

ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾

z dnia 2020 r.

w sprawie przedłużenia terminów prowadzenia ewidencji sprzedaży przy zastosowaniu kas rejestrujących z elektronicznym lub papierowym zapisem kopii

Na podstawie art. 145b ust. 5 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2020 r. poz. 106 i 568) zarządza się, co następuje:

§ 1. 1. Przedłuża się terminy, w których podatnicy mogą prowadzić ewidencję sprzedaży przy zastosowaniu kas rejestrujących z elektronicznym lub papierowym zapisem kopii, o których mowa w art. 145b ust. 1 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług:

- 1) do dnia 31 grudnia 2020 r. – do:
 - a) świadczenia usług związanych z wyżywieniem wyłącznie świadczonych przez stacjonarne placówki gastronomiczne, w tym również sezonowo, oraz usługi w zakresie krótkotrwałego zakwaterowania,
 - b) sprzedaży węgla, brykietu i podobnych paliw stałych wytwarzanych z węgla, węgla brunatnego, koksu i półkoksu przeznaczonych do celów opałowych;
- 2) do dnia 30 czerwca 2021 r. – do świadczenia usług:
 - a) fryzjerskich,
 - b) kosmetycznych i kosmetologicznych,
 - c) budowlanych,
 - d) w zakresie opieki medycznej świadczonej przez lekarzy i lekarzy dentystów,
 - e) prawniczych,
 - f) związanych z działalnością obiektów służących poprawie kondycji fizycznej – wyłącznie w zakresie wstępu.

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – finanse publiczne, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 2 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 18 listopada 2019 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. poz. 2265).

2. Przedłuża się terminy przyjęte za dzień rozpoczęcia prowadzenia ewidencji, o których mowa w art. 145b ust. 3 pkt 2 i 3 ustawy z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług:

- 1) na dzień 1 stycznia 2021 r. – dla podatników, o których mowa w ust. 1 pkt 1;
- 2) na dzień 1 lipca 2021 r. – dla podatników, o których mowa w ust. 1 pkt 2.

§ 2. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem następującym po dniu ogłoszenia.

MINISTER FINANSÓW

ZA ZGODNOŚĆ POD WZGLĘDEM PRAWNYM,
LEGISLACYJNYM I REDAKCYJNYM

Renata Łućko

Zastępca Dyrektora

Departamentu Prawnego w Ministerstwie Finansów

/- podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie służy wykonaniu upoważnienia ustawowego zawartego w art. 55 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2019 r. poz. 623, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o ofercie”, w brzmieniu nadanym ustawą z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. poz. 2217, z późn. zm.). Ma ono zastąpić obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. poz. 988).

Konieczność uchylecia dotychczas obowiązującego rozporządzenia i wydania nowego jest związana ze zmianą brzmienia upoważnienia ustawowego wskutek nowelizacji ustawy o ofercie dokonanej ww. ustawą z dnia 16 października 2019 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz niektórych innych ustaw. Wspomniana nowelizacja ustawy o ofercie jest z kolei konsekwencją rozpoczęcia stosowania w dniu 21 lipca 2019 r. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz. Urz. UE L 168 z 30.06.2017, str. 12, z późn. zm.), zwanego dalej „rozporządzeniem 2017/1129”.

Projekt rozporządzenia uwzględnia wprowadzony w ramach ww. nowelizacji obowiązek sporządzania nowego rodzaju memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie. Projekt uwzględnia również inne zmiany wynikające z nowelizacji ustawy o ofercie, w tym dodanie w art. 4 pkt 7a zawierającego definicję „oferującego”, który zastępuje dotychczasowego „sprzedającego”, a także zmiany w zakresie wyjątków od obowiązku sporządzenia prospektu. Oferty publiczne, które wymagały sporządzenia memorandum na podstawie rozdziałów 2–4 i 7 uchylanego rozporządzenia nie będą już wymagały sporządzenia dokumentów lub też treść dokumentu regulowana będzie

innym aktem prawnym – w tym standardami technicznymi wydanymi przez Komisję Europejską. Z kolei nowo dodany w art. 3 ust. 1a ustawy o ofercie, w związku ze zmienionym art. 38b ust. 1 tej ustawy, wprowadza nowy typ memorandum zatwierdzanego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Zgodnie z jego treścią oferta publiczna papierów wartościowych, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, w przypadku której liczba osób, do których jest ona kierowana, wraz z liczbą osób, do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy, przekracza 149, wymaga opublikowania memorandum informacyjnego.

