

# Wpływ koronawirusa na uczestników rynków finansowych



Brysiewicz & Wspólnicy

RADCOWIE PRAWNI

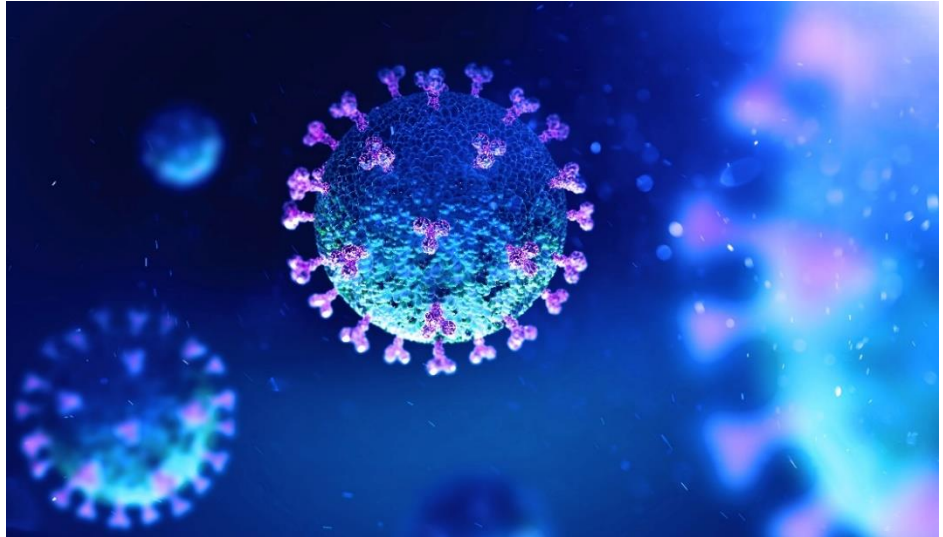
## Wpływ koronawirusa COVID-19 na uczestników rynków finansowych

Obserwując drastyczne spadki kursów akcji większości spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych nie sposób zaprzeczyć stwierdzeniu, iż pandemia koronawirusa COVID-19 stanowi poważne zagrożenie nie tylko dla życia i zdrowia ludzi, ale również dla gospodarki, w tym funkcjonujących na runku spółek publicznych.



## Zalecenia Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych dla uczestników rynków finansowych

Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA), wraz z podmiotami krajowymi takimi jak Komisja Nadzoru Finansowego oraz Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, na bieżąco śledzą rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa COVID-19 na unijnych rynkach finansowych.



W wyniku dyskusji Rady Organów Nadzoru przeprowadzonej w celu zbadania sytuacji na rynkach oraz środków awaryjnych podejmowanych przez podmioty nadzorowane ESMA wydała zalecenia dla uczestników rynków finansowych, zgodnie z którymi powinni skupić się oni na następujących aspektach:

### **I. Planowanie ciągłości działań**

Wszyscy uczestnicy rynków finansowych, włączając w to podmioty obsługujące infrastrukturę rynków, powinni **przygotować się za zastosowanie swoich planów awaryjnych, w tym być gotowym na wdrożenie środków na rzecz utrzymania ciągłości działań**, aby zapewnić ciągłość operacyjną zgodnie z obowiązkami określonymi w przepisach prawa.

