

## Legal Alert

### Stan procesu implementacji pakietu MiFID II

*Kwiecień 2017*

**Przyjęcie przez ustawodawcę europejskiego pakietu regulacji dotyczących rynku instrumentów finansowych, składającego się z **Dyrektywy MiFID II** i **rozporządzenia MiFIR** – łącznie zwanych „pakietem MiFID II” – spowoduje istotną reorganizację zasad funkcjonowania rynków finansowych.**

Dyrektywa MiFID II rozszerza katalog instrumentów finansowych, wprowadza nowe regulacje dotyczące ochrony inwestorów, przejrzystości rynkowej, ładu korporacyjnego oraz dodatkowe obowiązki informacyjne i wymogi technologiczne związane z handlem algorytmicznym oraz sposobem raportowania transakcji. Wprowadza też nowy system obrotu, tj. zorganizowany system obrotu (ang. organised trading facility / OTF). Rozporządzenie MiFIR określa wymogi w zakresie podawania do publicznej wiadomości danych transakcyjnych oraz przekazywania danych odpowiednim organom nadzorczym, reguluje obowiązkowy obrót instrumentami pochodnymi w systemach zorganizowanych, szczególne działania nadzorcze w zakresie instrumentów finansowych oraz pozycji w instrumentach pochodnych, jak również świadczenie usług przez firmy z państw trzecich, nieposiadające oddziału na terytorium Unii Europejskiej.

Proces dostosowawczy w firmach inwestycyjnych będzie skomplikowany, czasochłonny i kosztowny. Wdrożenie pakietu MiFID II w instytucjach finansowych będzie wymagało zatem szczególnych wysiłków w zakresie planowania prac wdrożeniowych i wykorzystania dostępnych zasobów.

Termin na implementację Dyrektywy MiFID II oraz na dostosowanie się przez uczestników rynku finansowego do wymogów pakietu MiFID II upływa 3 stycznia 2018 roku.

#### **Na kogo będzie miał wpływ pakiet MiFID II**

Pakiet MiFID II będzie miał wpływ przede wszystkim na działalność:

- firm inwestycyjnych
- banków
- funduszy inwestycyjnych oraz podmiotów zarządzających funduszami
- dystrybutorów funduszy inwestycyjnych i agentów firm inwestycyjnych
- operatorów systemów obrotu
- przedsiębiorców, którzy zawierają transakcje pochodne, np. przedsiębiorstwa energetyczne utrzymujące portfele instrumentów pochodnych zawartych w celach spekulacyjnych lub zabezpieczających

#### **Stan prac nad projektem zmiany ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

W dniu 9 marca 2017 roku na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji został opublikowany **projekt ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i niektórych innych ustaw**, która stanowić będzie implementację dyrektywy MiFID II do polskiego porządku prawnego.



#### **Kontakt**

W celu uzyskania dodatkowych informacji prosimy o kontakt:

**Ewa Szlachetka**  
Partner  
T: +48 22 50 50 787  
ewa.szlachetka  
@eversheds-sutherland.pl

**Michał Markowski**  
Senior Associate  
T: +48 22 50 50 715  
michal.markowski  
@eversheds-sutherland.pl

**Paweł Dudójc**  
Prawnik  
T: +48 510 08 77 85  
pawel.dudojc  
@eversheds-sutherland.pl

#### **Zobacz nasze blogi**

Kodeks w pracy  
EuroZamówienia  
IP w sieci  
Przepis na energetykę  
PrawoMówni  
Lepsza taktyka

#### **Zapisz się na nasz newsletter**

Otrzymuj cykliczne informacje o ważnych zmianach w prawie oraz organizowanych przez nas szkoleniach i konferencjach.