Przepisy projektowanego rozporządzenia zostały tak sformułowane, aby memorandum informacyjne zapewniało wszystkim uczestnikom rynku pełen i równy dostęp do rzetelnych i kompletnych informacji dotyczących podstawowych aspektów działalności emitenta, jego sytuacji finansowej, perspektyw rozwoju, zasad przeprowadzania subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych oraz czynników ryzyka, które związane są z inwestowaniem w papiery wartościowe. Jednocześnie, biorąc pod uwagę, że memorandum jest dokumentem sporządzanym w przypadku ofert publicznych o mniejszej wartości niż w przypadku ofert prowadzonych na podstawie prospektu, a memorandum informacyjne powinno być dokumentem mniej szczegółowym niż prospekt, w rozporządzeniu zrezygnowano z niektórych nadmiarowych, nieproporcjonalnych obowiązków. Zakres danych zamieszczanych w memorandum dostosowano więc tak, aby nie wykraczał on poza zakres danych określonych dla prospektu, zawarty w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającym rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 166 z 21.06.2019, str. 26), zwanym dalej „rozporządzeniem 2019/980”.

Rozdział 1 projektowanego rozporządzenia, zawierający przepisy ogólne, co do zasady odzwierciedla przepisy zamieszczone w rozdziale 1 obowiązującego rozporządzenia. Zrezygnowano jedynie z definicji „grupy kapitałowej” i „oferującego”, ponieważ wyrażenia te zdefiniowane są na poziomie ustawy o ofercie i nie ma potrzeby powtarzania ich w rozporządzeniu. W projektowanym rozporządzeniu nie ma także definicję „jednostki

dominującej”, w związku z tym, że rozporządzenie nie posługuje się tym sformułowaniem w dalszych przepisach, a także „programu emisji”, ponieważ zrezygnowano z możliwości prowadzenia przez emitentów takich programów. Zmieniono także definicję „kuratora” przez uwzględnienie w niej także kuratora ustanowionego na podstawie przepisów ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2019 r. poz. 1145, z późn. zm.), oraz usunięcie odwołania do kuratora ustanowionego na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1500, z późn. zm.), w związku z uchyceniem przepisu stanowiącego podstawę prawną jego ustanowienia. Ponadto, zakres definicji „osoby zarządzającej” ograniczono wyłącznie do osób, które na podstawie rozporządzenia 2019/980 są uznawane za osoby wchodzące w skład organów administracyjnych lub zarządzających. W związku z tym zrezygnowano z obejmowania tą definicją prokurenta oraz zarządu podmiotu, któremu powierzone zostało zarządzanie funduszem inwestycyjnym. Jednocześnie w zakres tej definicji włączono podmioty, którym powierzono zarządzanie portfelem funduszu oraz osoby podejmujące decyzje inwestycyjne.

Rozdział 2 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b ust. 1 ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitentem jest podmiot inny niż fundusz. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w rozdziale 6 obowiązującego rozporządzenia. Należy przy tym zauważyć, że memorandum może być sporządzone również przez podmiot inny niż emitent (np. przez oferującego). Z punktu widzenia zawartych w memorandum informacji istotne jest jednak jedynie to, kto jest emitentem. W związku z tym niezależnie od formy prawnej prowadzenia działalności przez podmiot sporządzający memorandum informacyjne niebędący emitentem, podmiot ten, decydując o tym, czy sporządzić memorandum zgodnie z przepisami rozdziału 2 projektowanego rozporządzenia, czy zgodnie z przepisami rozdziału 3, będzie musiał odnieść się do formy prawnej działalności emitenta.

