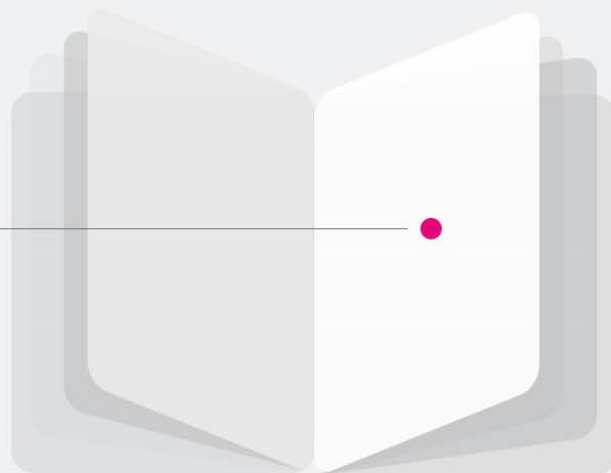


to the point

regulacja finansowa. 2/2024



Witamy w naszym biuletynie informacyjnym. Co miesiąc przyglądamy się najważniejszym wydarzeniom w zakresie regulacji finansowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

W tym wydaniu otrzymasz mieszankę aktualizacji:

Unia Europejska

- **ESG**

Rada UE - Porozumienie z Parlamentem w sprawie ratingów ESG

- **Regulacja międzysektorowa**

EFAMA (Europejskie Stowarzyszenie Zarządzania Funduszami i Aktywami) - Sektor finansowy wzywa organy regulacyjne do skoordynowanego podejścia przy zmianie ujawnień dotyczących zrównoważonego finansowania

- **Rynki kapitałowe**

Rada UE - Nowe przepisy dotyczące zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zwykłymi unijnymi funduszami inwestycyjnymi

Rada UE - Nowe przepisy zwiększające przejrzystość danych rynkowych

ESMA (Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych) - Niektóre wymogi dotyczące raportowania najlepszej realizacji zgodnie z MiFID II (Dyrektywa w sprawie rynków instrumentów finansowych)

- **Banki**

Rada UE - rozporządzenie o płatnościach natychmiastowych

EBC - Zaktualizowany przewodnik po modelach wewnętrznych

EUNB - Pakiet techniczny dotyczący ram sprawozdawczości EUNB 3.4

- **Firmy ubezpieczeniowe**

EIOPA (Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych) - Szokowe stopy wolne od ryzyka do obliczania okresu obowiązywania

w sprawozdawczości dotyczącej stabilności finansowej

EIOPA - Tablica wskaźników ryzyka IORP podkreśla ryzyko rynkowe i ryzyko zwrotu z aktywów jako główne obawy pracowniczych funduszy emerytalnych

Polska

- **Projekt ustawy o kryptowalutach**

współautorzy

Kristýna Tupá

Martin Svoboda

Ondřej Havlíček

Weronika Kapica

to the point:

Unia Europejska

ESG

05/02: Rada UE - Porozumienie z Parlamentem w sprawie ratingów ESG

- Rada i Parlament Europejski osiągnęły wstępne porozumienie w sprawie [wniosku](#) (zob. powyżej) w sprawie rozporządzenia mającego na celu zwiększenie przejrzystości i uczciwości działań ratingowych ESG, które ma na celu wzmocnienie zaufania inwestorów do zrównoważonych produktów poprzez zapewnienie wiarygodności i porównywalności ratingów ESG:
 1. Autoryzacja i nadzór nad dostawcami ratingów ESG przez ESMA, wraz ze zwiększonymi wymogami przejrzystości w zakresie metodologii i źródeł informacji,
 2. Wyjaśnienie zakresu i wyłączeń ratingów ESG w ramach rozporządzenia, a także zakresu terytorialnego w odniesieniu do operacji w UE,
 3. Wymogi dotyczące ujawniania informacji dla uczestników rynku finansowego i doradców wykorzystujących ratingi ESG w swojej komunikacji marketingowej, w tym informacje na temat metodologii,
 4. Ustanowienie tymczasowego systemu rejestracji dla małych dostawców ratingów ESG, z zastrzeżeniem proporcjonalnych opłat nadzorczych i zgodności z zasadami przejrzystości i organizacji, oraz
 5. Wprowadzenie zasady rozdziału działalności w celu zarządzania konfliktami interesów, z pewnymi wyłączeniami i środkami mającymi na celu rozwiązanie konfliktów w działalności doradczej, audytorskiej i ratingowej.
- Oczekując na ostateczne zatwierdzenie zarówno przez Radę, jak i Parlament, rozporządzenie ma zapoczątkować nową erę przejrzystości, odpowiedzialności i