### **II. Ujawnianie informacji rynkowych**

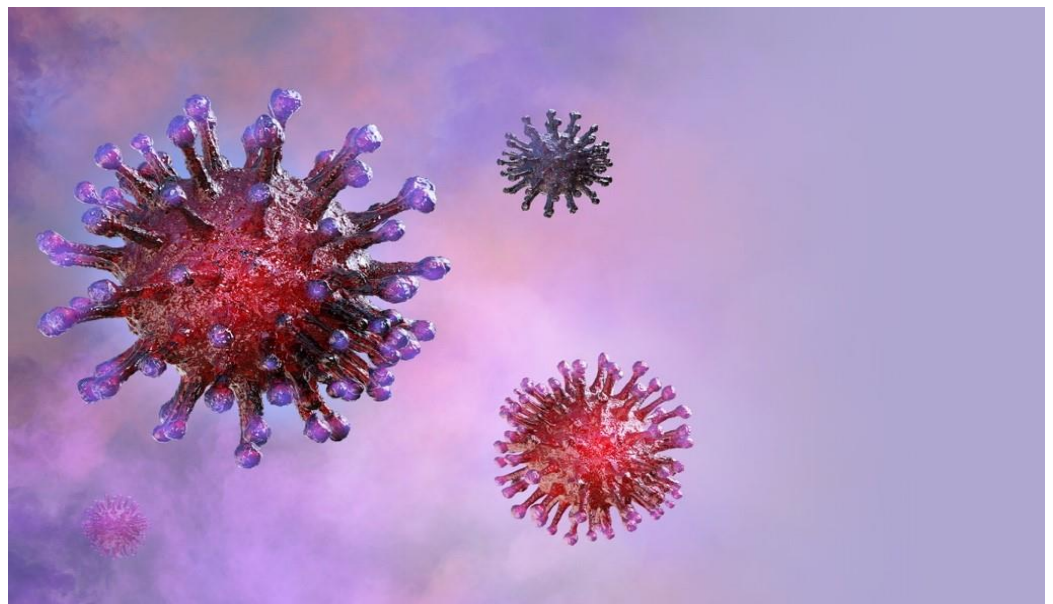
Emitenci powinni jak najszybciej **ujawnić wszelkie istotne informacje o wpływie koronawirusa COVID-19** na ich fundamentalne parametry, prognozy lub sytuację finansową zgodnie z ciężącymi na nich obowiązkami w zakresie przejrzystości, wynikającymi z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE)nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (MAR).

### III. Sprawozdawczość finansowa

Emitenci powinni zapewnić przejrzystość informacji zarówno o faktycznych, jak i potencjalnych skutkach koronawirusa COVID-19, w zakresie możliwie jak najbardziej opartym na analizie jakościowej oraz ilościowej ich działalności, sytuacji finansowej i wyników finansowych w swoim końcowym raporcie finansowym za 2019 rok lub – jeśli nie został on jeszcze sfinalizowany lub w innym przypadku – w swoich śródrocznych raportach finansowych.

### IV. Zarządzanie funduszami

Zarządzający aktywami powinni nadal stosować wymogi dotyczące zarządzania ryzykiem i podejmować w związku z tym odpowiednie działania.



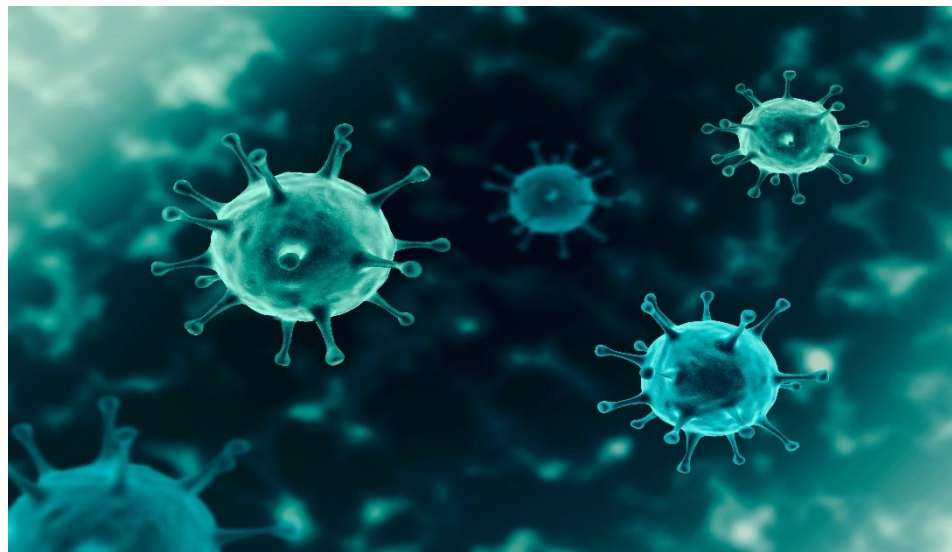
### Zalecenia Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w kontekście polskich spółek publicznych

Zalecenia ESMA odnoszące się do emitentów skupiają się przede wszystkim na zwróceniu uwagi na identyfikacji informacji poufnych - za które mogą zostać uznane zarówno faktyczne, jak i potencjalne skutki

oddziaływania koronawirusa COVID-19 na bieżącą lub przyszłą działalność spółki publicznej, a także jej przyszłe dane finansowe.

