

17 grudnia 2025 roku

**Stanowisko KNF ws. polityki dywidendowej w 2026 roku**

Komisja Nadzoru Finansowego („Komisja”) na posiedzeniu 17 grudnia 2025 roku jednogłośnie przyjęła stanowisko w sprawie polityki dywidendowej banków komercyjnych, banków spółdzielczych i zrzeszających, zakładów ubezpieczeń, zakładów reasekuracji, zakładów ubezpieczeń i reasekuracji, towarzystw funduszy inwestycyjnych, powszechnych towarzystw emerytalnych oraz domów maklerskich w 2026 roku. Każdy z sektorów otrzyma pismo Przewodniczącego Komisji z zaleceniami.

Bezpośrednim celem polityki dywidendowej Komisji jest zapewnienie stabilności polskiego sektora finansowego poprzez dostosowywanie bazy kapitałowej podmiotów nadzorowanych do poziomu ponoszonego przez nie ryzyka oraz ochrona odbiorców usług finansowych tych podmiotów.

**Banki komercyjne**

Komisja uznaje za konieczne, aby przyjąć poniższe zasady polityki dywidendowej banków komercyjnych w 2026 roku.

**A.** Kwotę do wysokości 50% zysku z 2025 roku mogą wypłacić jedynie banki spełniające jednocześnie poniższe kryteria.

I. Nie realizują planu naprawy.

II. Są pozytywnie oceniane w ramach Badania i Oceny Nadzorczej (ocena końcowa BION nie gorsza niż 2,5).

III. Wykazują poziom dźwigni finansowej (LR) na poziomie wyższym niż 5%<sup>1</sup>.

IV. Posiadają współczynnik kapitału podstawowego Tier I (CET1) nie niższy niż wymagane minimum:

$$4,5\% + 56,25\% * \text{wymóg P2R}^2 + \text{wymóg połączonego bufora}^3 + \text{P2G}^4.$$

V. Posiadają współczynnik kapitału Tier I (T1) nie niższy niż wymagane minimum:

---

<sup>1</sup> 28 czerwca 2021 roku wszedł w życie obowiązek utrzymywania wskaźnika dźwigni finansowej przez banki na poziomie minimum 3%. Wymagany przez Komisję poziom 5% uwzględnia dodatkowe 2 p.p., które bank powinien utrzymywać ponad minimum regulacyjne, aby możliwa była ewentualna wypłata dywidendy (po spełnieniu dalszych kryteriów).

<sup>2</sup> Pillar II Requirement (P2R), czyli dodatkowy regulacyjny wymóg kapitałowy, obecnie nadany na pokrycie ryzyka związanego z kredytami walutowymi.

<sup>3</sup> Uwzględniający docelowy ogłoszony poziom bufora antycyklicznego, tj. 2%.

<sup>4</sup> Pillar II Guidance (P2G), czyli dodatkowe zalecenie kapitałowe – mierzy wrażliwość banku na niekorzystny scenariusz makroekonomiczny przy pomocy wyników stress testów nadzorczych. Wrażliwość definiowana jako: zmiana CET1 wyliczona pomiędzy najniższym poziomem CET1 w horyzoncie scenariusza i CET1 w momencie rozpoczęcia testu, z uwzględnieniem korekt nadzorczych. Wysokość zalecenia uwzględnia kompensację buforem zabezpieczającym

$6\% + 75\% \cdot \text{wymóg P2R}^2 + \text{wymóg po\acute{l}o\acute{z}onego bufora}^3 + \text{P2G}^4$ .

VI. Posiadają łączny współczynnik kapitałowy (TCR) nie niŹszy niŹ wymagane minimum:

$8\% + \text{wymóg P2R}^2 + \text{wymóg po\acute{l}o\acute{z}onego bufora}^3 + \text{P2G}^4$

**B.** Kwotę do wysokości 75% zysku z 2025 roku mogą wypłacić jedynie banki spełniające kryteria do wypłaty 50%, a jednocześnie których portfel naleŹnoci od sektora niefinansowego charakteryzuje się dobrą jakością kredytową (udział NPL, z uwzględnieniem instrumentów dłuŹnych, na poziomie nieprzewyŹszajcym 5%).