zaufania do działań ratingowych ESG na rynkach finansowych UE. Oczekuje się, że po przyjęciu rozporządzenie wejdzie w życie 18 miesięcy później, stanowiąc kluczowy krok w kierunku bardziej zrównoważonego i odpornego ekosystemu finansowego.

Regulacja międzysektorowa

05/02: EFAMA - Sektor finansowy wzywa do skoordynowanego podejścia organów regulacyjnych przy zmianie ujawnień dotyczących zrównoważonego finansowania

- Kilka stowarzyszeń sektora finansowego, w tym EFAMA, EBF (Europejska Federacja Bankowa), Insurance Europe, ESBG (Europejska Grupa Bankowości Oszczędnościowej i Detalicznej), AIMA (Stowarzyszenie zarządzania inwestycjami alternatywnymi), AFME (Stowarzyszenie Rynków Finansowych w Europie) i Europejskie Stowarzyszenie Banków Spółdzielczych, wspólnie wystosowało pismo wzywające Komisję Europejską do zwiększenia koordynacji we wdrażaniu nowych przepisów dotyczących [SFDR](#) (Rozporządzenie w sprawie ujawniania informacji na temat zrównoważonego finansowania). Niedawno opublikowany przez Europejskie Urzędy Nadzoru projekt [RTS](#) dotyczący wskaźników Głównych Negatywnych Skutków (Principle Adverse Impact, PAI) i technicznych aspektów SFDR. Komisja Europejska prowadzi jednak równolegle szerszy przegląd SFDR. Brak koordynacji między tymi działaniami stwarza ryzyko dla zaufania inwestorów i wiarygodności standardów zrównoważonego ujawniania informacji. Stowarzyszenia podkreślają znaczenie dostosowania tych przeglądów w celu zapewnienia pewności prawa i skutecznego stanowienia prawa, unikając powielania wysiłków. Wzywają Komisję Europejską do opóźnienia przyjęcia proponowanych środków RTS przez Europejskie Urzędy Nadzoru i do ponownego kompleksowego rozważenia zmian SFDR. Ponadto opowiadają się za odpowiednimi środkami ochronnymi i rocznym okresem wdrażania po opublikowaniu wszelkich zmian SFDR. Biorąc pod uwagę, że raportowanie PAI w ramach SFDR rozpoczęło się niedawno, a różne wzajemnie powiązane inicjatywy regulacyjne są nadal opracowywane, wprowadzanie przedwczesnych zmian w niedawno wdrożonych standardach jest

uważane za przynoszące efekt przeciwny do zamierzonego. Zamiast tego stowarzyszenia zalecają dalsze gromadzenie informacji zwrotnych na temat obecnych wymogów i konsolidację infrastruktury danych między różnymi regulacjami, aby zapewnić skuteczne wdrażanie i tworzenie wartości dla inwestorów.

