



## Zmiany zasad funkcjonowania organów w podmiotach rynku kapitałowego oraz organu nadzoru

Nowelizacja Tarczy Kryzysowej wprowadza pewne udogodnienia w zakresie funkcjonowania podmiotów rynku kapitałowego, które przedstawiamy poniżej.

### FUNDUSZE INWESTYCYJNE – ZDALNE POSIEDZENIA

- »» Nowelizacja Tarczy Antykryzysowej zakłada wprowadzenie do ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi możliwości odbywania zdalnych obrad przez:
  - > zgromadzenie uczestników i radę inwestorów w funduszach inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych;
  - > zgromadzenie i radę inwestorów w funduszach inwestycyjnych zamkniętych.
- »» Zmiany wprowadzające zdalne posiedzenia wybranych organów funduszy inwestycyjnych wejdą w życie dnia następującego po dniu ogłoszenia. Nie będzie konieczna ich implementacja do statutów poszczególnych funduszy, a wręcz przeciwnie – dopiero wyraźne zastrzeżenie w treści statutu funduszu, że taki rodzaj obradowania jest niedopuszczalny, będzie wyłączać możliwość jego zastosowania.
- »» Decyzja dopuszczająca do udziału w obradach danego organu w sposób zdalny będzie należała do zwołującego dane zgromadzenie lub radę.
- »» Niezmienna pozostaje jednak reguła, że protokół z przebiegu obrad zgromadzenia lub rady uczestników/inwestorów powinien zostać podpisany przez przewodniczącego danego zgromadzenia lub rady oraz osobę sporządzającą protokół.
- »» Wprowadzenie powyżej opisanej zmiany jest z pewnością krokiem w dobrym kierunku, a jej praktyczne wykorzystanie może nastąpić w sposób masowy już niebawem - przy zatwierdzaniu sprawozdań finansowych za rok 2019 przez zgromadzenia inwestorów funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Jednak projektowane przepisy mogą budzić pewne wątpliwości m.in. w zakresie ustawowego i statutowego wymogu sporządzania protokołu w formie aktu notarialnego czy niezmienionego sposobu ustalania kręgu osób uprawnionych.

### OBLIGACJE – ZDALNE ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

- »» Podobnie jak w przypadku regulacji dotyczących funduszy, zdalna forma udziału w zgromadzeniu obligatariuszy jest wyłączona jedynie w przypadku, w którym zostało to wyraźnie zastrzeżone w warunkach emisji obligacji.
- »» Nowelizacja Tarczy Antykryzysowej zakłada także modyfikację zasad informowania obligatariuszy o planowanym zgromadzeniu. Projektowana zmiana art. 51 ust. 2 ustawy o obligacjach zakłada obowiązek zamieszczenia w ogłoszeniu o zwołaniu zgromadzenia obligatariuszy także informacji o sposobie uczestniczenia w zgromadzeniu obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

## OBLIGACJE – MOŻLIWOŚĆ WYDŁUŻENIA TERMINU WAŻNOŚCI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZAŁĄCZANEGO DO PROPOZYCJI NABYCIA

- Obecne regulacje ustawy o obligacjach wskazują w art. 35 ust. 3, że każdy emitent obligacji, prowadzący działalność dłużej niż rok jest obowiązany udostępnić w propozycji nabycia sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień bilansowy przypadający nie wcześniej niż 15 miesięcy przed datą udostępnienia propozycji nabycia wraz ze sprawozdaniem z badania.
- Trudności w sporządzaniu i zatwierdzaniu sprawozdań finansowych przez wszystkie podmioty gospodarcze spowodowały wprowadzenie w art. 73 pkt 43) nowelizacji Tarczy Antykryzysowej uprawnienia dla Ministra Finansów, aby ten, w drodze rozporządzenia, mógł wydłużyć powyższy 15-miesięczny termin.

## ORGANY NADZORU – ELEKTRONICZNE SPOSOBY PODPISYWANIA DECYZJI I POSTANOWIEŃ

- Zgodnie z art. 39 decyzje administracyjne i postanowienia Komisji Nadzoru Finansowego mogą być wydawane w formie dokumentu elektronicznego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 17 lutego 2005 r. o informatyzacji działalności podmiotów realizujących zadania publiczne.
- Decyzje administracyjne i postanowienia Komisji Nadzoru Finansowego powinny dla swojej ważności być opatrzone kwalifikowanym podpisem elektronicznym Przewodniczącego Komisji Nadzoru Finansowego lub jego Zastępcy. Powyższe regulacje znajdują także zastosowanie do decyzji administracyjnych i postanowień wydawanych na podstawie upoważnień, które KNF udzieliła swojemu Przewodniczącemu, Zastępcy Przewodniczącego oraz pracownikom Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.
- Nowelizacja Tarczy Antykryzysowej przewiduje, że zmianie ulegnie w konsekwencji zasada doręczenia decyzji lub postanowienia, które zostało podjęte i podpisane zdalnie. Odpis decyzji lub postanowienia doręczany będzie stronie, w sposób określony dla dokumentów w formie pisemnej, jednakże bez podpisu ręcznego, ale z adnotacją o opatrzeniu decyzji lub postanowienia kwalifikowanym podpisem elektronicznym, podpisem zaufanym lub podpisem osobistym wraz z danymi osoby podpisującej.

## RYNEK REGULOWANY – INFORMOWANIE O ZMIANACH REGULAMINÓW

- Nowelizacja Tarczy Antykryzysowej przewiduje wprowadzenie tymczasowej regulacji odnoszącej się do terminu, w którym spółka prowadząca rynek regulowany udostępnia uczestnikom obrotu zmiany regulaminu rynku regulowanego oraz inne ustanowione przez spółkę regulacje obowiązujące na prowadzonym przez nią rynku.
- Zgodnie z treścią ustawy w okresie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego albo stanu epidemii, takie zmiany i regulacje mogłyby być ogłaszane co najmniej na 3 dni robocze przed dniem ich wejścia w życie.
- Jednocześnie nowelizacja Tarczy Antykryzysowej zakłada przyznanie Komisji Nadzoru Finansowego kompetencji do przedłużenia tego terminu (do 2 tygodni) w drodze decyzji, jeżeli będzie wymagać tego interes uczestników obrotu.