Kryteria określone w punktach A i B bank powinien spełniać zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym.

**C.** Dla banków posiadających istotny portfel walutowych kredytów mieszkaniowych<sup>5</sup> stop dywidendy naleŹy dodatkowo skorygować zgodnie z poniŹszymi kryteriami.

1) Kryterium 1 – bazuje na udziale walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych udzielonych kredytobiorcom niezabezpieczonym<sup>6</sup> w całym portfelu naleŹnoci od sektora niefinansowego

- a) banki z udziałm powyŹej 5% – korekta stopy dywidendy o 20 p.p.
- b) banki z udziałm powyŹej 10% – korekta stopy dywidendy o 40 p.p.
- c) banki z udziałm powyŹej 20% – korekta stopy dywidendy o 60 p.p.
- d) banki z udziałm powyŹej 30% – korekta stopy dywidendy o 100 p.p.

2) Kryterium 2 – bazuje na udziale kredytów udzielonych w latach 2007 i 2008 w portfelu walutowych kredytów mieszkaniowych gospodarstw domowych

- a) banki z udziałm powyŹej 20% – korekta stopy dywidendy o 30 p.p.
- b) banki z udziałm powyŹej 50% – korekta stopy dywidendy o 50 p.p.

Łączna wartość korekty (maksymalnie 75%) jest sumą korekt wynikających z obu kryteriów.

**D.** Dla banków, które charakteryzują się zbyt wysoką wraŹliwoci<sup>7</sup> wyniku odsetkowego lub ekonomicznej wartości kapitału na zmiany stóp procentowych, stop dywidendy naleŹy dodatkowo obniŹyć o 25 p.p.

Kryteria kwalifikujące do wypłaty, określone w punktach A-D, bank powinien spełniać zarówno na koniec 2025 roku, jak równieŹ w momencie podjęcia uchwały dotyczącej ewentualnej wypłaty dywidendy z zysku z 2025 roku.

Komisja uznaje takŹe za niezbędne niepodejmowanie innych działań, w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i operacyjnej, mogących skutkować obniŹeniem funduszy wsnych, bez uprzedniej konsultacji z organem nadzoru.

---

<sup>5</sup> Banki posiadające w portfelu naleŹnoci od sektora niefinansowego ponad 5% udział walutowych kredytów mieszkaniowych dla gospodarstw domowych

<sup>6</sup> Kredytobiorcy uzyskujący większość swoich dochodów w walucie innej niŹ waluta, w której zaciągnęli kredyt

<sup>7</sup> WyŹsz niŹ dopuszczalne regulacyjnie poziomy SOT NII > -5% i SOT EVE > -15%, zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym

Dotyczy to także ewentualnych wypłat dywidend z zysku zatrzymanego oraz wykupów akcji własnych. Komisja oczekuje, że ewentualna realizacja takich operacji będzie każdorazowo poprzedzona konsultacją z Komisją i uzależniona od jej wyniku.

### **Banki spółdzielcze i zrzeszające**

Komisja uznaje za konieczne, aby przyjąć poniższe zasady polityki dywidendowej banków spółdzielczych i zrzeszających w 2026 roku.

**A.** Banki zrzeszające powinny stosować się do ogólnych założeń polityki dywidendowej – takich samych, jak w przypadku innych banków działających w formie spółki akcyjnej.

**B.** Wypłata dywidendy w bankach spółdzielczych powinna nastąpić na następujących zasadach:

I. Do 20% zysku netto mogą wypłacić banki spółdzielcze spełniające łącznie kryteria:

- 1) nie realizują działań naprawczych (tj. nie były zobowiązane do wdrożenia planów naprawy, o których mowa w art. 141m ustawy Prawo bankowe<sup>8</sup> lub grupowych planów naprawy, o których mowa w art. 141o ustawy Prawo bankowe),
- 2) otrzymały ocenę końcową BION, nie gorszą niż 2,5 (masterskała UKNF: 1 lub 2),
- 3) posiadają poziom dźwigni finansowej (LR) wyższy niż 5%,
- 4) mają łączny współczynnik kapitału (TCR) nie niższy niż 13,0%,
- 5) mają współczynnik kapitału Tier 1 (T1) nie niższy niż 11,0%,
- 6) mają współczynnik kapitału podstawowego CET1 nie niższy niż 9,5%,
- 7) nie korzystają z możliwości pomniejszania podstawy tworzenia rezerw celowych.

