

## I. Akty prawne dotyczące rynku kapitałowego

### 1. Prawo Krajowe

#### 1.1 Nowe przepisy wchodzące w życie

- 1.1.1 Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie wykazu prac uciążliwych, niebezpiecznych lub szkodliwych dla zdrowia kobiet w ciąży lub karmiących dziecko piersią
- 1.1.2 Rozporządzenie MRiF w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów

#### 1.2 Projekty ustaw/rozporządzeń

- 1.2.1 Projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne
- 1.2.2 Projekt rozporządzenia MRiF w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
- 1.2.3 Projekt rozporządzenia MRiF w sprawie sposobu, szczegółowego zakresu i terminów przekazywania do NBP danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej, okresowych ocen sytuacji pieniężnej oraz analiz ryzyka systemowego
- 1.2.4 Projekt rozporządzenia MRiF w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań
- 1.2.5 Projekt rozporządzenia MRiF w sprawie danych i informacji przekazywanych przez podmioty prowadzące depozyt papierów wartościowych, system rejestracji instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi oraz system rozrachunku
- 1.2.6 Projekt rozporządzenia MRiF zmieniającego rozporządzenie w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy
- 1.2.7 Poselski projekt ustawy o zmianie ustawy – Kodeks pracy

### 2. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

- 2.1 Stanowisko KNF w sprawie implementacji MiFID II dotyczące wprowadzenia maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego za zarządzanie FIO oraz SFIO
- 2.2 Komunikat KNF dotyczący projektu nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym
- 2.3 Komunikat GIODO w sprawie 110. Posiedzenia Grupy Roboczej Artykułu 29
- 2.4 Komunikat Rzecznika Finansowego w sprawie sprawozdania za 2016 r.

### 3. Stosowanie prawa

- 3.1 Uchwała SN z dnia 2 lutego 2016 r., III UZP 16/15 w sprawie świadczenia rehabilitacyjnego

## II. Obszar zmian

### 1. Prawo Krajowe

#### 1.1 Nowe przepisy wchodzące w życie

##### 1.1.1 Rozporządzenie Rady Ministrów w sprawie wykazu prac uciążliwych, niebezpiecznych lub szkodliwych dla zdrowia kobiet w ciąży lub karmiących dziecko piersią

**Dotyczy:** rozporządzenie przedstawia wykaz prac uciążliwych, niebezpiecznych lub szkodliwych dla zdrowia kobiet w ciąży i kobiet karmiących dziecko piersią. Przepisy wskazują m.in. prace na stanowiskach z monitorami ekranowymi – w łącznym czasie przekraczającym 8 godzin na dobę, przy czym czas spędzony przy obsłudze monitora ekranowego nie może jednorazowo przekraczać 50 minut, po którym to czasie powinna nastąpić co najmniej 10-minutowa przerwa, wliczana do czasu pracy.

**Status:** rozporządzenie weszło w życie 1 maja 2017 r.

**Źródło:** <http://dziennikustaw.gov.pl/DU/2017/0796>

##### 1.1.2 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów

**Dotyczy:** nowe przepisy zasadniczo nie zmieniają obowiązujących rozwiązań w dotychczasowym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 16 lipca 2013 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów, a jedynie dostosowują obecne regulacje do zmian wprowadzonych ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw.

W szczególności w rozporządzeniu wprowadzono rozwiązania wynikające ze zmian ustawowych związanych ze skreśleniem postanowień dotyczących funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA i umożliwieniem zbywania na terytorium Polski spośród wymienionych funduszy jednostek uczestnictwa jedynie funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA.

Dodatkowo w rozporządzeniu wprowadzono zmiany mające na celu doprecyzowanie zasad prowadzenia działalności przez podmioty, o których mowa w art. 32 ust. 2 ustawy, w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów. Doprecyzowano przepisy odnoszące się do uzyskiwania od klienta informacji o poziomie jego wiedzy i doświadczenia inwestycyjnego. W tym zakresie przewidziano m. in. że informacje te podmiot będzie przyjmował i utrwał w formie zapewniającej ich autentyczność oraz zgodność z informacjami przedstawionymi przez klienta (§ 11 ust. 2). Nowy przepis zapewni, że informacje, które zostały przekazane podmiotowi w formie innej niż pisemna czy elektroniczna, o której mowa w art. 35 ustawy, będą utrwalone w formie, która zapewni ich zgodność z informacjami przedstawionymi przez klienta. Tym samym, w świetle proponowanego przepisu, udokumentowaniem faktu złożenia przez telefon oraz treści złożonych w ten sposób informacji o poziomie wiedzy i doświadczenia inwestycyjnego klienta, powinno być nagranie takiej rozmowy,