Rynki kapitałowe

26/02: Rada UE - Nowe przepisy dotyczące zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zwykłymi funduszami inwestycyjnymi UE

- Rada przyjęła nową **dyrektywę** mającą na celu usprawnienie europejskich rynków kapitałowych i wzmocnienie ochrony inwestorów w UE, zmieniającą dyrektywę w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (**ZAFI**) regulującą różne alternatywne fundusze inwestycyjne, a także ramy dla zwykłych unijnych detalicznych funduszy inwestycyjnych znanych jako przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (**UCITS**). Dyrektywa zostanie opublikowana w dzienniku urzędowym UE i wejdzie w życie 20 dni później. Państwa członkowskie mają 24 miesiące na transpozycję przepisów do ustawodawstwa krajowego. Kluczowe aspekty dyrektywy obejmują:
 1. Udoskonalenie narzędzi zarządzania płynnością, aby pomóc zarządzającym funduszami radzić sobie z zawirowaniami na rynkach finansowych,
 2. Ustanowienie unijnych ram dla funduszy inicjujących pożyczki wraz ze środkami ograniczającymi ryzyko dla stabilności finansowej i zapewniającymi ochronę inwestorów,
 3. Wzmocnienie zasad delegowania zadań przez zarządzających inwestycjami na rzecz osób trzecich pod wzmocnionym nadzorem,
 4. Poprawa wymiany danych i współpracy między władzami i
 5. Wdrożenie środków mających na celu identyfikację nienależnych kosztów i zapobieganie wprowadzającym w błąd nazwom funduszy w celu ochrony

inwestorów.

20/02: Rada UE - Nowe zasady zwiększające przejrzystość danych rynkowych

- Rada zatwierdziła **poprawki** do **MiFIR** (Rozporządzenia w sprawie rynków instrumentów finansowych) i **zmiany** do **MiFID II** (Dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych) w celu zwiększenia przejrzystości danych rynkowych, mając na celu zapewnienie inwestorom lepszego dostępu do podstawowych informacji handlowych i wzmocnienie globalnej konkurencyjności rynków kapitałowych UE, ponieważ kluczowe zmiany obejmują:
 1. Ustanowienie skonsolidowanych taśm na poziomie UE w celu scentralizowania danych handlowych z różnych platform, co ułatwi inwestorom dostęp do informacji o transakcjach w czasie rzeczywistym,
 2. Wdrożenie ogólnego zakazu praktyki "płatności za przepływ zleceń" (PFOF), z ograniczonymi wyjątkami dla państw członkowskich, w których PFOF już istniał, z zastrzeżeniem stopniowego wycofywania do 30 czerwca 2026 r., oraz
 3. Wprowadzenie nowych regulacji dotyczących towarowych instrumentów pochodnych.

13/02: ESMA - Niektóre wymogi dotyczące raportowania najlepszych realizacji zgodnie z MiFID II

- ESMA wydała **publiczne oświadczenie** mające na celu zapewnienie uczestnikom rynku jasności w zakresie ich obowiązków sprawozdawczych wynikających z Regulacyjnego Standardu Technicznego 28 (RTS28), w oczekiwaniu na pełne zastosowanie zmienionych zasad wynikających z **MiFID II**. ESMA zaleci właściwym organom krajowym, aby nie traktowały priorytetowo działań nadzorczych wobec firm inwestycyjnych w odniesieniu do okresowego wymogu sprawozdawczego RTS28 od 13 lutego 2024 r., do czasu zakończenia transpozycji przeglądu MiFID II do ustawodawstwa krajowego we wszystkich państwach

członkowskich. W ramach zmienionych ram MiFID II/MiFIR firmy inwestycyjne nie są już zobowiązane do corocznego zgłaszania szczegółowych informacji na temat systemów obrotu i jakości wykonania za pośrednictwem raportów RTS28.

Banki

26/02: Rada UE - rozporządzenie w sprawie płatności natychmiastowych

- Podobnie jak Parlament, Rada przyjęła następujące [rozporządzenie](#) ułatwiające natychmiastowe płatności w euro w UE i krajach EOG, mające na celu zwiększenie strategicznej autonomii europejskiego sektora gospodarczego i finansowego. Rozporządzenie to umożliwi konsumentom i firmom dokonywanie przelewów w ciągu dziesięciu sekund, nawet poza tradycyjnymi godzinami pracy i w różnych państwach członkowskich UE. Kluczowe punkty rozporządzenia obejmują:
 1. Wymóg, aby dostawcy usług płatniczych oferowali usługi płatności natychmiastowych w euro, z opłatami nieprzekraczającymi opłat za standardowe przelewy,
 2. Okresy przejściowe na wdrożenie, krótsze w strefie euro i dłuższe w krajach spoza strefy euro,
 3. Udzielanie dostępu do systemów płatności instytucjom płatniczym i instytucjom pieniądza elektronicznego, z zastrzeżeniem zabezpieczeń mających na celu ograniczenie dodatkowego ryzyka, oraz
 4. Obowiązkowa weryfikacja IBAN beneficjenta i dopasowanie nazwy, aby zapobiec błędom lub oszustwom.