II. Do 15% zysku netto mogą wypłacić banki spółdzielcze spełniające łącznie kryteria:

- 1) nie realizują działań naprawczych (tj. nie były zobowiązane do wdrożenia planów naprawy, o których mowa w art. 141m ustawy Prawo bankowe lub grupowych planów naprawy, o których mowa w art. 141o ustawy Prawo bankowe),
- 2) otrzymały ocenę końcową BION nie gorszą niż 2,5 (masterskała UKNF: 1 lub 2),
- 3) posiadają poziom dźwigni finansowej (LR) wyższy niż 5%,
- 4) mają łączny współczynnik kapitału (TCR) nie niższy niż 13,0%,
- 5) mają współczynnik kapitału Tier 1 (T1) nie niższy niż 11,0%,
- 6) mają współczynnik kapitału podstawowego CET1 nie niższy niż 9,5%.

III. Do 10% zysku netto mogą wypłacić banki spółdzielcze spełniające łącznie kryteria:

- 1) nie realizują działań naprawczych (tj. nie były zobowiązane do wdrożenia planów naprawy, o których mowa w art. 141m ustawy Prawo bankowe lub grupowych planów naprawy, o których mowa w art. 141o ustawy Prawo bankowe),
- 2) otrzymały ocenę końcową BION gorszą niż 2,5 i nie gorszą niż 3,25 (masterskała UKNF: 3),
- 3) posiadają poziom dźwigni finansowej (LR) wyższy niż 5%,
- 4) mają łączny współczynnik kapitału (TCR) nie niższy niż 13,0%,
- 5) mają współczynnik kapitału Tier 1 (T1) nie niższy niż 11,0%,

---

<sup>8</sup> ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe

6) mają współczynnik kapitału podstawowego CET1 nie niższy niż 9,5%.

- C.** Komisja rekomenduje, aby bank, kształtując wysokość dywidendy, uwzględniał nie tylko swoją bieżącą sytuację ekonomiczno-finansową i prognozy wynikające ze strategii rozwoju, ale również rozważył ograniczenie wysokości wypłacanej dywidendy, w ramach zaproponowanych kryteriów – uwzględniając wysokość wskaźnika rentowności netto kapitału własnego osiągniętego za 2025 rok. Niezależnie od kryteriów, bank może przeznaczyć część zysku na jego dopisanie do funduszu udziałowego (oprocentowanie udziałów).
- D.** Mając na uwadze konieczność budowy odpowiedniego wizerunku rynkowego, utrzymania obecnych oraz pozyskania nowych udziałowców, zakłada się możliwość przeznaczenia części zysku netto za 2025 rok na określone w statutach banków spółdzielczych cele społeczne.
- E.** Do banków spółdzielczych, które nie spełnią kryteriów do wypłaty dywidendy z zysku netto za 2025 rok, skierowane zostaną indywidualne wystąpienia nadzorcze.

### **Zakłady ubezpieczeń, zakłady reasekuracji oraz zakłady ubezpieczeń i reasekuracji**

Komisja uznaje za konieczne, aby przyjęc poniższe zasady polityki dywidendowej zakładów ubezpieczeń, zakładów reasekuracji oraz zakładów ubezpieczeń i reasekuracji w 2026 roku.

Zakłady mogą przeznaczyć na wypłatę dywidendy do 100% zysku wypracowanego w roku 2024 (z uwzględnieniem dotychczas wypłaconych dywidend z zysku roku 2024) oraz do 100% zysku wypracowanego w roku 2025, jeśli spełniają łącznie poniższe kryteria.