a nie np. notatka sporządzona samodzielnie przez pracownika podmiotu i nie zawierająca własnoręcznego potwierdzenia klienta, że informacje zawarte w notatce są zgodne z informacjami przekazanymi przez tego klienta.

Ponadto, w § 28 rozporządzenia wprowadzono obowiązek w zakresie stosowania przez podmioty, o których mowa w art. 32 ust. 2 ustawy, odpowiednich środków mających na celu zapewnienie, aby osoby fizyczne nie świadczyły usług nieodpłatnego doradztwa inwestycyjnego.

Przepisy rozporządzenia doprecyzowują również obowiązki tych podmiotów w zakresie opracowania i wdrożenia procedury zapobiegającej ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz opracowania i utrzymania systemu zarządzania bezpieczeństwem środowiska teleinformatycznego.

**Status:** rozporządzenie weszło w życie 27 kwietnia 2017 r.

**Źródło:** <http://dziennikustaw.gov.pl/du/2017/769/1>

## 1.2 Projekty ustaw/rozporządzeń

### 1.2.1 Projekt rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

**Dotyczy:** projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 94 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Projekt rozporządzenia zakłada zmianę rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Zaproponowane regulacje nie zmieniają dotychczas obowiązujących rozwiązań a jedynie mają na celu dostosowanie obecnie obowiązującego rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne do aktualnego stanu prawnego oraz do rozwiązań przewidzianych w projektach rozporządzeń regulujących zasady inwestowania w instrumenty pochodne przez specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte oraz fundusze inwestycyjne zamknięte.

Zasadnicza zmiana w tym zakresie dotyczy uściślenia § 8 pkt 1 i 2 regulującego sposób uwzględniania zaangażowania wynikającego z instrumentów pochodnych przy stosowaniu limitów inwestycyjnych wynikających z ustawy, w taki sposób, aby obejmowały one zajęte przez fundusz pozycje w instrumentach pochodnych skutkujące nie tylko zobowiązaniem, ale również prawem do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego (niesymetryczne instrumenty pochodne).

**Status:** projekt jest obecnie na etapie konsultacji publicznych; rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <https://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12296905>

### 1.2.2 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym

**Dotyczy:** zaproponowane w projekcie regulacje mają na celu dostosowanie przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 grudnia 2011 r. w sprawie szczegółowej treści

warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym do zmian wprowadzonych ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw.

Projektowane przepisy uwzględniają zmiany ustawy o funduszach inwestycyjnych, które:

1. umożliwiły zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi przez zarządzających z UE,
2. określiły warunki powierzania przez depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszy,
3. wprowadziły nowe rozwiązania dotyczące przekazywania innym podmiotom wykonywania czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego, a także czynności zarządzania ryzykiem takiego funduszu.

Ponadto, projektowane regulacje zawierają zmiany doprecyzowujące oraz rozszerzające zakres informacji zamieszczanych w treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych, które mają na celu ułatwienie inwestorom podjęcia decyzji o inwestycji w fundusz, tj. wprowadzono:

- przykładowy, otwarty katalog czynników ryzyka, które należy uwzględnić przy ocenie ryzyka dla nabywców certyfikatów inwestycyjnych,
- obowiązek ujawniania danych dotyczących liczby certyfikatów inwestycyjnych wszystkich emisji, informacji o stosowaniu dźwigni finansowej, informacji dotyczących sposobu dokonywania lokat przez fundusz w okresie tworzenia portfela inwestycyjnego oraz zasad zbywania składników lokat w okresie 36 miesięcy poprzedzających rozpoczęcie likwidacji funduszu,
- obowiązek podawania informacji o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych funduszu oraz o podmiocie, któremu powierzono czynności wyceny aktywów funduszu.

