie Ustawy.

W Stanowisku wskazano, iż Pierwsze Sprawozdanie obejmuje okres sprawozdawczy, w którym na spółkach giełdowych nie ciążył ustawowy obowiązek zapewnienia równowagi płci w organach. Przed dniem 18 sierpnia 2026 roku kwestie dot. równowagi płci w organach spółek giełdowych były częściowo regulowane przez Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021 („**DPSN 2021**”), które nie są przepisami prawa powszechnie obowiązującego i stosowane były na zasadzie dobrowolności. Ponadto wymogi odnoszące się do zapewnienia różnorodności w organach spółek notowanych na GPW określone w DPSN 2021 różnią się od wymogów wynikających z przepisów dot. równowagi płci.

W rezultacie, w ocenie UKNF, w pierwszym sprawozdaniu powinny się znaleźć informacje o:

- 1) liczbie osób zajmujących stanowiska w organach spółki w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem ich płci oraz rodzaju zajmowanego stanowiska oraz
- 2) jeżeli równowaga nie została dotychczas zapewniona – środkach, które spółka zamierza podjąć w celu Zapewnienia równowagi płci w organach.

W ramach opisu środków, które spółka zamierza podjąć w celu zapewnienia równowagi płci w organach, UKNF rekomenduje zamieszczenie informacji, czy spółka ma przyjętą Politykę albo określone zasady dotyczące Zapewnienia równowagi płci w organach w innych przyjętych przez spółkę regulacjach, a jeżeli nie, czy i kiedy planuje przyjąć politykę.

W Stanowisku podkreślono, iż spółka giełdowa nie ma bezwzględnego obowiązku zamieszczać w Pierwszym Sprawozdaniu informacji o przyczynach nieosiągnięcia celu zapewnienia równowagi płci w organach i środkach, które podejmowała w tym celu. W tym zakresie, może się ona ograniczyć do wskazania, że w okresie sprawozdawczym nie miała ustawowego obowiązku zapewnienia równowagi płci w organach i podejmowania środków w tym celu.

Polityka dot. równowagi płci

W odniesieniu do obowiązku przyjęcia przez podlegające nowym wymogom spółki giełdowe, polityki dot. równowagi płci („**Polityka**”), w Stanowisku przypomniano, iż spółki giełdowe są zobowiązane do przyjęcia Polityki na pierwszym walnym zgromadzeniu zwołanym po dniu wejścia w życie Ustawy, tj. po 18 sierpnia 2026 roku („**Pierwsze Walne**”). Jeżeli jednak Pierwsze Walne zakończy się w terminie 2 miesięcy do dnia wejścia w życie Ustawy, to spółka giełdowa może przyjąć Politykę na kolejnym walnym zgromadzeniu, nie później jednak niż w terminie 4 miesięcy od dnia wejścia w życie Ustawy.

W Stanowisku wprost wskazano, iż nie ma obowiązku zwoływania Pierwszego Walnego w 2026 roku wyłącznie w celu przyjęcia Polityki. Pierwsze Walne może być zwołane w dowolnym czasie, z zachowaniem terminów wynikających z k.s.h. Jeżeli Pierwsze Walne zostanie zwołane w 2027 roku, dopiero w tym roku zaktualizuje się obowiązek przyjęcia Polityki. Jeżeli Pierwsze Walne zostanie zwołane w 2026 roku, przepisy wymagają, aby Polityka została przyjęta na tym walnym zgromadzeniu, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli zakończy się ono do 18 października 2026 roku (tj. w ciągu 2 miesięcy od dnia wejścia w życie Ustawy), to spółka giełdowa będzie mogła przyjąć Politykę na kolejnym walnym zgromadzeniu, które musi się jednak zakończyć do 18 grudnia 2026 roku (tj. w ciągu 4 miesięcy od dnia wejścia w życie Ustawy).

Obowiązek przyjęcia Polityki ciąży na spółkach giełdowych, o ile nie mają one określonych zasad dotyczących zapewnienia równowagi płci w organach w innych regulacjach. Zasady te mogą być określone w jednej lub kilku regulacjach. Aby regulacje zwalniały z obowiązku przyjęcia Polityki, muszą obejmować swoim zakresem wszystkie elementy, które przepisy dot. równowagi płci nakazują zamieścić w Polityce. W pierwszej kolejności spółki giełdowe powinny zatem przeprowadzić przegląd regulacji wewnętrznych i zweryfikować, czy zawierają one co najmniej minimalne elementy, które powinny znaleźć się w Polityce. W przypadku pozytywnej weryfikacji, spółka giełdowa nie ma obowiązku przyjęcia odrębnej Polityki. Spółka giełdowa powinna natomiast zamieścić na stronie internetowej odpowiednie regulacje wraz z informacją o przepisach dot. równowagi płci i sankcjach za ich naruszenie.