- A.** Otrzymały w ramach BION za 2024 rok ocenę ryzyka dobrą<sup>9</sup> lub zadowalającą<sup>10</sup>.
- B.** W poszczególnych kwartałach 2025 roku nie wykazały niedoboru środków własnych na pokrycie wymogu kapitałowego (rozumianego jako maksimum z minimalnego wymogu kapitałowego (MCR) oraz kapitałowego wymogu wypłacalności (SCR)).
- C.** W 2025 roku nie były objęte realistycznym planem naprawczym lub krótkoterminowym realistycznym planem finansowym, o których mowa w art. 312 i 313 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej<sup>11</sup>.
- D.** Wielkość środków własnych bez odliczenia przewidywanych dywidend według stanu na 31 grudnia 2025 roku kształtowała się na poziomie powyżej 175% wysokości wymogów kapitałowych dla zakładów prowadzących działalność w dziale I oraz powyżej 150% wysokości wymogów kapitałowych dla zakładów prowadzących działalność w dziale II.

Ustalenie kwoty dywidendy do wypłaty powinno brać pod uwagę to, że pokrycie wymogów kapitałowych (po uwzględnieniu dywidend planowanych do wypłaty w 2026 roku) na 31 grudnia 2025 roku oraz dla kwartału, w którym planowana jest wypłata dywidendy, powinno być na poziomie co najmniej 175% dla zakładów prowadzących działalność w dziale I oraz co najmniej 150% dla zakładów prowadzących działalność w dziale II.

<sup>9</sup> Ocena ryzyka została podana według makroskali (ocena dobra, tj. 1,00 (od 1,00 do 1,74); ocena zadowalająca, tj. 2,00 (od 1,75 do 2,49); ocena budząca zastrzeżenia, tj. 3,00 (od 2,50 do 3,24); ocena niedostateczna, tj. 4,00 (od 3,25 do 4)).

<sup>10</sup> *ibidem*

<sup>11</sup> ustawa z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej

Zakłady spełniające wskazane kryteria, przy podejmowaniu decyzji w sprawie wysokości dywidendy, powinny uwzględnić dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok.

### **Towarzystwa funduszy inwestycyjnych**

Komisja uznaje za konieczne, aby dywidendę w 2026 roku wypłaciły wyłącznie towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które spełniają łącznie poniższe kryteria.

#### **A. Wypłata w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto za 2025 rok**

I. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych w 2025 roku oraz w okresie od początku 2026 roku do dnia podjęcia uchwały o podziale zysku za 2025 rok nie naruszyło ustawowych przepisów dotyczących wymogów kapitałowych.

II. Podejmowane działania, w tym sposób podziału zysku, nie spowodują zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych aktywów płynnych<sup>12</sup>, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% obowiązującego towarzystwo wymogu kapitałowego. Przy czym w przypadku towarzystwa funduszy inwestycyjnych, które zarządza funduszami zdefiniowanej daty, zgodnie z ustawą o PPK<sup>13</sup>, podział zysku nie może jednocześnie powodować zmniejszenia wartości posiadanych przez towarzystwo aktywów płynnych, pomniejszonych o wartość posiadanych akcji własnych, poniżej poziomu stanowiącego 150% wymogu wynikającego z art. 59 ust. 1 pkt 2 ustawy o PPK.

III. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1 albo 2.

IV. Podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 1,5, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

#### **B. Wypłata w kwocie nie wyższej niż 100% zysku netto za 2025 rok**

I. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych spełnia kryteria I-III wymienione w literze A.

II. Podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 2, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

#### **C. Wypłata w kwocie powyżej 100% zysku netto za 2025 rok uwzględniająca niewypłaconą część zysku netto**

I. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych spełnia kryteria I i II wymienione w literze A.

---

<sup>12</sup> Przez aktywa płynne rozumie się sumę wartości środków pieniężnych, papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego i funduszy inwestycyjnych, które lokują co najmniej 85% swoich aktywów w papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostki samorządu terytorialnego.