**Status:** projekt jest obecnie na etapie komisji prawniczej; rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12292304/katalog/12392322#12392322>

### 1.2.3 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie sposobu, szczegółowego zakresu i terminów przekazywania do NBP danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej, okresowych ocen sytuacji pieniężnej oraz analiz ryzyka systemowego

**Dotyczy:** projektowane rozporządzenie stanowi realizację delegacji ustawowej zawartej w art. 23 ust. 2c ustawy z 29.08.1997 r. o Narodowym Banku Polskim. Zastąpi ono obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z 27.10.2016 r. w sprawie sposobu, szczegółowego zakresu i terminów przekazywania do Narodowego Banku Polskiego danych niezbędnych do ustalania polityki pieniężnej, okresowych ocen sytuacji pieniężnej państwa oraz analiz ryzyka systemowego. Projektowane rozporządzenie ma zapewnić NBP dostęp do szerszego zakresu danych funduszy inwestycyjnych, Krajowej Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej i spółdzielczych kas oszczędnościowo-kredytowych oraz utrzymanie dostępu do obecnego zakresu danych firm inwestycyjnych i Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Projekt rozporządzenia określa w szczególności obowiązki sprawozdawcze funduszy inwestycyjnych wobec NBP. Zmiany w dotychczasowych obowiązkach sprawozdawczych funduszy inwestycyjnych na rzecz NBP mają polegać przede wszystkim na rozszerzeniu zakresu przedmiotowego oraz ujednoczeniu cyklu sprawozdawczego. Dane pozyskiwane od funduszy inwestycyjnych będą zbierane na potrzeby statystyki funduszy inwestycyjnych, statystyki bilansu płatniczego i międzynarodowej pozycji inwestycyjnej, statystyki posiadaczy papierów wartościowych oraz statystyki rachunków finansowych. Odbiorcami zestawień statystycznych

przygotowanych na ich podstawie będą m.in.: Europejski Bank Centralny (EBC) czy Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD). Wybrane informacje będą także przekazywane do Komisji Nadzoru Finansowego. Zakres przedmiotowy projektu rozporządzenia został określony w sposób zabezpieczający potrzeby informacyjne wszystkich odbiorców danych funduszy inwestycyjnych przy jednokrotnym ich raportowaniu przez fundusze inwestycyjne do NBP.

W projekcie przewidziano, że podmioty sprawozdawcze, tj. fundusze inwestycyjne i subfundusze, będą reprezentowane wobec NBP przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (TFI), które będą odpowiadać za merytoryczną i rachunkową poprawność danych sprawozdawczych. Taka odpowiedzialność będzie spoczywała na TFI również w przypadku powierzenia wykonywania czynności związanych z realizacją obowiązku sprawozdawczego podmiotowi innemu niż TFI.

Dane stanowiące przedmiot sprawozdawczości będą przekazywane na formularzach sprawozdawczych. W projekcie rozporządzenia określono zakres formularzy sprawozdawczych wchodzących w skład raportów sprawozdawczych dla funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz odrębnie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W szczególności wskazano, że w przypadku funduszy z wydziałymi subfunduszami raport sprawozdawczy będzie obejmował wyłącznie formularze zawierające dane identyfikujące podmiot sprawozdawczy oraz dane identyfikujące osoby do kontaktu na potrzeby sprawozdawczości do NBP.

Projekt rozporządzenia przewiduje, że podmioty sprawozdawcze będą sporządzać raporty sprawozdawcze z częstotliwością miesięczną według stanu na ostatni dzień miesiąca. Raporty sprawozdawcze będą przekazywane począwszy od danych za miesiąc, w którym dokonano pierwszej wyceny aktywów podmiotu sprawozdawczego. Ostatni raport sprawozdawczy będzie sporządzony za miesiąc poprzedzający miesiąc, w którym nastąpiło otwarcie likwidacji funduszu inwestycyjnego lub subfunduszu.