Określone w § 8 dane zamieszczane we wstępie memorandum informacyjnego zostały uzupełnione, w przypadku emisji obligacji, o informację o możliwości sprawdzenia danych o wcześniej wyemitowanych przez emitenta obligacjach, które zostały udostępnione przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. do publicznej wiadomości, w wykonaniu przepisu art. 48 ust. 5e ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 89, z późn. zm.). Informacje takie są obecnie dostępne w Rejestrze Zobowiązań Emitentów zamieszczonym na stronie internetowej Krajowego Depozytu

Papierów Wartościowych S.A. Informacje takie mogą być bowiem przydatne dla oceny wiarygodności emitenta i jego zdolności spłaty zobowiązań w przyszłości. Świadomość istnienia Rejestru Zobowiązań Emitentów jest przy tym wśród inwestorów nieprofesjonalnych niewielka, w związku z czym odsyłanie w treści memorandum do tego rejestru poprawi poziom bezpieczeństwa inwestorów.

W § 11 ust. 1 pkt 11 lit. a oraz § 12 pkt 16 lit. a, określających zakres danych ujawnianych w rozdziale „Dane o emisji lub sprzedaży” doprecyzowano, że emitent ma obowiązek określenia grup inwestorów, do których kierowana będzie oferta publiczna. Poprzednie brzmienie przepisu, nakazujące zamieszczenie informacji o osobach, do których oferta będzie kierowana, mogło budzić wątpliwości co do zakresu i szczegółowości danych podawanych w tym punkcie. Projektowane brzmienie przesądza natomiast, że chodzi o wskazanie jedynie ogólnych cech grupy inwestorów (np. inwestorzy profesjonalni, inwestorzy nieprofesjonalni).

§ 12 pkt 6 uzupełniono o informacje o administratorze zastawu, w przypadku gdy emisja papierów wartościowych będzie zabezpieczona zastawem. W dotychczasowym brzmieniu przepis ten przewidywał bowiem jedynie konieczność podania informacji o banku reprezentancie i administratorze hipoteki. Uzupełnienie przepisu o administratora zastawu sprawi, że memorandum informacyjne będzie zawierało informacje o wszystkich umowach zawartych przez emitenta z podmiotami trzecimi, istotnych z punktu widzenia obligatariuszy.

§ 13 ust. 1 pkt 20 nie przewiduje już konieczności zamieszczania sprawozdania biegłego rewidenta dotyczącego prognozy wyników finansowych. Obecnie obowiązująca ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2019 r. poz. 1421, z późn. zm.) nie przewiduje bowiem sporządzania przez biegłych rewidentów sprawozdań w tym zakresie.

Zmianie uległy także zawarte w § 13 ust. 1 pkt 21 dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących emitenta. Memorandum nie będzie zawierać informacji o wieku i miejscu zamieszkania takich osób. Informacje te nie są bowiem przydatne z punktu widzenia inwestorów, a ich podawanie stanowi nadmierny obowiązek z punktu widzenia ochrony danych osobowych tych osób. Jednocześnie projektowany przepis dodaje konieczność wskazania, czy osoby zarządzające i nadzorujące pełniły w okresie ostatnich 5 lat funkcje osób nadzorujących lub osób zarządzających w podmiotach, które w okresie kadencji tych osób znalazły się nie tylko w stanie upadłości, ale także w likwidacji. Przepis

ten ma bowiem na celu zasygnalizowanie inwestorom ewentualnych nieprawidłowości, jakie miały miejsce w przeszłości w związku ze sprawowaniem funkcji osób zarządzających lub osób nadzorujących w innych podmiotach. Wskazywanie informacji w odniesieniu do likwidacji podmiotów zwiększy tym samym poziom ochrony inwestorów. Kolejną zmianą przewidzianą w tym przepisie jest konieczność ujawniania konfliktów interesów, jakie mogą zachodzić w związku z pełnieniem przez osoby zarządzające i osoby nadzorujące innych obowiązków lub ich prywatnymi interesami. Analogiczny wymóg przewidziany jest dla prospektu w rozporządzeniu 2019/980, biorąc natomiast pod uwagę, że informacje o konfliktach interesów przyczynią się do zwiększenia poziomu ochrony inwestorów, zdecydowano się wprowadzić te informacje również w przypadku memorandum informacyjnego.