<sup>13</sup> ustawa z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych

- II. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1.
- III. Podział zysku nie będzie skutkował zmniejszeniem wskaźnika pokrycia wymogu kapitałowego poniżej poziomu 2,5, przy czym wskaźnik pokrycia wymogu kapitałowego liczony jest jako iloraz wartości kapitału własnego towarzystwa i obowiązującego poziomu wymogu kapitałowego.

Ponadto towarzystwa funduszy inwestycyjnych przy podejmowaniu decyzji dotyczącej wysokości wypłaty powinny uwzględniać:

- 1) dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok, tak aby sposób podziału zysku nie miał wpływu na możliwość spełniania wymogów kapitałowych w kolejnych miesiącach;
- 2) wysokość wyniku finansowego z bieżącego roku;
- 3) zgłoszone w okresie od dnia podjęcia ostatniej uchwały o podziale zysku roszczenia uczestników funduszy inwestycyjnych wobec towarzystwa w związku z nienależytym zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi.

Spełnianie poszczególnych kryteriów określonych powyżej jest wymagane również w przypadku przeznaczenia zysku netto na wypłatę wynagrodzenia z tytułu nabycia akcji własnych towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Na potrzeby wskazanych progów sumuje się kwotę wypłaconej dywidendy oraz kwotę skupu akcji własnych.

### **Powszechne towarzystwa emerytalne**

Uwzględniając niskie ryzyko nadzorcze w sektorze PTE, relatywnie wysoką wartość kapitałów własnych posiadanych przez PTE, jak również fazę rozwoju rynku OFE i DFE, Komisja uznała za zasadne zmodyfikowanie kryteriów polityki dywidendowej dla PTE, uelastyczniając je, bez uszczerbku dla wymogów kapitałowych i bezpieczeństwa środków osób oszczędzających w funduszach emerytalnych.

Komisja uznaje za konieczne, aby dywidendę w 2026 roku wypłacili wyłącznie powszechne towarzystwa emerytalne, które spełniają łącznie poniższe kryteria.

#### **A. Wypłata w kwocie nie wyższej niż 100% zysku netto za 2025 rok**

- I. Towarzystwo otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1 (dobrą) lub 2 (zadowalającą).
- II. W 2025 roku oraz w okresie od początku 2026 roku do dnia podjęcia uchwały o podziale zysku nie zaistniała sytuacja, w której doszłoby do niespełnienia przez towarzystwo ustawowych wymogów kapitałowych.
- III. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku wartość kapitałów własnych towarzystwa, powiększona o wartość Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, stanowiła nie mniej niż 0,9% wartości aktywów netto wszystkich funduszy emerytalnych zarządzanych przez towarzystwo.
- IV. Według stanu na 31 grudnia 2025 roku wartość płynnych aktywów<sup>14</sup> towarzystwa, powiększona o wartość Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo,

---

<sup>14</sup> Za aktywa płynne są uznawane: papiery wartościowe wyemitowane przez Skarb Państwa lub NBP, papiery wartościowe gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, należności od OFE tytułem opłaty od składki i opłaty za zarządzanie, środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe.

stanowiła nie mniej niż 0,9% wartości aktywów netto wszystkich funduszy emerytalnych zarządzanych przez towarzystwo.

**B. Wyplata w kwocie wyzszej niz 100% zysku netto za 2025 rok**

- I. Towarzystwo otrzymało ostatnią ocenę końcową BION 1 (dobrą).
- II. Towarzystwo spełnia kryteria II - IV wymienione w literze A.
- III. Kwota wypłaty nie może powodować, aby w 2026 roku wartość płynnych aktywów towarzystwa, powiększona o wartość Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, stanowiła mniej niż 1,50% wartości aktywów netto wszystkich funduszy emerytalnych zarządzanych przez towarzystwo.