Projekt rozporządzenia rozszerza zakres klasyfikacji funduszy inwestycyjnych w stosunku do obecnie obowiązującego o nowe, zdefiniowane w projekcie rozporządzenia, grupy podmiotów, tj.: fundusze Private Equity (PEF), fundusze Exchange Traded Fund (ETF) i fundusze dedykowane. Projektowany zakres danych, które będą przekazywane do NBP, ulegnie pewnemu rozszerzeniu w stosunku do zakresu określonego w przepisach obecnie obowiązującego rozporządzenia w wyniku uzupełnienia dotychczasowych formularzy sprawozdawczych o dodatkowe kategorie sprawozdawcze oraz poprzez dodanie nowych formularzy. Dotychczasowe formularze sprawozdawcze zostały uzupełnione o dodatkowe kategorie dotyczące zmian nietransakcyjnych takich jak: zmiany wyceny, różnice kursowe i pozostałe zmiany.

Projekt rozporządzenia określa także obowiązki sprawozdawcze firm inwestycyjnych i Krajowego Depozytu. Dane przekazywane do NBP będą wykorzystywane do opracowywania zestawień statystycznych dotyczących inwestycji w papiery wartościowe. Celem statystyki inwestycji w papiery wartościowe jest zebranie informacji na temat ryzyka, na jakie może być narażony określony sektor gospodarki z uwagi na posiadane w swoich aktywach papiery wartościowe.

**Status:** projekt jest obecnie na etapie konsultacji publicznych; rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 1 czerwca 2017 r, z wyjątkiem § 2-23, które wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2018 r.

**Źródło:** <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12297355/katalog/12426669#12426669>

#### 1.2.4 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań

**Dotyczy:** projektowane rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 81 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, którego dotychczasową treść

zmieniono nowelizacją tej ustawy z dnia 26 stycznia 2017 r. w ten sposób, że usunięto odesłanie do art. 72 ustawy.

Projektowane rozporządzenie określa treść wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, wzory wezwań, warunki nabywania akcji w wyniku tego wezwania oraz szczegółowy sposób ogłaszania tych wezwań, w przypadku:

- 1) zamiaru wystąpienia akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o przywróceniu akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji), na podstawie art. 91 ust. 6 ustawy,
- 2) wykonania przez akcjonariusza obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 1 ustawy – w przypadku przekraczania 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo obowiązku wynikającego z art. 74 ust. 1 ustawy – w przypadku przekraczania 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 3) wykonania przez akcjonariusza obowiązku wynikającego z art. 73 ust. 2 pkt 1 ustawy – w przypadku przekraczania 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo obowiązku wynikającego z art. 74 ust. 2 pkt 1 ustawy – w przypadku przekraczania 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej.

Przyjęte w projekcie regulacje zasadniczo nie różnią się od zawartych w aktualnie obowiązującym rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań. Najistotniejszą zmianą w stosunku do obowiązujących regulacji jest brak w projektowanym rozporządzeniu zapisów odnoszących się do wezwania, które było uregulowane w uchylonym wymienioną nowelizacją art. 72 ustawy. Pozostałe zmiany mają charakter wynikowy i polegają na korekcie wewnętrznych odesłań w ramach przepisów projektowanego rozporządzenia.

W projektowanym § 13 zawarty został przepis wskazujący, że do wezwań ogłoszonych przed dniem wejścia w życie rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

**Status:** projekt jest obecnie na etapie konsultacji publicznych; rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12297408>

#### **1.2.5 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów w sprawie danych i informacji przekazywanych przez podmioty prowadzące depozyt papierów wartościowych, system rejestracji instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi oraz system rozrachunku**

**Dotyczy:** niniejsze rozporządzenie stanowi wykonanie przewidzianego w art. 68f ust. 3 ustawie o obrocie instrumentami finansowymi upoważnienia dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia, po zasięgnięciu opinii Prezesa NBP, terminu przekazywania oraz szczegółowego zakresu przekazywanych danych, o których mowa w art. 68f ust. 1 ustawy, oraz informacji o zaistniałych incydentach.

Przy wydaniu rozporządzenia minister właściwy do spraw instytucji finansowych kieruje się koniecznością zapewnienia prawidłowości, bezpieczeństwa i sprawności funkcjonowania depozytów papierów wartościowych, systemów rejestracji instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi oraz systemów rozrachunku.