W **§ 13 ust. 1 pkt 22** zrezygnowano z konieczności podawania informacji o toczących się lub zakończonych postępowaniach dotyczących osób posiadających co najmniej 10% głosów na walnym zgromadzeniu. Wynika to z faktu, że, po pierwsze, emitent nie zawsze posiada aktualne informacje o takich osobach, a po drugie, jest to obowiązek nieproporcjonalny z punktu widzenia ochrony danych osobowych akcjonariuszy spółek.

§ 16 pkt 1 zakłada, że obowiązek zamieszczenia w rozdziale „Załączniki” odpisu z właściwego dla emitenta rejestru będzie powstawał wyłącznie w przypadku emitentów z siedzibą poza Rzeczpospolitą Polską. Odpisy z Krajowego Rejestru Sądowego są bowiem jawne i powszechnie dostępne przez Internet, a na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, pobrane samodzielnie wydruki komputerowe aktualnych i pełnych informacji o podmiotach wpisanych do Rejestru mają moc dokumentów urzędowych. Dołączanie do memorandum informacyjnego odpisów z rejestru spółek z siedzibą w Polsce powoduje więc jedynie niepotrzebne zwiększanie objętości memorandum. Obowiązek zamieszczenia odpisu z rejestru jest natomiast potrzebny w przypadku emitentów z siedzibą poza Polską. Jawność i dostępność odpowiednich rejestrów prowadzonych w innych państwach jest bowiem regulowana przepisami prawa tych państw. Konieczność uzyskiwania informacji o spółkach zagranicznych byłaby więc nadmiernym obciążeniem dla inwestora.

W stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia, w projektowanym rozporządzeniu nie zawarto przepisów dotyczących memorandum dotyczącego programu emisji. Rozwiązaniem zapewniającym wyższy poziom bezpieczeństwa inwestorów jest

bowiem obowiązek przygotowywania dla każdej kolejnej emisji papierów wartościowych całego memorandum, a nie tylko warunków emisji.

Rozdział 3 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 37b ust. 1 ustawy o ofercie, w przypadku gdy emitentem jest fundusz. Przepisy tego rozdziału odnoszą się zarówno do przypadków emisji certyfikatów inwestycyjnych, jak i obligacji. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w rozdziale 8 obowiązującego rozporządzenia, przy czym w stosunku do przepisów obowiązującego rozporządzenia wprowadzono zmiany tożsame z tymi wprowadzonymi w rozdziale 2.

§ 22 i § 23 określają zakres danych zamieszczanych w rozdziale „Dane o emisji”, przy czym zakres tych danych został określony osobno dla emisji certyfikatów inwestycyjnych, a osobno dla obligacji. Jest to związane z inną specyfiką tych papierów wartościowych i koniecznością uwzględnienia innych informacji w odniesieniu do obu rodzajów tych instrumentów. § 23 jest przy tym wzorowany na brzmieniu projektowanego § 12.

W zależności od tego, czy memorandum dotyczy emisji certyfikatów inwestycyjnych, czy obligacji, różna będzie też treść rozdziału „Dane o funduszu”, co zostało odzwierciedlone w przepisach § 24 i § 25. W obu przypadkach dokonano też rozbicia opisu polityki inwestycyjnej w odniesieniu do papierów wartościowych. Na podstawie projektowanych przepisów konieczne będzie wskazanie polityki inwestycyjnej oddzielnie względem akcji, certyfikatów inwestycyjnych, dłużnych papierów wartościowych i pozostałych papierów wartościowych, co przyczyni się do zwiększenia przejrzystości informacji prezentowanych w memorandum informacyjnym i do zwiększenia walorów informacyjnych tego dokumentu.