**Dodatkowe kryteria jakościowe**

- I. Wypłata dywidendy nie może powodować zmniejszenia wartości kapitału własnego i odpowiednio wartości aktywów płynnych, powiększonych o wartość środków Funduszu Gwarancyjnego przypadającą na towarzystwo, poniżej poziomu określonego w kryterium III i w kryterium IV w literze A na dzień wypłaty dywidendy oraz w perspektywie 12 miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok, z zastrzeżeniem kryterium III w literze B.
- II. Przy podejmowaniu decyzji dotyczącej podziału zysku towarzystwo powinno uwzględnić dodatkowe potrzeby kapitałowe w perspektywie 12 miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok, związane z zarządzaniem funduszami zdefiniowanej daty zgodnie z ustawą o PPK.
- III. Przy podejmowaniu decyzji dotyczącej podziału zysku towarzystwo powinno uwzględnić zgłoszone w okresie od dnia podjęcia ostatniej uchwały o podziale zysku roszczenia uczestników funduszy emerytalnych wobec towarzystwa w związku z nienależytym zarządzaniem funduszami emerytalnymi.

**Domy maklerskie**

Komisja uznaje za konieczne, aby dywidendę w 2026 roku wypłaciły wyłącznie domy maklerskie, które spełniają łącznie poniższe kryteria.

**A.** Dywidendę w kwocie nie wyższej niż 75% zysku netto za 2025 rok mogą wypłacić wyłącznie domy maklerskie, które spełniają łącznie poniższe kryteria.

- I. Na 31 grudnia 2025 roku podmiot spełnił następujące kryteria:
  - 1) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2019/2033<sup>15</sup>, wyniósł co najmniej 75%,
  - 2) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 112,5%,

---

<sup>15</sup> rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2033 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla firm inwestycyjnych oraz zmieniające rozporządzenia (UE) nr 1093/2010, (UE) nr 575/2013, (UE) nr 600/2014 i (UE) nr 806/2014 (Dz. Urz. UE L 314 z 05.12.2019 r. z późn. zm., dalej: rozporządzenie 2019/2033)

- 3) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c rozporządzenia 2019/2033 wyniósł co najmniej 175%.

Podmioty stosujące przepisy przejściowe, o których mowa w części dziewiątej rozporządzenia 2019/2033, na potrzeby polityki dywidendowej ustalają współczynniki wskazane w pkt 1-3 bez zastosowania tych przepisów przejściowych.

II. Ocena nadzorcza nadana w 2025 roku w procesie BION wynosi 1 albo 2.

III. Podmiot w 2025 roku oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2025 rok nie naruszył przepisów dotyczących wymogów kapitałowych oraz wymogów w zakresie płynności zawartych w rozporządzeniu 2019/2033 oraz ustawie o obrocie instrumentami finansowymi<sup>16</sup>.

**B.** Dywidendę w kwocie nie wyższej niż 100% zysku netto za 2025 rok mogą wypłacić wyłącznie domy maklerskie, które spełniają kryteria wymienione w literze A, z tym że kryteria wymienione w literze A pkt I spełniają również na koniec 1, 2 i 3 kwartału 2025 roku.

**C.** Dywidendę w kwocie przekraczającej zysk netto za 2025 mogą wypłacić wyłącznie domy maklerskie, które spełniają łącznie poniższe kryteria.

I. Spełniają kryteria wymienione w literze A pkt I na koniec każdego z kwartałów 2025 roku i A pkt III oraz osiągnęły zysk netto za 2025 rok.

II. Ocena nadzorcza nadana w 2025 roku w procesie BION wynosi 1.

III. Dla podmiotów, które podejmą uchwałę o wypłacie dywidendy:

- 1) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. a rozporządzenia 2019/2033 nie może – w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy – spaść poniżej 150%,
- 2) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. b rozporządzenia 2019/2033 nie może – w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy – spaść poniżej 187,5%,
- 3) współczynnik określony w art. 9 ust. 1 lit. c rozporządzenia 2019/2033 nie może – w wyniku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy – spaść poniżej 250%.

Podmioty stosujące przepisy przejściowe, o których mowa w części dziewiątej rozporządzenia 2019/2033, na potrzeby polityki dywidendowej ustalają współczynniki wskazane w pkt 1-3 bez zastosowania tych przepisów przejściowych.