Proces wyboru kandydata

Przepisy dot. równowagi płci nie przewidują wygaśnięcia mandatów lub skrócenia kadencji członków organów, którzy pełnili swoje funkcje w dniu wejścia w życie tych przepisów. W związku z tym obowiązek

stosowania w procesach wyboru kandydata zasad wynikających z nowych przepisów zaktualizuje się dopiero w chwili, gdy mandat członka organu wygaśnie.

Środki nadzoru i sankcje administracyjne

Przepisy dot. równowagi płci nie przewidują sankcji administracyjnych za sam fakt nieosiągnięcia wymaganego ustawą poziomu udziału osób należących do płci niedostatecznej reprezentowanej w organach spółki giełdowej. Sankcje w postaci kar pieniężnych do wysokości 500 000 zł są natomiast przewidziane za niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków dotyczących procesu wyboru kandydata oraz sporządzania sprawozdań dot. równowagi płci. Organem uprawnionym do nałożenia sankcji jest Komisja Nadzoru Finansowego.

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

REKOMENDACJE DLA PODMIOTÓW RYNKU FINANSOWEGO DOTYCZĄCE PRZEGLĄDU BEZPIECZEŃSTWA USŁUG SAAS I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM DOSTAWCÓW ICT

W dniu 5 października 2026 r. UKNF opublikował rekomendacje dotyczące bezpieczeństwa usług SaaS i zarządzania ryzykiem zewnętrznych dostawców usług ICT. Dokument stanowi reakcję na ataki na dostawców oraz naruszenia bezpieczeństwa powierzanych im danych. Przegląd ma objąć zabezpieczenia techniczne, ustalenia umowne, podział odpowiedzialności i gotowość do ograniczenia skutków incydentu.

UKNF zaleca zweryfikowanie kompletności ewidencji usług, także nabywanych przez jednostki biznesowe oraz wspierających księgowość, kadry, sprzedaż i komunikację. Dla każdej usługi należy określić właściciela, wspierane procesy, kategorie danych oraz skutki naruszenia ich poufności, integralności lub dostępności. Inwentaryzację należy powiązać z ewidencją umów i oceną znaczenia funkcji oraz ustalić odpowiedzialność stron za konfigurację zabezpieczeń, zarządzanie tożsamością, logi i odtwarzanie danych.

Ponowna ocena dostawców powinna opierać się na aktualnych, weryfikowalnych informacjach. Sam certyfikat nie stanowi wystarczającego potwierdzenia bezpieczeństwa. Należy sprawdzić zakres certyfikacji i raportów audytowych, ich odniesienie do konkretnej usługi oraz skuteczność zabezpieczeń, wyniki testów i sposób usuwania nieprawidłowości.

Przegląd integracji powinien objąć konta techniczne i administracyjne, uprawnienia aplikacji, tokeny oraz klucze API. UKNF zaleca ograniczenie dostępu do niezbędnego zakresu, wyłączenie nieużywanych połączeń oraz zapewnienie możliwości ich szybkiego odcięcia, o ile pozwala na to architektura rozwiązania. Istotna jest ochrona poświadczeń i kluczy prywatnych, kontrola ich wymiany i unieważniania oraz stosowanie uwierzytelniania wieloskładnikowego, szczególnie dla kont administracyjnych.

Ocena powinna uwzględniać podwykonawców, miejsca przetwarzania danych i ryzyko koncentracji, również wynikające ze wspólnych zależności pozornie niezależnych usług. Zaleca się ograniczenie zakresu danych i czasu ich przechowywania, z uwzględnieniem wymogów retencji, a także weryfikację zasad zwrotu i usuwania danych po zakończeniu współpracy. Dotyczy to również archiwów, kopii zapasowych i środowisk testowych.