Należy zauważyć, że na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1b ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych” zarządzający z UE może przejąć zarządzanie funduszem oraz prowadzenie jego spraw. Ponadto, wśród osób zarządzających funduszu wskazano także podmioty, którym zlecono zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią. Znalazło to odzwierciedlenie w projektowanym § 26, który nakazuje zamieszczenie w rozdziale „Dane o osobach zarządzających i osobach nadzorujących, podmiotach zarządzających portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, oraz strukturze własności” informacji o tych podmiotach.

Zgodnie z § 28 pkt 1 w rozdziale „Załączniki” emitent będzie musiał zamieścić odpis z właściwego dla funduszu rejestru. W przypadku funduszy inwestycyjnych, do Krajowego Rejestru Sądowego są wpisywane jedynie towarzystwa funduszy inwestycyjnych, a same fundusze wpisywane są do oddzielnego rejestru, prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie. Rejestr ten jest co prawda jawny i dostępny dla wszystkich zainteresowanych, jednak nie jest on prowadzony w systemie teleinformatycznym i zapoznanie się z nim wymaga udania się do siedziby Sądu Okręgowego w Warszawie. Z tego powodu, w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, zdecydowano się pozostawić wymóg zamieszczenia w memorandum informacyjnym odpisu z rejestru.

Rozdział 4 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie, w związku z dodawanym nowelizacją art. 3 ust. 1a tej ustawy, określające wymogi, jakie spełniać powinno memorandum dla oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, w przypadku której liczba osób, do których jest ona kierowana, wraz z liczbą osób, do których kierowane były oferty publiczne, o których mowa w art. 1 ust. 4 lit. b rozporządzenia 2017/1129, tego samego rodzaju papierów wartościowych, dokonane w okresie poprzednich 12 miesięcy, przekracza 149.

Zgodnie z dodanym w art. 117 ust. 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych do ofert publicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a tej ustawy, nie stosuje się przepisu art. 3 ust. 1a i art. 38b ustawy o ofercie publicznej. W efekcie fundusze inwestycyjne zamknięte w związku z emisją certyfikatów inwestycyjnych nie sporządzają memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie, a co za tym idzie nie ma potrzeby wydzielenia dla tego rodzaju memorandum oddzielnych przepisów odnoszących się do funduszy inwestycyjnych emitujących certyfikaty inwestycyjne. Niezależnie od tego zauważenia wymaga, że fundusze inwestycyjne zamknięte mogą emitować papiery wartościowe o charakterze nieudziałowym, jakimi są obligacje, dlatego też zdecydowano się na uzupełnienie projektowanego rozporządzenia w zakresie memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie, o przepisy regulujące ten przypadek. Dlatego też rozdział 4 projektowanego rozporządzenia dotyczy memorandum informacyjnego sporządzanego przez emitenta będącego podmiotem innym niż fundusz oferujący obligacje. Treść i układ memorandum będzie przy tym zasadniczo

identyczny w porównaniu z innymi typami memorandumów wskazanych w przepisach projektowanego rozporządzenia.

Należy przy tym wyjaśnić, że **§ 30 ust. 1 pkt 4** projektowanego rozporządzenia wymaga zamieszczenia we wstępie memorandum informacyjnego daty zatwierdzenia memorandum. Tymczasem zgodnie z przepisami ustawowymi emitent składa do Komisji Nadzoru Finansowego memorandum informacyjne wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, a więc w momencie złożenia wniosku nie jest znana data ostatecznego zatwierdzenia memorandum. Datę tę umieszcza się jednak w memorandum już po jego zatwierdzeniu, a przed publikacją.