Rozporządzenie określa obowiązek przekazywania Prezesowi NBP danych o liczbie i wartości zarejestrowanych instrumentów finansowych, przez podmioty prowadzące depozyt papierów wartościowych lub system rejestracji instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi. Dane te powinny być przedstawiane z uwzględnieniem rodzaju instrumentu finansowego, waluty oraz rodzaju rynku obrotu, według stanu na ostatni dzień każdego miesiąca w danym kwartale. W projekcie wskazano termin przekazywania ww. informacji, tj.: do ostatniego dnia miesiąca następującego po miesiącu kończącym dany kwartał.

Przepisy rozporządzenia precyzują również wynikający z art. 68f ust. 1 ustawy obowiązek przekazywania informacji w zakresie danych dotyczących bieżącego funkcjonowania systemu rozrachunku, w zakresie działalności rozrachunkowej. Podmioty prowadzące takie systemy będą zobowiązane do przedstawienia miesięcznej informacji o dostępności operacyjnej i przepustowości systemu, a także o liczbie i wartości przeprowadzonych rozrachunków oraz o liczbie i wartości nieprzeprowadzonych rozrachunków w zamierzonej dacie rozrachunku, z uwzględnieniem rodzaju instrumentu finansowego, waluty oraz rodzaju rynku obrotu.

Ponadto, podmiot prowadzący system rozrachunku, w zakresie działalności rozrachunkowej, będzie zobowiązany do przekazywania aktualnych informacji o gwarantowanej przepustowości systemu rozrachunku oraz o uczestnikach pośrednich. Przepis określa również, że dane powinny być przekazywane do ostatniego dnia miesiąca następującego po miesiącu kończącym dany kwartał.

W dalszej części projektu określono zakres danych dotyczących bieżącego funkcjonowania systemu rozrachunku, w zakresie działalności rozliczeniowej. Podmioty prowadzące systemy rozrachunku będą zobowiązane do przedstawienia miesięcznej informacji o dostępności operacyjnej i przepustowości systemu, a także o liczbie i wartości transakcji podlegających rozliczeniu, z uwzględnieniem rodzaju instrumentu finansowego, waluty i rodzaju rynku obrotu, jak również przedstawienia informacji o wielkości środków wykorzystanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń. Ponadto podmioty prowadzące systemy rozrachunku będą zobowiązane do przedstawienia informacji o uczestnikach, uwzględniając liczbę i wartość zleconych przez nich transakcji podlegających rozliczeniu.

Projekt przewiduje obowiązek dla podmiotu prowadzącego system rozrachunku, w zakresie działalności rozliczeniowej, przekazywania aktualnych informacji o gwarantowanej przepustowości systemu rozrachunku oraz o uczestnikach pośrednich, a ponadto o wynikach testów warunków skrajnych, jeżeli zostały przeprowadzone.

Rozporządzenie określa także zakres informacji dotyczących incydentu zaistniałego w ramach systemu, przekazywanego zgodnie z art. 68f ust. 2 ustawy, z uwzględnieniem m.in. informacji o planowanych działaniach zmierzających do zapobiegnięcia podobnemu incydentowi w przyszłości.

**Status:** projekt jest obecnie na etapie konsultacji publicznych; rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12294304/katalog/12407340#12407340>

#### **1.2.6 Projekt rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy**

**Dotyczy:** obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy, wydane na podstawie upoważnienia zawartego w art. 221 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zawiera przepisy określające szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także sposób i metodologię wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Regulacje te mają na celu umożliwienie nabywcom jednostek uczestnictwa dokonania oceny ryzyka związanego z lokatami funduszu oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te jednostki.

Zaproponowane w projekcie rozwiązania zasadniczo nie zmieniają wymienionych przepisów, a jedynie mają na celu dostosowanie tych regulacji do zmian wprowadzonych ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw, dokonującej wdrożenia m.in. dyrektywy PE i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010, a także dyrektywy PE i Rady 2014/91/UE z dnia 23 lipca 2014 r. zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji.

W szczególności w projektowanym rozporządzeniu przyjęto rozwiązania wynikające ze wskazanych zmian ustawowych związanych z umożliwieniem zarządzania specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi przez zarządzających z UE, nowymi rozwiązaniami w zakresie stosowanej w towarzystwie funduszy inwestycyjnych polityki wynagrodzeń, jak również warunków powierzania przez depozytariusza wykonywania czynności związanych z realizacją funkcji przechowywania aktywów funduszy.