W zakresie reagowania na incydenty, UKNF wskazuje na potrzebę weryfikacji zasad powiadamiania, dostępu do logów i zabezpieczania dowodów oraz testowania odzyskiwania danych, możliwości zastąpienia dostawców i procedur wyjścia z usługi. Testy powinny obejmować także naruszenie

bezpieczeństwa środowiska dostawcy. Informacje CSIRT KNF należy wykorzystywać w bieżącej ocenie ryzyka, koordynując współpracę operacyjną z obowiązkami dot. zgłoszeń i komunikacji.

Wyniki przeglądu należy udokumentować, uwzględnić w ocenie ryzyka i przełożyć na plan działań naprawczych z priorytetami, osobami odpowiedzialnymi i terminami. Istotne ustalenia powinny zostać przedstawione organowi zarządzającemu. Przegląd powinien być ponawiany po istotnych zmianach usług, incydentach lub zmianie poziomu zagrożenia. Korzystanie z zewnętrznych dostawców usług ICT nie zwalnia podmiotu objętego wymaganiami DORA z odpowiedzialności za wykonanie tych obowiązków.

Treść rekomendacji dostępna jest pod [linkiem](#).

WYSTĄPIENIE PRZEDSTAWICIELI URZĘDU KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NA III FORUM NIEZALEŻNYCH DYSTRYBUTORÓW FUNDUSZY 2026 - KIERUNKI ZMIAN NA RYNKU USŁUG DORADZTWA INWESTYCYJNEGO W NAJBLIŻSZYCH LATACH

Dyrektor Departamentu Firm Inwestycyjnych Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego wzięła udział w panelu zatytułowanym „Kierunki zmian na rynku usług doradztwa inwestycyjnego w najbliższych latach” będącego częścią III Forum Niezależnych Dystrybutorów Funduszy 2026 r. W ramach swojego wystąpienia, Dyrektor poruszyła kluczowe zagadnienia związane z rozwojem rynku dystrybutorów funduszy w kontekście usługi doradztwa inwestycyjnego, w tym projektowanych nowych możliwości świadczenia tej usługi w modelu zależnym i niezależnym (rozważana jest możliwość utworzenia odrębnego podmiotu świadczącego wyłączenie niezależne doradztwo inwestycyjne).

Planowane zmiany regulacyjne mają umożliwić dystrybutorom instrumentów finansowych współpracę z większą liczbą firm inwestycyjnych, co może przełożyć się na szerszy dostęp klientów do różnych instrumentów finansowych. We wspomnianym wystąpieniu nie zabrakło również istotnych informacji z zakresu transparentności prowadzenia działalności i odpowiedniego zarządzania konfliktami interesów, a także istotności funkcji compliance w działalności m.in. firm inwestycyjnych.

NAŁOŻENIE KAR PIENIĘŻNYCH NA TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W RAMACH UKŁADU

Komisja Nadzoru Finansowego (dalej jako: „**Komisja**”) wydała decyzję nakładającą kary pieniężne na towarzystwo funduszy inwestycyjnych w łącznej wysokości 500.000,00 zł, w związku z niedotrzymywaniem terminów przekazywania Komisji sprawozdań finansowych przez fundusze inwestycyjne zamknięte zarządzane przez to towarzystwo.

Dwie kary, każda w wysokości 250.000,00 zł, zostały nałożone za nieprzekazanie sprawozdań rocznych oraz półrocznych wybranych funduszy inwestycyjnych zamkniętych poczynając od sprawozdań za 2022 r. do sprawozdań finansowych za I półrocze 2024 r.

Komisja wydała decyzję w wyniku zawartego z towarzystwem układu w sprawie warunków nadzwyczajnego załagodzenia sankcji, po tym jak towarzystwo spełniło przesłanki warunkujące zawarcie takiego układu, tj. doszło do zaprzestania naruszania prawa oraz ujawnienia Komisji istotnych okoliczności dotyczących naruszeń. W związku z tym, każda z nałożonych kar została obniżona o 50% względem kwoty, jaka zostałaby wymierzona w zwykłym trybie. Decyzja jest ostateczna i prawomocna, a więc nie przysługuje od niej ani wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, ani skarga do sądu administracyjnego.

EUROPEJSKI URZĄD NADZORU GIEŁD I PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

ESMA OKREŚLIŁA NOWY PRIORYTET NADZORCZY W ZAKRESIE INNOWACJI CYFROWYCH OD 2027 R.

W dniu 23 września 2026 r. ESMA ogłosiła ustanowienie nowego Unijnego Strategicznego Priorytetu Nadzorczego (USSP), który od 2027 r. będzie koncentrował się na innowacjach cyfrowych w sektorze finansowym.