Dodatkowo w odniesieniu do tego rodzaju memorandum w **§ 30 ust. 1 pkt 13** przewidziano obowiązek zamieszczenia we wstępie informacji o firmie (nazwie) i siedzibie agenta emisji, w przypadku gdy została zawarta umowa o wykonywanie funkcji agenta emisji. Zmiana ta jest związana z nowym obowiązkiem powołania agenta emisji w przypadkach określonych na poziomie ustawowym.

Jednocześnie zrezygnowano z obowiązku podawania w memorandum informacyjnym informacji o tym, czy papiery wartościowe objęte memorandum będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do zorganizowanego systemu obrotu. Jest to bowiem jedynie oświadczenie emitenta według stanu na dzień sporządzania memorandum i nie ma charakteru wiążącego. Emitent, który wyraził taką chęć w memorandum, może zrezygnować z tego zamiaru w dowolnym momencie i nie rodzi to żadnych konsekwencji. Z tego punktu widzenia informacja ta ma ograniczoną przydatność dla inwestora.

Zgodnie z **§ 30 ust. 2 i 3** na początku memorandum, jeszcze przed jego tytułem, emitent będzie obowiązany zamieścić pouczenie o ryzyku inwestycyjnym. Umieszczenie takiego pouczenia w memorandum ma na celu uświadomienie inwestorom ryzyka, jakie wiąże się z nabywaniem papierów wartościowych, w szczególności, że zatwierdzenie memorandum informacyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego nie gwarantuje bezpieczeństwa inwestycji.

Rozdział 5 projektowanego rozporządzenia zawiera przepisy odnoszące się do memorandum, o którym mowa w art. 38b ust. 1 znowelizowanej ustawy o ofercie, gdy emitentem jest fundusz oferujący obligacje. Przepisy tego rozdziału są co do zasady tożsame z przepisami dotyczącymi emisji obligacji na podstawie pozostałych przewidzianych w projekcie memorandumów.

Rozdział 6 zawiera przepisy odnoszące się do memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 40 ust. 1 ustawy o ofercie. Przepisy zawarte w tym rozdziale projektu co do zasady odpowiadają przepisom zamieszczonym w rozdziale 5 obowiązującego rozporządzenia. Treść i układ memorandum będzie przy tym zasadniczo identyczny w porównaniu z innymi typami memorandumów wskazanych w przepisach projektowanego rozporządzenia.

Na podstawie § 60 projektowane rozporządzenie ma wejść w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zawarte w projekcie regulacje będą miały niewielki wpływ na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców. Obowiązek sporządzania memorandum informacyjnego wynika z przepisów rangi ustawowej i jest niezależny od wielkości danego przedsiębiorcy. Projektowane rozporządzenie również nie różnicuje zakresu podawanych w memorandum informacji w zależności od wielkości emitenta. Należy jednak zauważyć, że w stosunku do obecnie obowiązującego rozporządzenia, projektodawca zrezygnował z niektórych obowiązków informacyjnych uznanych za nadmiarowe lub nieproporcjonalne, tak aby zakres danych ujawnianych w memorandum był mniejszy od zakresu danych wskazywanych w prospekcie na podstawie rozporządzenia 2019/980. Projektowane rozporządzenie, w porównaniu z obecnymi wymaganiami, ułatwia więc sporządzenie memorandum informacyjnego przez przedsiębiorców.

Treść projektowanego rozporządzenia nie jest sprzeczna z prawem Unii Europejskiej. Projekt nie wymaga uzyskania opinii, dokonania konsultacji ani uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

Projekt nie będzie miał wpływu na rodzinę, osoby starsze i niepełnosprawne.

Projektowane rozporządzenie nie zawiera norm technicznych, w związku z tym nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych, określonych w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.).

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz stosownie do § 52 uchwały nr 190 Rady

Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt rozporządzenia, z chwilą przekazania do uzgodnień, został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny. Nie zgłoszono zainteresowania pracami nad projektem w trybie ustawy.