

Legal Alert

Implementacja pakietu dyrektyw – nowe obowiązki podmiotów rynku kapitałowego



Listopad 2015

Banki i instytucje finansowe są zobowiązane do implementowania uregulowań pakietu MiFID II do stycznia 2017 r. Pakiet MAD II musi być wdrożony już w lipcu 2016 r. Podmioty działające na rynkach kapitałowych będą musiały się do nich dostosować – uchybienia w tym zakresie mogą oznaczać sankcje administracyjne i karne, także dla osób fizycznych.

Przyczyny wprowadzenia zmian

Kryzys finansowy i jego następstwa uwiarydliły konieczność wprowadzenia zmian w prawie i jego egzekwowaniu. Wśród głównych celów wdrażanego pakietu regulacji wymienia się m.in. wzrost ochrony inwestorów na rynku kapitałowym poprzez zapewnienie większej ochrony dla jego uczestników, wyeliminowanie dotychczasowych niejasności oraz luk prawnych, a także ujednoczenie ram prawnych dla wszystkich państw członkowskich.

Skutki dla podmiotów na rynku kapitałowym

Zarówno pakiet MiFID II, jak i MAD II obejmą swoim zakresem większą liczbę podmiotów niż dotychczasowe regulacje. Niezbędne jest zatem, by uczestnicy rynku kapitałowego zweryfikowali i dostosowali sposób prowadzenia działalności tak, by odpowiadał on wymogom przejrzystości, rzetelności i najwyższego stopnia profesjonalizmu. Podmioty rynku kapitałowego będą zobowiązane prowadzić swoją działalność w sposób nienaruszający przepisów o manipulacji na rynku, zwłaszcza że organy właściwe będą miały szersze kompetencje nadzorcze. Dotyczy to zarówno ładu korporacyjnego danego podmiotu, ale także ograniczenia inwestowania w tzw. *dark pools*, większej kontroli systemu handlu algorytmicznego, wypełniania obowiązków raportowych względem organów nadzoru. W przypadku niedostosowania się do nowych regulacji, konsekwencje mogą mieć formę zarówno sankcji karnych, jak i administracyjnych - dla osób indywidualnych sięgających nawet 1 mln zł.

Kilka słów o pakiecie MiFID II oraz MAD II

Pakiet ww. regulacji unijnych jest wdrażany w zbliżonych ramach czasowych, gdyż warunkuje to ich efektywność. Brak implementacji postanowień MAD II/MAR wpływa na efektywność postanowień MiFID II. Z tego względu zmiany, które zostaną przez ten pakiet wprowadzone, poniżej wskazane zostały łącznie.

Kogo dotyczy pakiet?

- firm inwestycyjnych
- funduszy
- instytucji kredytowych
- członków i uczestników rynków regulowanych, OTF, MTF
- animatorów rynku
- operatorów rynku
- emitentów certyfikatów emisji
- innych podmiotów, które nie podlegają wyłączeniu

Kontakt

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt:

Paweł Kuskowski
Of Counsel
Szef praktyki Compliance i Ryzyka regulacyjnego

T: +48 22 50 50 716
pawel.kuskowski
@eversheds.pl

dr Krzysztof Haładaj
Partner
Szef praktyki prawa bankowego i finansowego oraz rynków kapitałowych

T: +48 22 50 50 700
krzysztof.haladyj
@eversheds.pl

Justyna Wigier
Prawnik
Praktyka prawa bankowego i finansowego oraz rynków kapitałowych

T: +48 22 50 50 706
justyna.wigier
@eversheds.pl

eversheds.pl

Zapisz się na nasz newsletter>

Otrzymuj cykliczne informacje o ważnych zmianach w prawie oraz organizowanych przez nas wydarzeniach

Najważniejsze zmiany

Organizacja rynku

- nowa definicja informacji poufnej
- zmiana sposobu wykonania obowiązku raportowania
- nowe benchmarki
- zmiana metod zatwierdzania produktów finansowych
- poszerzony katalog instrumentów finansowych

Ochrona inwestora

- działanie w najlepszym interesie klienta, obowiązki informacyjne względem klienta, zapewnienie doradztwa
- wprowadzenie zasad/polityki ochrony inwestora, w tym także odpowiednia sprawozdawczość i mechanizmy reklamacji dla klientów
- oferowanie usług w sposób niedyskryminujący, uczciwy i przejrzysty
- rozpoznawanie konfliktów interesów i zarządzanie nimi
- transparentność przed i po transakcji

Organizacja podmiotów na rynku kapitałowym

- nowe wymogi organizacyjne (w tym kapitałowe) i prowadzenie działalności przez firmy inwestycyjne, OTF i MTF
- zezwolenia na prowadzenie działalności oraz jej warunki dla: firm inwestycyjnych, rynków regulowanych i dostawców usług oraz procedura wydawania zezwoleń
- uregulowanie działalności w zakresie kojarzenia zleceń oraz prowadzenia sprzedaży wiązanej

Nadzór

- zwiększenie kompetencji nadzorczych regulatorów

Ramy czasowe

Państwa członkowskie muszą transponować przepisy dyrektywy MiFID II do 3 lipca 2016 r., gdyż od 3 stycznia 2017 r. przepisy te wchodzi w życie. Regulacje zawarte w MAD II wchodzi w życie od 3 lipca 2016 r.

Wyzwania w zakresie compliance

Dostosowanie się podmiotów funkcjonujących na rynku kapitałowym do omawianych regulacji jest obowiązkiem, którego niedopełnienie wiąże się z dotkliwymi sankcjami. Stopień skomplikowania europejskich przepisów oraz ich techniczny charakter stanowią nie lada wyzwanie – są mu w stanie sprostać specjaliści ds. compliance oraz prawnicy. Działając we współpracy, mogą pomóc podmiotom we właściwym dostosowaniu się do wkrótce mających obowiązywać regulacji, zapewniając wsparcie w następujących obszarach:

- określenie zakresu zastosowania regulacji do konkretnego podmiotu
- *due diligence* organizacji, jej dokumentów korporacyjnych, ale również wewnętrznych polityk i procedur związanych ze świadczeniem usług na rynku kapitałowym
- *gap analysis* oraz ocena ryzyka wykrytych niezgodności pomiędzy organizacją i wewnętrznymi procedurami a przepisami prawa
- zaproponowanie odpowiednich rozwiązań
- audyt powdrożeniowy
- szkolenia dla personelu

Skuteczność we wprowadzaniu zmian organizacyjnych i proceduralnych wewnątrz danego podmiotu oraz ich ewaluacja następcza pozwoli uniknąć odpowiedzialności prawnej, jak również zwiększyć zaufanie inwestorów do danego podmiotu.