Spełnianie poszczególnych kryteriów określonych w literach A-C jest wymagane również w przypadku ubiegania się o uzyskanie zezwolenia na skup akcji własnych, a na potrzeby wyliczania wskazanych tam progów sumuje się kwotę wypłaconej dywidendy oraz wnioskowanej kwoty skupu akcji własnych.

Jeżeli zastosowanie ma art. 28 ust. 4 rozporządzenia delegowanego nr 241/2014<sup>17</sup>, kwoty przeznaczonej na skup akcji własnych w celu przekazania ich pracownikom domu maklerskiego jako część ich wynagrodzenia, nie bierze się pod uwagę przy ustalaniu kwoty, o której mowa w poprzednim akapicie. Okresowe obniżenie poziomu funduszy własnych

---

<sup>16</sup> ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi

<sup>17</sup> rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 241/2014 z dnia 7 stycznia 2014 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących wymogów w zakresie funduszy własnych oraz wymogów w zakresie zobowiązań kwalifikowanych obowiązujących instytucje

powstałe w wyniku utrzymywania akcji własnych przez dom maklerski w wyniku takiego skupu nie może jednak doprowadzić do ukształtowania się współczynników kapitałowych poniżej poziomu określonego w art. 110zz ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku domów maklerskich, którym nie nadano oceny nadzorczej w procesie BION w 2025 roku, kryteria A pkt II oraz C pkt II nie mają zastosowania.

W przypadku domów maklerskich, które w 2025 roku uzyskały zezwolenie KNF na włączenie zysku bieżącego okresu do kapitału podstawowego Tier I, możliwe jest wypłacenie dywidendy w kwocie nie wyższej niż wysokość zysku netto za 2025 roku, pomniejszonej o kwotę zaliczoną do kapitału podstawowego Tier I, zgodnie z tą decyzją z zastrzeżeniem spełnienia warunków, o których mowa w lit. A lub B.

Komisja uznaje za konieczne, aby wypłaty dywidendy, a także skupu akcji własnych nie dokonywały domy maklerskie, gdy wobec domu maklerskiego lub jego podmiotu dominującego:

- a) wdrożono środki wczesnej interwencji, plan naprawy, grupowy plan naprawy, plan restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji albo grupowy plan restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji na podstawie przepisów implementujących Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE<sup>18</sup>,
- b) nastąpiło otwarcie likwidacji, wszczęto postępowanie restrukturyzacyjne lub ogłoszono upadłość.

Ponadto Komisja uznaje także za niezbędne niepodejmowanie innych działań, w szczególności pozostających poza zakresem bieżącej działalności biznesowej i operacyjnej, które mogą skutkować obniżeniem funduszy własnych, bez uprzedniej konsultacji. Dotyczy to także ewentualnych wypłat dywidend z zysku zatrzymanego, stanowiących składnik funduszy własnych, w szczególności określonych w art. 26 ust.1 lit. c-e rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013<sup>19</sup>. Komisja oczekuje, że ewentualna realizacja takich operacji będzie każdorazowo poprzedzona konsultacją i uzależniona od jej wyniku.

Dodatkowo domy maklerskie przy podejmowaniu decyzji dotyczącej wysokości dywidendy powinny uwzględniać:

- a) dodatkowe potrzeby kapitałowe oraz płynnościowe w perspektywie dwunastu miesięcy od momentu zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2025 rok,
- b) bieżącą sytuację finansową domu maklerskiego w momencie zatwierdzenia sprawozdania finansowego i podjęcia uchwały o podziale zysku za 2025 rok, w szczególności wysokość bieżącego wyniku finansowego domu maklerskiego.

---

<sup>18</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/59/UE z dnia 15 maja 2014 r. ustanawiająca ramy na potrzeby prowadzenia działań naprawczych oraz restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji w odniesieniu do instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych oraz zmieniająca dyrektywę Rady 82/891/EWG i dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/24/WE, 2002/47/WE, 2004/25/WE, 2005/56/WE, 2007/36/WE, 2011/35/UE, 2012/30/UE i 2013/36/EU oraz rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 i (UE) nr 648/2012

<sup>19</sup> rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012