19/02: EBC - Zaktualizowany przewodnik po modelach wewnętrznych

- EBC opublikował ostateczną wersję [Przewodnika po modelach wewnętrznych](#), po dogłębnych [konsultacjach publicznych](#) które zakończyły się we wrześniu 2023. Zaktualizowany przewodnik obejmuje różne aspekty, w tym zagadnienia ogólne, ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko kredytowe kontrahenta. Na podstawie informacji zwrotnych otrzymanych od 20 respondentów, którzy zgłosili łącznie 625

uwag, EBC doprecyzował przewodnik, podkreślając znaczenie konsultacji publicznych w udoskonalaniu ram regulacyjnych. Oświadczenie opublikowane przez EBC zawiera przegląd otrzymanych uwag oraz ich ocenę przez EBC. Przewodnik określa zasady, których banki muszą przestrzegać podczas korzystania z modeli wewnętrznych, a organy nadzoru zapewniają zgodność. Modele wewnętrzne umożliwiają bankom obliczanie aktywów ważonych ryzykiem, odzwierciedlając ryzyko występujące w ich portfelach i służąc jako podstawa wymogów regulacyjnych. Kluczowe zmiany w Przewodniku obejmują wytyczne dotyczące włączania istotnego ryzyka związanego z klimatem i środowiskiem do modeli oraz procedury powrotu do standardowego podejścia do obliczania aktywów ważonych ryzykiem. W szczególności w odniesieniu do ryzyka kredytowego, przewodnik ułatwia wspólną definicję niewykonania zobowiązania i spójne traktowanie "masowej sprzedaży" kredytów zagrożonych. Aktualizacja dotycząca ryzyka rynkowego zawiera szczegółowe informacje na temat pomiaru ryzyka niewykonania zobowiązań w pozycjach portfela handlowego, a także wyjaśnienia dotyczące ryzyka kredytowego kontrahenta. Zmieniony przewodnik, wraz z informacją zwrotną i komentarzami branży, jest dostępny na stronie internetowej nadzoru bankowego EBC, zapewniając przejrzystość i dostępność wytycznych regulacyjnych.

06/02: EUNB - pakiet techniczny dla ram sprawozdawczości EUNB 3.4

- EUNB opublikował [pakiet techniczny dla wersji 3.4 swoich ram sprawozdawczości](#), który zawiera standardowe specyfikacje obejmujące zasady walidacji, model punktu danych (DPM) i taksonomie XBRL. Komponenty te wspierają zmiany w standardach technicznych dotyczących sprawozdawczości i ujawniania informacji na temat minimalnych wymogów w zakresie funduszy własnych i zobowiązań kwalifikowanych, całkowitej zdolności do pokrycia strat (MREL/TLAC) oraz drobne poprawki do pakietu technicznego dotyczącego ryzyka stopy procentowej w portfelu bankowym (IRRBB). Ponadto zaktualizowano narzędzie DPM Query Tool, aby dostosować je do bieżącej wersji.

