

ODRZUCENIE RIS (RETAIL INVESTMENT STRATEGY) PRZEZ PE

Agnieszka Wachnicka
Wiceprezes ZBP

RETAIL INVESTMENT STRATEGY

CZYM JEST I JAKIE ZMIANY ZAKŁADA

Strategia Inwestycji Detalicznych (RIS) to inicjatywa legislacyjna Komisji Europejskiej stanowiąca element budowy Unii Oszczędności i Inwestycji (SIU)

Cel: zwiększenie udziału inwestorów detalicznych w rynkach kapitałowych UE oraz poprawa ochrony konsumentów korzystających z produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych

- **Value for Money:** nowe wymogi oceny wartości produktów dla klienta, w tym benchmarki i porównywanie produktów
- **Zachęty (Inducements):** wprowadzenie testu lub zakazu zachęt określającego warunki dopuszczalności wynagrodzenia pośredników
- **Dystrybucja produktów:** zmiany zasad oferowania i doradztwa dotyczącego produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych
- **Ochrona inwestorów:** wzmocnienie wymogów informacyjnych, przejrzystości oraz obowiązków instytucji finansowych wobec klientów

ODRZUCENIE RIS PRZEZ PE

PROCEDURA I DALSZE KROKI

12 listopada 2026 r. Parlament Europejski odrzucił uzgodniony w trilogu tekst głównego projektu legislacyjnego RIS

- Zdecydowana **większość polskich posłów**, reprezentujących praktycznie wszystkie frakcje polityczne, **głosowała przeciwko projektowi** – również przedstawiciele frakcji, które w głosowaniu opowiedziały się za jego przyjęciem (np. EPP i ECR)
- PE przyjął projekt nowelizacji rozporządzenia PRIIPs dotyczący dokumentów KID, odrzucił natomiast główny projekt RIS dot. najistotniejsze zmiany regulacyjne
- **Co dalej? – art. 60 ust. 3 Regulaminu PE -** wstępne porozumienie nie uzyskało większości głosów, przewodniczący PE wyznacza nowy termin składania poprawek do projektu, które powinny być poddane pod głosowanie na kolejnym posiedzeniu Parlamentu, w celu zakończenia pierwszego czytania
- Możliwość dalszego procedowania projektu, ale również ponownego rozpatrzenia (ew. odrzucenia w całości) i zgłoszenia zmian
- **Oczekiwanie ZBP:** Komisja Europejska powinna wycofać projekt, uwzględniając skalę sprzeciwu w PE oraz zastrzeżenia zgłaszane przez sektor finansowy

STANOWISKO ZBP I PIU

APEL POLSKIEGO SEKTORA FINANSOWEGO

35 LAT ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH

11 listopada 2026 r. ZBP i PIU skierowały apel do polskich europosłów o odrzucenie projektu RIS. Apel okazał się skuteczny.

- **Najważniejsze zastrzeżenia wobec projektu:**
- **Value for Money:** Ryzyko nadmiernej presji cenowej oraz nieuwzględniania specyfiki rynków krajowych w benchmarkach unijnych
- **Inducement test:** Ryzyko faktycznego ograniczenia systemów prowizyjnych pośredników
- **Dublowanie regulacji:** Nakładanie nowych obowiązków na rynek już objęty rozbudowanymi regulacjami krajowymi i wymogami KNF
- **Niepewność regulacyjna:** Ponad 20 delegacji do opracowania przepisów wykonawczych poziomu 2 i 3, bez możliwości oceny skutków regulacji
- **Cele Unii Oszczędności i Inwestycji (SIU):** Ryzyko ograniczenia konkurencyjności, innowacyjności, dostępności produktów i doradztwa finansowego
- **Główny przekaz:** Ochrona konsumentów musi iść w parze z proporcjonalnością, uwzględnianiem specyfiki rynków krajowych i konkurencyjnością sektora finansowego



DZIĘKUJĘ ZA UWAGĘ

Agnieszka Wachnicka
Wiceprezes ZBP