#### **Śledź nas w social media**

LinkedIn  
Twitter  
Facebook

Do 23 marca 2017 roku istniała możliwość zgłaszania uwag do ustawy, które staną się przedmiotem uzgadniania, konsultacji publicznych i opiniowania. Wkrótce należy spodziewać się przygotowania zestawienia podsumowującego etap konsultacji publicznych i opiniowania, a następnie skierowania ustawy do Sejmu.

### **Rozwiązania rekomendowane przez Komisję Nadzoru Finansowego w odniesieniu do implementacji MiFID II w zakresie działalności funduszy inwestycyjnych**

W dniu 29 marca 2017 roku Urząd Komisji Nadzoru Finansowego opublikował stanowisko: „**Rozwiązania regulacyjne rekomendowane przez UKNF dotyczące implementacji dyrektywy MiFID II w zakresie dotyczącym wynagradzania dystrybutorów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych**”.

W dokumencie tym UKNF proponuje implementację dyrektywy MiFID II w zakresie wprost wymaganym jej przepisami, wraz z wprowadzeniem następujących dodatkowych regulacji:

- zrównanie prawne usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa z usługą przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz regulacyjne ujednoczenie usługi doradztwa inwestycyjnego dla wszystkich rodzajów dystrybutorów;
- przesądzenie, że opłaty manipulacyjne są należne dystrybutorom i obciążają uczestnika funduszu inwestycyjnego, a tym samym opłaty te nie są objęte pojęciem tzw. "zachęt";
- wprowadzenie przepisu, który ograniczy wysokość wynagrodzenia stałego pobieranego przez TFI za zarządzanie FIO lub SFIO do nie więcej niż 2% wartości aktywów netto funduszu (subfunduszu – w przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami) w skali roku, przy jednoczesnym uzależnieniu poziomu wynagrodzenia od rodzaju polityki inwestycyjnej funduszu (subfunduszu) oraz profilu zysku i ryzyka funduszu, przy czym UKNF zaproponował w kolejnym stanowisku z dnia 31 marca 2017 roku, aby powyższy docelowy limit maksymalnego wynagrodzenia na poziomie 2% wartości aktywów netto funduszu w skali roku osiągnięty został stopniowo do 2022 roku;
- wprowadzenie przepisów ustalających maksymalną wysokość opłaty manipulacyjnej za odkupienie jednostek uczestnictwa – na poziomie 2% wartości środków wypłacanych uczestnikom z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa;
- wprowadzenie przepisów nakładających na dystrybutorów obowiązek przekazywania odpowiednich informacji do TFI oraz nakładających na TFI obowiązek przeprowadzania i dokumentowania weryfikacji zasadności i zgodności dokonywanych przez TFI płatności na rzecz dystrybutorów z przepisami w zakresie tzw. zachęt przed ich dokonaniem przez TFI;
- wprowadzenie odrębnych kategorii jednostek uczestnictwa dla uczestników korzystających z usług świadczonych przez dystrybutorów oraz uczestników składających zlecenia zbycia jednostek uczestnictwa bezpośrednio do funduszu, różniących się w szczególności poziomem stawki wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszem. Tylko w przypadku jednostek uczestnictwa zbywanych za pośrednictwem dystrybutorów wynagrodzenie stałe za zarządzanie mogłoby być określone z uwzględnieniem opłat, które TFI przekazywałyby dystrybutorom w ramach tzw. zachęt.

### **Publikacja aktów delegowanych do pakietu MiFID II**

W dniu 31 marca 2017 roku w dzienniku urzędowym Unii Europejskiej zostały opublikowane **rozporządzenia delegowane** uzupełniające dyrektywę MiFID II i rozporządzenie MiFIR w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych (regulatory technical standards, RTS) oraz dyrektywa delegowana uzupełniająca dyrektywę MiFID II w odniesieniu do zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych należących do klientów, zobowiązań w zakresie zarządzania produktami oraz zasad mających zastosowanie do oferowania lub przyjmowania wynagrodzeń, prowizji bądź innych korzyści pieniężnych lub niepieniężnych.