Warto przypomnieć, że niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków informacyjnych, w tym obowiązku podania do wiadomości publicznej informacji poufnej, może wiązać się z odpowiedzialnością administracyjną, cywilną, a nawet karną. W przypadku spółek publicznych sankcja administracyjnoprawna, nakładana przez Komisję Nadzoru Finansowego może dotyczyć zarówno emitenta (kara pieniężna, wykluczenie z obrotu instrumentów finansowych emitenta bądź obie sankcje łącznie), jak i osób fizycznych w postaci członków zarządu spółki (kara pieniężna, po uprzednim nałożeniu kary na emitenta), bądź członków rady nadzorczej spółki (kara pieniężna, po uprzednim nałożeniu kary na emitenta, w przypadku rażącego naruszenia obowiązków informacyjnych przez emitenta).

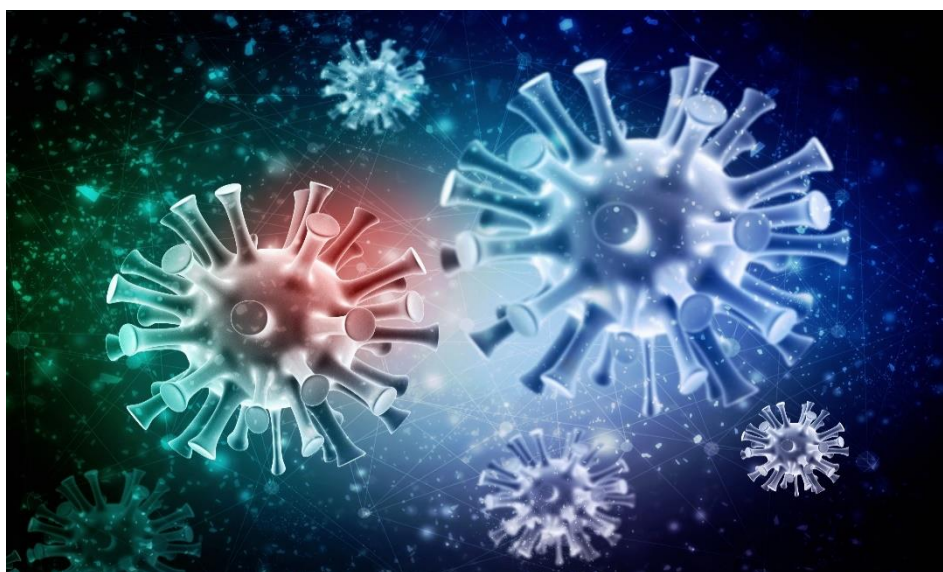
W aktualnej - niejednokrotnie bardzo trudnej - z uwagi np. na istotny spadek liczby zamówień, problemy z zaopatrzeniem, problemy z transportem czy też braki kadrowe – sytuacji emitenci, w trosce o własne dobro oraz ochronę interesów inwestorów, powinni skupić się przede wszystkim na zapewnieniu ciągłości funkcjonowania spółek oraz informowaniu o podejmowanych w tej materii działaniach.



W obecnych – bardzo dynamicznie zmieniających się – okolicznościach przeznaczanie czasu oraz środków finansowych emitentów na sporządzanie szczegółowych analiz mających na celu ocenę skutków oddziaływania koronawirusa COVID-19 na bieżącą lub przyszłą działalność, nie wydaje się być konieczne. Jeżeli jednak emitent byłby w posiadaniu tego rodzaju zestawienia, wówczas powinien podać do wiadomości publicznej informacje na jego temat.

### **Pakiet Impulsów Nadzorczych na rzecz Bezpieczeństwa i Rozwoju w obszarze rynku kapitałowego**

Mając na względzie rozprzestrzeniającą się epidemię koronawirusa COVID-19, z którą mierzą się rynki finansowe na całym świecie, Urząd Komisji Nadzoru Finansowego sporządził pakiet propozycji mających usprawnić funkcjonowanie podmiotów nadzorowanych w obecnej, dla wielu bardzo trudniej i dynamicznie zmieniającej się sytuacji.