W projektowanym rozporządzeniu zawarto przepis przejściowy przewidujący, że fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte dostosowują prospekt informacyjny sporządzony i ogłoszony przed dniem wejścia w życie projektowanego rozporządzenia, do wymogów tego rozporządzenia, w terminie 30 dni od dnia jego wejścia w życie.

**Status:** projekt jest obecnie na etapie konsultacji publicznych; rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <http://legislacja.rcl.gov.pl/projekt/12297701/katalog/12430251#12430251>

### 1.2.7 Poselski projekt ustawy o zmianie ustawy – Kodeks pracy

**Dotyczy:** zgodnie z projektem pracownikowi, będącemu rodzicem lub opiekunem dziecka do ukończenia przez nie 10 roku życia, czas pracy nie może przekraczać 7 godzin. Pracownik zachowuje prawo do wynagrodzenia za czas nieprzepracowany w związku ze zmniejszeniem z tego powodu wymiaru jego czasu pracy.

**Status:** projekt jest obecnie procedowany w Sejmie; ustawa ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**Źródło:** <http://www.sejm.gov.pl/sejm8.nsf/druk.xsp?nr=1498>

## 2. Komunikaty, wydarzenia i stanowiska organów nadzoru

### 2.1 Stanowisko KNF w sprawie implementacji MiFID II dotyczące wprowadzenia maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego za zarządzanie FIO oraz SFIO

**Źródło:** [https://www.knf.gov.pl/Images/Stanowisko\\_UKNF\\_dot\\_MiFID\\_II\\_31\\_03\\_17\\_tcm75-49958.pdf](https://www.knf.gov.pl/Images/Stanowisko_UKNF_dot_MiFID_II_31_03_17_tcm75-49958.pdf)

### 2.2 Komunikat KNF dotyczący projektu nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym

**Dotyczy:** przewodniczący Komisji Nadzoru Finansowego skierował do Ministra Rozwoju i Finansów przygotowany przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego projekt nowelizacji ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym oraz niektórych innych ustaw. Celem postulowanej przez KNF zmiany jest wzmocnienie uprawnień Komisji w zakresie przeciwdziałania świadczeniu usług



finansowych przy wykorzystaniu różnego typu platform internetowych przez nieuprawnione do tego podmioty. Projekt odpowiada przede wszystkim na zagrożenia identyfikowane na rynku FOREX, ale rozciąga wprowadzane mechanizmy ochrony nieprofesjonalnych uczestników rynku finansowego na wszystkie objęte nadzorem KNF sektory tego rynku.

Projekt przewiduje doprecyzowanie przesłanek zamieszczania na Liście ostrzeżeń publicznych KNF nazw domen internetowych wykorzystywanych do świadczenia usług finansowych przez podmioty do tego nieuprawnione. KNF zyskałaby jednocześnie uprawnienie do prowadzenia specjalnego rejestru, do którego wpisywane byłyby nazwy domen internetowych, które znalazły się na Liście ostrzeżeń publicznych KNF. Wpisanie nazwy domeny do rejestru domen zastrzeżonych skutkowałoby obowiązkiem zablokowania dostępu do tych stron przez poszczególnych dostawców Internetu. Rejestr jest rozwiązaniem teleinformatycznym i umożliwia dostawcom automatyczne pozyskanie informacji o domenie wpisanej do rejestru. Tego rodzaju mechanizm został zapożyczony z ustawy o grach hazardowych.

W zakresie zmian w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, w ramach projektowanej nowelizacji proponowana jest zmiana w zakresie przepisu karnego zawartego w art. 178 tej ustawy. Zgodnie z dotychczasowym brzmieniem tego przepisu prowadzenie działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowym bez wymaganego zezwolenia lub upoważnienia zawartego w odrębnych przepisach albo przez podmiot nie będący do tego uprawnionym w inny sposób określony w ustawie, jest zagrożone sankcją w postaci kary grzywny w wysokości do 5 mln zł. UKNF w ramach przygotowanej nowelizacji proponuje zaostrzenie odpowiedzialności karnej sprawcy, w przypadku gdy następstwem jego czynu jest niekorzystne rozporządzenie mieniem przez pokrzywdzonego. W takich przypadkach zagrożenie grzywną sięgać ma wysokości do 10 mln zł, co stanowi dwukrotność zagrożenia grzywną w przypadku gdy taki skutek nie wystąpi. Co istotne sprawca przestępstwa stypizowanego jako przestępstwo skutkowe, będzie mogło być ścigane każdorazowo, gdy w obszarze polskiej jurysdykcji karnej wystąpi skutek w postaci niekorzystnego rozporządzenia mieniem przez pokrzywdzonego.