W centrum zainteresowania europejskich nadzorców znajdują się przede wszystkim sztuczna inteligencja oraz tokenizacja aktywów.

Nowy priorytet ma zapewnić organom nadzorczym odpowiednie kompetencje do monitorowania i wykorzystania nowych technologii przez instytucje finansowe. ESMA zapowiada ścisłą współpracę z krajowymi organami nadzoru, aby ocenić, w jaki sposób podmioty rynku kapitałowego wdrażają rozwiązania oparte na AI oraz technologie tokenizacji. Jednocześnie, regulator podkreśla, że będzie zachowywał elastyczność wobec kolejnych przełomów technologicznych.

Inicjatywa będzie realizowana równolegle z obowiązującym od 2025 r. priorytetem dotyczącym odporności cybernetycznej i operacyjnej. Według ESMA szczególnego znaczenia nabierają wyzwania związane z zaawansowanymi modelami sztucznej inteligencji, których wpływ na stabilność i bezpieczeństwo rynku finansowego będzie w najbliższych latach systematycznie rósł.

Jednocześnie, ESMA kończy realizowany od 2023 r. priorytet dotyczący ujawnień ESG. Agencja ocenia, że działania nadzorcze przyczyniły się do poprawy jakości informacji o zrównoważonym rozwoju przekazywanych inwestorom, choć sam obszar ESG pozostanie ważnym elementem unijnej agendy regulacyjnej.

Komunikat w tej sprawie dostępny jest pod [linkiem](#).

ESMA WZYWA DO ZMIAN, KTÓRE UCZYNIĄ MICA BARDZIEJ PRZEJRZYSTYM, BEZPIECZNIEJSZYM ORAZ PRZYSTĘPNYM DLA NOWYCH USŁUG

W dniu 30 września 2026 r., w odpowiedzi na konsultacje publiczne prowadzone przez Komisję Europejską dot. przeglądu przepisów Rozporządzenie 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 („**Rozporządzenie MiCA**”), ESMA opublikowała rekomendacje dot. wprowadzenia zmian w niniejszym akcie prawnym, których celem ma być uproszczenie ram prawnych, poprawa ochrony inwestorów oraz uwzględnienie innowacyjnych modeli biznesowych, takich jak DeFi, staking, udzielanie pożyczek.

W ramach wzmocnienia ochrony inwestorów ESMA proponuje:

- 1) surowsze zasady marketingu aktywów kryptowalutowych, w szczególności, gdy są promowane przez finfluencerów,

- 2) większą przejrzystość kosztów oraz
- 3) proporcjonalne wymagania dot. stakingu oraz udzielania pożyczek, w tym poprzez określenie wymogów dot. transparentności.

ESMA rekomenduje również utworzenie nowej regulowanej usługi w zakresie kryptoaktywów dla firm zapewniających użytkownikom dostęp do protokołów DeFi.

Ponadto, aby zmniejszyć niepewność i wspierać zharmonizowany nadzór w całej UE, ESMA zaleca wprowadzenie zasad dotyczących klasyfikacji aktywów kryptowalutowych, w tym nowych produktów, takich jak tokeny hybrydowe. Rekomendacja obejmuje także przyznanie ESMA możliwości wydawania wiążących opinii dotyczących klasyfikacji tokenów, aby zapewnić konsekwentne traktowanie tych samych produktów na rynku UE. Ponadto, ESMA dostrzega potrzebę uproszczenia procedury notyfikacji white-paperów oraz ograniczenia wymogów regulacyjnych w związku ze świadczeniem usługi transferu kryptoaktywów.

Rekomendacje ESMA dostępne są pod [linkiem](#).

DORA: INSTRUKCJE OPERACYJNE DOTYCZĄCE RAPORTOWANIA POWAŻNYCH INCYDENTÓW ZWIĄZANYCH Z ICT

W dniu 16 września 2026 r. opublikowane zostały instrukcje operacyjne dotyczące raportowania poważnych incydentów związanych z ICT na gruncie DORA. Dokument przygotowany przez europejskie organy nadzoru (EBA, EIOPA i ESMA) obejmuje 14 zagadnień i służy poprawie jakości danych oraz ujednoliceniu praktyki raportowania. Dokument został uzgodniony z właściwymi organami krajowymi, jednak nie stanowi interpretacji prawnej ani oficjalnego stanowiska ESA. Ma być regularnie aktualizowany w oparciu o doświadczenia nadzorcze.