Zgodnie z założeniami Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego proponowane rozwiązania mają zmniejszyć obciążenia regulacyjne podmiotów nadzorowanych i pozwolić im na odpowiednia reakcję na stojące przed nimi wyzwania oraz na wsparcie w organizacji finansowania gospodarki.

Przygotowany przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego pakiet propozycji oscyluje wokół czterech kluczowych celów.

### **I. CEL: zapewnienie utrzymania płynności na rynku**

- UKNF zamierza podejść w sposób indywidualny do kwestii przekroczeń limitów inwestycyjnych obowiązujących fundusze inwestycyjne, dostosowując działania nadzorcze do aktualnej sytuacji rynkowej.
- UKNF zamierza podjąć oraz wspierać działania zmierzające do stworzenia lub uruchomienia narzędzi mających na celu wsparcie płynności w obszarze skarbowych papierów wartościowych.

### **II. CEL: umożliwienie wywiązania się z obowiązków regulacyjnych przez przesunięcie terminów sprawozdawczych**

UKNF ma sporządzić propozycje legislacyjne obejmujące wydłużenie:

- terminów sporządzania, zatwierdzenia i publikacji rocznych sprawozdań finansowych oraz rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych podmiotów podlegających nadzorowi;
- terminu przekazania raportów kwartalnych i skonsolidowanych raportów kwartalnych emitentów za pierwszy kwartał roku obrotowego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r.;
- terminu na przeprowadzenie Walnego Zgromadzenia;
- terminu na zatwierdzanie polityki wynagrodzeń.



### III. CEL: ułatwienie pozyskiwanie kapitału przez firmy

UKNF, wspólnie z Ministerstwem Finansów, ma zaproponować zmianę legislacyjną dotyczącą memorandów informacyjnych i zmierzającą do istotnego ułatwienia i przyspieszenia procedowania dokumentów ofertowych wymaganych dla pozyskania kapitału przez przedsiębiorców.

### IV. CEL: : umożliwienie koncentracji na obsłudze klientów oraz kluczowych procesów

UKNF rozważa pragmatyczne podejście do wybranych działań nadzorczych, w tym m.in.:

- w zakresie raportowania bieżącego UKNF:
  - 1) ma dokonać przeglądu pozyskiwanych informacji w celu zminimalizowania obowiązków ciężących na podmiotach nadzorowanych;
  - 2) liczy się z koniecznością akceptacji przesunięć w czasie realizacji takich obowiązków;
- UKNF odsunie w czasie zaplanowane działania poza sprawozdawcze (np. badania, pozyskiwanie informacji);



- w przypadku naruszeń norm adekwatności kapitałowej, w tym limitów dużych ekspozycji, przy podejmowaniu odpowiednich działań nadzorczych UKNF weźmie pod uwagę wpływ czynników związanych z obecną sytuacją epidemiczną;
- UKNF dokona aktualizacji planu kontroli przy zachowaniu celów nadzorczych;
- UKNF podejdzie pragmatycznie do przesuwania w czasie poszczególnych terminów nadzorczych, np. terminów zaleceń wydawanych w następstwie czynności kontrolnych (także w stosunku do pierwotnie ustalonych terminów);
- przeprowadzane w 2020 r. oceny nadzorcze UKNF zostaną nadane w formule uproszczonej i będą uwzględniały nadzwyczajną sytuację związaną z epidemią koronawirusa;
- przesunięcie w czasie o pół roku terminu dostosowania się biur maklerskich do wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego w sprawie outsourcingu.

Ponadto, w komunikacji z podmiotami nadzorowanymi, UKNF planuje dodatkowo poszerzyć zakres wykorzystania kanałów elektronicznych, w tym przede wszystkim systemu PORTAL, e-PUAP oraz email.

\* \* \*

W związku z nadzwyczajną sytuacją pozostajemy do Państwa dyspozycji zarówno w drodze telefonicznej jak i mailowej.



**Aleksandra Zeuschner**

Adwokat | Of counsel

Brysiewicz i Wspólnicy sp.k.

Tel. +48 501 467 635

E-mail: [aleksandra.zeuschner@biw.legal](mailto:aleksandra.zeuschner@biw.legal)