Firmy ubezpieczeniowe

19/02: EIOPA - Szokowe stopy wolne od ryzyka do obliczania okresu obowiązywania w sprawozdawczości dotyczącej stabilności finansowej

EIOPA opublikowała swój pierwszy zestaw [szokowych struktur terminowych stopy procentowej wolnej od ryzyka \(RFR\)](#). Struktury te mają na celu obliczenie czasu trwania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych "skorygowanego o opcję", zgodnie z wytycznymi dotyczącymi sprawozdawczości do celów stabilności finansowej (S.38.01.11 - Czas trwania rezerw techniczno-ubezpieczeniowych). Celem wprowadzenia szokowego RFR jest zapewnienie spójnego obliczania czasu trwania "skorygowanego o opcję". EIOPA planuje aktualizować i publikować te struktury czasowe co dwa lata na swojej stronie internetowej, a kolejna aktualizacja zaplanowana jest na lipiec 2024 roku. Należy zauważyć, że chociaż raportowanie czasu trwania "skorygowanego o opcję" jest opcjonalne, zaleca się, aby zakłady ubezpieczeń i grupy rozważyły raportowanie tego wskaźnika, zwłaszcza jeśli w ich rezerwach techniczno-ubezpieczeniowych występuje znaczna opcjonalność.

01/02: EIOPA - Tablica wskaźników ryzyka IORP podkreśla ryzyko rynkowe i ryzyko zwrotu z aktywów jako główne obawy pracowniczych funduszy emerytalnych

- EIOPA zaprezentowała swoją pierwszą [tablicę wskaźników ryzyka dla instytucji pracowniczych programów emerytalnych \(IORP\)](#) zapewniającą kompleksowy przegląd głównych zagrożeń i słabych punktów w sektorze IORP w całym Europejskim Obszarze Gospodarczym (EOG), obejmujący zarówno programy o zdefiniowanej składce (DC), jak i programy o zdefiniowanym świadczeniu (DB). Opracowany we współpracy z właściwymi organami krajowymi, Risk Dashboard ma na celu:
 1. Systematyczne monitorowanie i ocenę ryzyka w sektorze IORP z perspektywy makroostrożnościowej, oraz
 2. Analizę potencjalnych słabych punktów w pozycjach finansowych IORP i ich wpływu na stabilność finansową całego EOG.

- Wstępne ustalenia wskazują, że IORP są narażone na zwiększone ryzyko rynkowe i ryzyko zwrotu z aktywów, głównie z powodu utrzymującej się zmienności na rynkach obligacji. Ryzyko makroekonomiczne jest uważane za umiarkowane, a pozytywnym trendom w prognozowanej inflacji przeciwdziałają słabe prognozy wzrostu PKB. Ryzyko płynności, choć również umiarkowane, rośnie, napędzane zmianami w pozycjach instrumentów pochodnych. Ogólnie rzecz biorąc, większość kategorii ryzyka jest obecnie oceniana na średnim poziomie, przy czym oczekuje się, że ryzyko kredytowe i ryzyko związane z cyfryzacją/cyberprzestrzenią wzrosną w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Pulpit nawigacyjny, oparty na najnowszych danych sprawozdawczych do trzeciego kwartału 2023 r. i uzupełniony o dane zewnętrzne do końca grudnia 2023 r., będzie aktualizowany co kwartał, aby zapewnić stały wgląd w zmieniający się krajobraz ryzyka w sektorze IORP.

Polska

23/02: Projekt ustawy o kryptowalutach

- W piątek, 23 lutego 2024 r. został złożony przez Ministra Finansów projekt ustawy o kryptowalutach. Projekt ten został stworzony ze względu na zapewnienie stosowania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/1114 z dnia 31 maja 2023 r. w sprawie rynków kryptoaktywów oraz zmiany rozporządzeń, powszechnie zwanego "Rozporządzeniem MiCA". Jednym z najważniejszych zapisów w projektowanej ustawie jest przyznanie Komisji Nadzoru Finansowego roli kontrolera rynku kryptoaktywów. Emitenci tokenów powiązanych z kryptowalutami, tokenów będących e-pieniędzem oraz dostawcy usług związanych z kryptoaktywami, będą zobowiązani do przekazywania informacji z ich działalności. Jak wynika z projektu ustawy rynek kryptoaktywów w Polsce będzie ściśle regulowany przez KNF, w tym zostały zawarte przepisy prawne dotyczące podmiotów związanych z tym rynkiem.