

## Legal Alert

### Stanowisko KNF dotyczące agenta emisji

*Lipiec 2019*

**Komisja Nadzoru Finansowego opublikowała 27 czerwca 2019 r. stanowisko w sprawie wejścia w życie instytucji agenta emisji. Poruszono w nim kilka kluczowych aspektów w świetle wchodzących w życie nowych regulacji dotyczących rynku obligacji, listów zastawnych czy certyfikatów inwestycyjnych.**

Ustawa o zmianie niektórych ustaw w związku ze wzmocnieniem nadzoru nad rynkiem finansowym oraz ochrony inwestorów na tym rynku została uchwalona 9 listopada 2018 roku. Najbardziej istotne przepisy ustawy wchodzi w życie 1 lipca 2019 roku. Jedną z tych szczególnie istotnych zmian jest powołanie do życia instytucji agenta emisji. KNF opublikowała w tym zakresie stanowisko, które omawiamy poniżej.

#### Agent emisji

Agent emisji to nowy podmiot w procesie emisji papierów wartościowych. Agent będzie odpowiedzialny będzie m.in. za weryfikację spełniania przez emitenta wymogów dotyczących emisji papierów (również w zakresie dokumentacji emisyjnej), weryfikację zgodności działań emitenta z wymogami dotyczącymi oferowania papierów, weryfikację spełniania przez papiery wartościowe oraz przez ich emitenta warunków rejestracji w depozycie czy też utworzenie ewidencji osób uprawnionych z papierów. Mając powyższe na uwadze, można stwierdzić, że agent emisji będzie pełnił kluczową rolę w procesie emisji obligacji czy listów zastawnych.

#### Stanowisko KNF z 27 czerwca 2019 roku

W pierwszej kolejności KNF podkreśliła podmiotową odrębność agenta emisji oraz emitenta i sprzedającego (oferującego). Podmiot pełniący funkcję agenta musi być niezależny, co oznacza brak możliwości łączenia roli agenta emisji ze statusem emitenta lub sprzedającego. Tym samym, łączenie funkcji agenta emisji oraz emitenta lub oferującego nie jest również możliwe w przypadku banku prowadzącego działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej banku (biura maklerskiego).

Następnie KNF dokonała oceny możliwości występowania banku powierniczego jako agenta emisji, stwierdzając, że co do zasady działalność związana z pełnieniem funkcji agenta powinna być realizowana w jednostce banku zajmującej się działalnością powierniczą. KNF wskazuje jednak, że dopuszczalne jest, aby niektóre czynności były dokonywane poza taką działalnością, jeżeli bank wykaże m.in., iż rozwiązanie takie spełnia warunki



#### Autorzy

**Krzysztof Wiśniewski**  
Prawnik w zespole  
bankowości i finansów  
T: +48 22 50 50 748  
krzysztof.wisniewski  
@eversheds-sutherland.pl

**Jakub Olejniczak**  
Paralegal  
T: +48 22 50 50 700  
jakub.olejniczak  
@eversheds-sutherland.pl

#### Zobacz inne Legal Alerts

Systematycznie piszemy o tym, co aktualne i ważne dla biznesu

#### Czytaj nasze blogi

W ramach regulacji  
Kodeks w pracy  
EuroZamówienia  
Przepis na energetykę  
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

**eversheds-sutherland.pl**

techniczno-organizacyjne prowadzenia działalności powierniczej oraz zakres obowiązków pracowników wyraźnie odzwierciedla wykonywanie przez nich zadań w ramach agenta emisji przez bank powierniczy, jak również w zakresie swoich obowiązków pozostają w stosunku podległości do osób kierujących działalnością powierniczą.

W dalszej części komunikatu KNF zajęła stanowisko w zakresie obowiązku powołania agenta emisji. W konsekwencji, przeprowadzając emisję papierów wartościowych nie w drodze oferty publicznej i w odniesieniu do której emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenie do ASO konieczne będzie zaangażowanie agenta emisji. W innych sytuacjach powołanie agenta emisji nie będzie obligatoryjne.

Dla nowych regulacji istotne znaczenie ma definicja oferty publicznej. KNF wskazała, że kluczowe znaczenie przy interpretacji terminu oferty publicznej ma Rozporządzenie 2017/1129 (tzw. „Rozporządzenie Prospektowe”). Zawiera ono definicję oferty publicznej, której zakres jest odmienny od zakresu definicji oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. Oznacza to, że do dnia, w którym ustawowa definicja oferty publicznej zostanie dostosowana do definicji zawartej w Rozporządzeniu Prospektowym, obowiązek zawarcia umowy z agentem emisji będzie zachodził w tych przypadkach, w których dana oferta stanowi ofertę publiczną w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, jednak nie spełnia definicji oferty publicznej, zawartej w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi.

KNF podkreśliła, że dotychczasowe przepisy mają zastosowanie do wydanych lub zapisanych w ewidencji papierów wartościowych przed 1 lipca 2019 roku. Papiery wartościowe emitowane po tej dacie podlegają już nowym przepisom.