Instrukcje odnoszą się do formularzy określonych w rozporządzeniu wykonawczym (UE) 2025/302, terminów raportowania wynikających z rozporządzenia delegowanego (UE) 2025/301 oraz kryteriów klasyfikacji incydentów wynikających z rozporządzenia delegowanego (UE) 2024/1772.

W ramach instrukcji m.in. doprecyzowano sposób prezentacji danych finansowych podlegających raportowaniu. Kwoty w polach 3.11, 4.13 i 4.14 powinny być wykazywane w tysiącach jednostek waluty wskazanej w polu 1.15, z możliwością podania części dziesiętnych. Przykładowo kwotę 2500 EUR można przedstawić jako 2,5. Nieobowiązkowe pola tekstowe, które nie znajdują zastosowania, zaleca się pozostawiać puste. Informacje o dostawcy lub innym podmiocie finansowym, z którego pochodzi incydent, powinny obejmować pełną nazwę, kod LEI lub EUID, rodzaj kodu oraz ewentualne dodatkowe informacje, oddzielone średnikami.

W każdym zgłoszeniu należy wyraźnie wskazać wpływ na usługi krytyczne jako kryterium klasyfikacji w polu 2.5. Przy określaniu zasięgu geograficznego w polu 2.6 nie uwzględnia się państwa siedziby podmiotu dotkniętego incydem. W sprawozdaniach śródkresowych i końcowych oczekuje się także wskazania, czy czas trwania incydemu i niedostępności usług określono na podstawie danych rzeczywistych, czy szacunkowych, niezależnie od wykorzystania tego kryterium do klasyfikacji incydemu.

Wyjaśniono również rozbieżność w formularzu dotyczącą technik sprawcy: eksfiltracja i manipulacja danymi w polu 3.25 nie obejmuje kradzieży tożsamości, dla której przewidziano odrębną opcję. Pola 4.10 i 4.11 należy wypełniać wyłącznie przy stwierdzeniu odpowiednio ryzyka dla funkcji krytycznych lub

wpływu na możliwość przeprowadzenia skutecznej restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji podmiotu lub grupy.

Treść instrukcji operacyjnych dostępna jest pod [linkiem](#).

WAŻNE DATY

29 września 2026 r. – wejście w życie ustawy z dnia 31 lipca 2026 r. o zmianie ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw;

29 września 2026 r. – wejście w życie rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 7 września 2026 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;



29 września 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 18 września 2026 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczegółowego sposobu szacowania kapitału wewnętrznego oraz dokonywania przez bank przeglądów strategii i procedur szacowania i stałego utrzymywania kapitału wewnętrznego;

29 września 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 23 września 2026 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;

29 września 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 23 września 2026 r. w sprawie zawierania przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;

29 września 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 23 września 2026 r. w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, których przedmiotem są instrumenty pochodne oraz niektóre prawa majątkowe;

29 września 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki z dnia 24 września 2026 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie systemu zarządzania ryzykiem i systemu kontroli wewnętrznej oraz polityki wynagrodzeń w bankach;

30 września 2026 r. – ostatni dzień na składanie wniosków w ramach naboru na rozwój polskiej piaskownicy AI;

8 października 2026 r. – wejście w życie Rozporządzenia Ministra Finansów i Gospodarki zmieniającego rozporządzenie w sprawie szacowania kapitału wewnętrznego i aktywów płynnych, systemu zarządzania ryzykiem, badania i oceny nadzorczej, a także polityki wynagrodzeń w domu maklerskim oraz małym domu maklerskim;

9 listopada 2026 r. – ostatni dzień na zgłaszanie uwag do projektu aktualizacji Wytycznych, dotyczących wymogów ujawniania informacji, na podstawie Rozporządzenia Prospektowego.

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 2026
w kategorii
Capital Markets: Equity

 KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA



 RZECZPOSPOLITA

KRWLegal / LegalWell
wielokrotnie wyróżniona w
**24. edycji Rankingu
Kancelarii Prawniczych
"Rzeczpospolita" 2026**

 KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY
KANCELARIA PRAWNA



Krzysztof Rożko i Wspólnicy
Kancelaria Prawna

wyróżniona w rankingu
THE LEGAL 500 EMEA 2026
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.