Źródło: [https://www.knf.gov.pl/o\\_nas/komunikaty/2017/uknf\\_projekt\\_ustawa\\_o\\_nadzorze.html](https://www.knf.gov.pl/o_nas/komunikaty/2017/uknf_projekt_ustawa_o_nadzorze.html)

### 2.3 Komunikat GIODO w sprawie 110. Posiedzenia Grupy Roboczej Artykułu 29

**Dotyczy:** w dniach 4-5 kwietnia 2017 r. przedstawiciel Generalnego Inspektora Ochrony Danych Osobowych uczestniczył w 110. posiedzeniu Grupy Roboczej Artykułu 29 ds. Ochrony Danych w Brukseli. Podczas posiedzenia Grupa Robocza Artykułu 29 przeanalizowała określone istotne kwestie dotyczące wdrożenia ogólnego rozporządzenia o ochronie danych (RODO) oraz Tarczy prywatności, jak również przyjęła szereg kluczowych dokumentów, takich jak opinia dotycząca projektu rozporządzenia w sprawie prywatności i łączności elektronicznej oraz wytyczne dotyczące przenoszenia danych, inspektorów ochrony danych, organu wiodącego oraz oceny skutków dla ochrony danych.

Źródło: [http://giodo.gov.pl/456/id\\_art/9892/j/pl/](http://giodo.gov.pl/456/id_art/9892/j/pl/)

### 2.4 Komunikat Rzecznika Finansowego w sprawie sprawozdania za 2016 r.

Źródło: [https://rf.gov.pl/sprawy-biezace/Sprawozdanie\\_Rzecznika\\_Finansowego\\_za\\_2016\\_r\\_22559](https://rf.gov.pl/sprawy-biezace/Sprawozdanie_Rzecznika_Finansowego_za_2016_r_22559)

### 3. Stosowanie prawa

#### 3.1 Uchwała SN z dnia 2 lutego 2016 r., III UZP 16/15 w sprawie świadczenia rehabilitacyjnego

**Dotyczy:** przesłanką przysługiwania świadczenia rehabilitacyjnego jest ustalenie, że dalsze leczenie lub rehabilitacja lecznicza rokuje odzyskanie zdolności do pracy. Nie jest konieczne stwierdzenie, że wyzdrowienie ma nastąpić w ciągu 12 miesięcy od wyczerpania zasiłku chorobowego.

Takie jest sedno uchwały Sądu Najwyższego podjętej na zagadnienie prawne sądu okręgowego: czy przesłanką przyznania świadczenia rehabilitacyjnego zgodnie z art. 18 ust. 1 ustawy o świadczeniach pieniężnych z ubezpieczenia społecznego w razie choroby i macierzyństwa jest ustalenie pozytywnego rokowania odzyskania zdolności do pracy w terminie najdalej 12 miesięcy od wyczerpania zasiłku chorobowego, czy też wystarczy pozytywne rokowanie bez ustalenia przewidywanego odzyskania zdrowia w ciągu roku przysługiwania świadczenia rehabilitacyjnego. Termin nie dłuższy niż 12 miesięcy wyznacza art. 18 ust. 2 ustawy, który nie jest przepisem określającym warunki nabycia prawa do świadczenia rehabilitacyjnego, lecz wyznaczającym jedynie maksymalny termin wypłaty tego świadczenia. SN uznał więc, że nie jest trafna prezentowana w orzecznictwie sądów powszechnych koncepcja, w myśl której przysługiwanie świadczenia rehabilitacyjnego przez okres 12 miesięcy powoduje, że rokowanie odzyskania zdolności do pracy musi zamknąć się również w tym okresie, bo przepisy określają tylko okres, przez który świadczenie jest wypłacane.

**Źródło:**

<http://www.sn.pl/sprawy/SitePages/e-Sprawa.aspx?ItemID=10008&ListName=esprawa2015&Search=III%20UZP%2016/15>