



SEJM
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ
VI kadencja
Prezes Rady Ministrów
RM 10-32-07

Druk nr 61-A
Warszawa, 26 maja 2008 r.

Pan
Bronisław Komorowski
Marszałek Sejmu
Rzeczypospolitej Polskiej

Uprzejmie przedstawiam **AUTOPOPRAWKĘ** do przekazanego Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 7 listopada 2007 r. rządowego projektu ustawy

-o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych wraz z projektami aktów wykonawczych.

W załączeniu przedstawiam także opinię dotyczącą zgodności proponowanych regulacji z prawem Unii Europejskiej.

(-) Donald Tusk

AUTOPOPRAWKA

do rządowego projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych
(druk nr 61)

W projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadza się następujące zmiany:

1) przypis nr 1 otrzymuje brzmienie:

„¹⁾ Niniejsza ustawa dokonuje w zakresie swojej regulacji wdrożenia następujących dyrektyw:

- 1) dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywy Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającą dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. WE L 145 z 30.04.2004, str. 1 i L 114 z 28.04.2006, str. 60; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, str. 263),
- 2) dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. Urz. UE L 241 z 02.09.2006, str. 26),
- 3) dyrektywy Komisji 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r. dotyczącej wykonania dyrektywy Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie wyjaśnienia niektórych definicji (Dz. Urz. UE L 79 z 20.03.2007, str. 11).

Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe oraz ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym.”;

2) w art. 1:

a) w pkt 1:

- obecna lit. b otrzymuje oznaczenie c,
- po lit. a dodaje się lit. b w brzmieniu:

„b) pkt 21 otrzymuje brzmienie:

„21) instrumentach rynku pieniężnego – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne:

a) o terminie realizacji praw nie dłuższym niż 397 dni liczonym od dnia ich wystawienia lub od dnia ich nabycia lub

b) które regularnie podlegają dostosowaniu do bieżących warunków panujących na rynku pieniężnym w okresach nie dłuższych niż 397 dni, lub

c) których ryzyko inwestycyjne, w tym ryzyko kredytowe i ryzyko stopy procentowej, odpowiada ryzyku instrumentów finansowych, o których mowa w lit. a lub b

– oraz co do których istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły na warunkach rynkowych, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego;” ,” ,

- obecna lit. c otrzymuje oznaczenie e, a obecna lit. d otrzymuje oznaczenie f,

- po obecnej lit. b dodaje się lit. d w brzmieniu:

„d) uchyla się pkt 29, ” ,

b) po pkt 2 dodaje się pkt 2a w brzmieniu:

„2a) w art. 17 w ust. 3 uchyla się pkt 1;” ,

c) w pkt 6:

- obecna lit. f otrzymuje oznaczenie g,
- po lit. e dodaje się lit. f w brzmieniu:

„f) po ust. 8 dodaje się ust. 8a i 8b w brzmieniu:

„8a. Ogłoszenie zmian statutu funduszu inwestycyjnego, o których mowa w ust. 8 pkt 1, mających bezpośredni związek ze zmianami statutu funduszu wymagającymi uzyskania zezwolenia Komisji, o których mowa w ust. 1 lub 2, może być dokonane z zastrzeżeniem, że warunkiem wejścia w życie zmian statutu, o których mowa w ust. 8 pkt 1, jest uzyskanie zezwolenia Komisji na zmiany, o których mowa w ust. 1 lub 2.

8b. W przypadku nieudzielenia przez Komisję zezwolenia na dokonanie zmian statutu powiązanych ze zmianami, o których mowa w ust. 8 pkt 1, fundusz niezwłocznie dokonuje ogłoszenia o tym fakcie wraz z podaniem informacji o nieziszczeniu się warunku wejścia w życie uprzednio ogłoszonych zmian.”,

d) pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) w art. 27:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Towarzystwo prowadzi zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na niepubliczne certyfikaty inwestycyjne bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, banku krajowego wykonującego działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub krajowego oddziału instytucji kredytowej uprawnionego do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.”,

b) ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

- „3. Za zgodą Komisji towarzystwo może prowadzić zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na niepubliczne certyfikaty inwestycyjne za pośrednictwem podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2. W takim przypadku do wniosku, o którym mowa w art. 22, towarzystwo załącza umowę zawartą z tym podmiotem oraz dokumenty, o których mowa w art. 32 ust. 4, dotyczące tego podmiotu.
4. Komisja odmawia zgody, o której mowa w ust. 3, jeżeli podmiot pośredniczący w prowadzeniu zapisów może wykonywać te czynności z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy osób zapisujących się na jednostki uczestnictwa oraz na niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.”;

e) pkt 11-13 otrzymują brzmienie:

„11) w art. 32:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

- „1. Na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz inwestycyjny zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem towarzystwa zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym, podmiotu prowadzącego działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, banku krajowego wykonującego działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub krajowego oddziału instytucji kredytowej uprawnionego do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
2. Za zezwoleniem Komisji jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych

niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA mogą być zbywane i odkupywane za pośrednictwem podmiotu innego niż podmioty, o których mowa w ust. 1, o ile podmiot ten spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) posiada siedzibę lub miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz prowadzi działalność wyłącznie na jej terytorium;
 - 2) nie przyjmuje wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania lub nie otrzymuje i nie przekazuje wypłat z tytułu ich odkupienia oraz nie przechowuje papierów wartościowych swoich klientów;
 - 3) nie wykonuje innych czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, niż przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania lub nieodpłatne doradztwo inwestycyjne w odniesieniu do takich instrumentów finansowych;
 - 4) przekazuje zlecenia nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania wyłącznie do:
 - a) firmy inwestycyjnej,
 - b) banku lub instytucji kredytowej,
 - c) oddziału firmy inwestycyjnej posiadającej siedzibę w państwie trzecim lub oddziału banku zagranicznego,
 - d) funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego lub innej instytucji wspólnego inwestowania.”,
- b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:
- „2a. Podmiot, o którym mowa w ust. 2, jest uprawniony także do świadczenia nieodpłatnego doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do jednostek uczestnictwa lub tytułów

uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w zakresie których podmiot ten posiada zezwolenie na pośredniczenie w przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń.”,

c) w ust. 4 zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Do wniosku, o którym mowa w ust. 3, załącza się:”,

d) uchyla się ust. 5,

e) ust. 6 otrzymuje brzmienie:

„6. Komisja odmawia zezwolenia, w przypadku gdy:

- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w ust. 4;
- 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 3) wnioskodawca może wykonywać czynności z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy osób zapisujących się na jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa lub interesy uczestników funduszy.”,

f) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Podmiot, o którym mowa w ust. 2, jest obowiązany poinformować Komisję o każdej zmianie danych, o których mowa w ust. 4 pkt 13, oraz o zmianie w dokumentach, o których mowa w ust. 4 pkt 1, 5 i 6, nie później niż w terminie 14 dni od powzięcia o nich wiadomości.”,

g) dodaje się ust. 10 w brzmieniu:

„10. W przypadku połączenia lub podziału podmiotu zezwolenie, o którym mowa w ust. 2, nie przechodzi na spółkę przejmującą lub spółkę nowo zawiązaną powstałą w związku z połączeniem lub podziałem tego podmiotu.”;

12) art. 32a otrzymuje brzmienie:

„Art. 32a. 1. Towarzystwo oraz podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, są obowiązane prowadzić działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ty-

tułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz ze szczególnym uwzględnieniem interesu klientów i uczestników tych funduszy.

2. Podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, jest obowiązany stosować w prowadzonej działalności rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające bezpieczeństwo i ciągłość tej działalności oraz zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu zapewnić ochronę interesów klientów i uczestników funduszu inwestycyjnego oraz ochronę informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową.
3. Pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA jest świadczone na podstawie umowy z klientem zawartej w formie pisemnej.
4. Informacje upowszechniane przez podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez ten podmiot powinny być rzetelne i zrozumiałe.
5. Podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, może jedynie przyjmować lub przekazywać, w związku ze

świadczeniem usług w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA:

- 1) opłaty, prowizje i świadczenia niepieniężne przyjmowane od klienta lub osoby działającej w jego imieniu albo przekazywane klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;
 - 2) opłaty lub prowizje niezbędne dla świadczonej usługi na rzecz klienta;
 - 3) opłaty, prowizje i świadczenia niepieniężne inne niż wskazane w pkt 1 i 2, pod warunkiem że:
 - a) informacja o tych opłatach, prowizjach lub świadczeniach niepieniężnych, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości, została przekazana klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usługi oraz
 - b) są one przyjmowane albo przekazywane w celu poprawienia jakości usługi świadczonej przez ten podmiot na rzecz klienta.
6. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, tryb i warunki postępowania podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2, w zakresie:
- 1) prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz fun-

duszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA,

2) doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów finansowych,

3) promowania świadczonych usług oraz postępowania w kontaktach z klientami

– przy zapewnieniu zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy klientów, oraz z uwzględnieniem konieczności zapewnienia bezpieczeństwa i ciągłości prowadzonej działalności.”;

13) w art. 33:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Oświadczenia woli związane z przystąpieniem lub uczestnictwem w funduszu inwestycyjnym, funduszu zagranicznym, funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w państwie należącym do EEA oraz funduszu inwestycyjnym otwartym z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, w tym zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, mogą być składane za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z towarzystwem lub podmiotem, o którym mowa w art. 32 ust. 2, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Osoba fizyczna nie może przyjmować wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia.”,

b) w ust. 2 uchyla się pkt 2,

c) uchyla się ust. 4,

d) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Odpowiedzialność podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2, nie może być wyłączona, ograniczona lub w inny sposób zmieniona w drodze umowy. Umowy wyłączające odpowiedzialność są nieważne.”;

f) po pkt 14 dodaje się pkt 14a w brzmieniu:

„14a) w art. 42:

a) w ust. 3 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) legitymować się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na kierowniczym lub samodzielny stanowisku w instytucjach rynku finansowego lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji.”;

b) uchyla się ust. 4;”;

g) w pkt 15 w projektowanym art. 45:

– w ust. 2 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) doradztwo inwestycyjne, pod warunkiem że towarzystwo jednocześnie wystąpiło o zezwolenie na prowadzenie działalności, o której mowa w pkt 1, lub prowadzi taką działalność.”;

– skreśla się ust. 8,

h) w pkt 16:

– obecna lit. a otrzymuje oznaczenie b, a obecna lit. b otrzymuje oznaczenie d,

– dodaje się lit. a w brzmieniu:

„a) w ust. 1:

– pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lub innemu towarzystwu posiadającemu zezwolenie, o którym mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1,

2) podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi

- jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, mającemu siedzibę w innym państwie członkowskim,”
- w pkt 3 lit. a otrzymuje brzmienie:
 - „a) do portfela inwestycyjnego funduszu lub jego części mogą być nabywane papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego zgodnie z ustawą i statutem funduszu,”
 - dodaje się lit. c w brzmieniu:
 - „c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:
 - „3. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 196, może również, na podstawie umowy, zlecić zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią wyspecjalizowanym podmiotom innym niż podmioty, o których mowa w ust. 1, o ile podmioty te lub osoby kierujące ich działalnością posiadają doświadczenie w tym zakresie.”
- i) w pkt 17:
- w projektowanym art. 47:
 - – ust. 3 otrzymuje brzmienie:
 - „3. Towarzystwo, wykonując działalność, o której mowa w ust. 1, jest obowiązane do prowadzenia odrębnej ewidencji zawartych transakcji.”
 - – dodaje się ust. 5-7 w brzmieniu:
 - „5. Towarzystwo wykonujące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, jest obowiązane stosować w prowadzonej działalności rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające bezpieczeństwo i ciągłość świadczonych usług oraz ochronę najlepiej pojętego interesu klientów, w szczególności posiadać system nadzoru wewnętrznego, system zarządzania ryzykiem oraz system audytu wewnętrznego.
 - 6. W zakresie powierzenia przez towarzystwo wykonywania czynności związanych z prowadzoną przez towarzystwo

działalnością w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego, innym podmiotom stosuje się odpowiednio przepisy art. 81a-81g ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

7. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:

1) tryb i warunki postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z potencjalnymi klientami,

2) tryb, warunki i szczegółowy zakres działania w towarzystwie wykonującym czynności, o których mowa w pkt 1, systemu nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego,

3) warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia przez towarzystwo działalności, o których mowa w pkt 1

– w celu zapewnienia ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego.”,

– w projektowanym art. 48 w ust. 3:

– – pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) sposób prowadzenia ewidencji zawartych transakcji przez fundusze inwestycyjne oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub zbiorczego portfela papierów wartościowych,”,

– – pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) sposób dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa”,

j) pkt 18 otrzymuje brzmienie:

„18) w art. 49:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Jeżeli towarzystwo wykonuje działalność, o której mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1, kapitał początkowy ulega zwiększeniu do wysokości wyrażonej w złotych równowartości 730.000 euro przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności, o której mowa w art. 45 ust. 2 pkt 1.”,

b) uchyla się ust. 2a;”,

k) pkt 20 otrzymuje brzmienie:

„20) w art. 54:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Bezpośrednie lub pośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa lub udziału w kapitale zakładowym, wymaga zawiadomienia Komisji, przy czym posiadanie akcji towarzystwa przez podmiot zależny uważa się za ich posiadanie przez podmiot dominujący.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. W przypadku pośredniego nabycia lub objęcia akcji towarzystwa zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, dokonuje podmiot dominujący w grupie kapitałowej oraz

podmiot zamierzający dokonać czynności prawnej, której skutkiem będzie bezpośrednio lub pośrednio nabycie lub objęcie akcji towarzystwa.”,

c) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przez pośrednio nabycie lub objęcie akcji towarzystwa rozumie się nabycie lub objęcie akcji lub udziałów podmiotu posiadającego w sposób pośredni lub bezpośredni akcje towarzystwa, jeżeli w wyniku nabycia lub objęcia dojdzie do osiągnięcia lub przekroczenia 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników lub 50 % udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu oraz nabycie lub objęcie akcji towarzystwa przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny.”,

d) uchyla się ust. 3,

e) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Komisji przysługuje prawo zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia lub objęcia akcji towarzystwa w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1. W przypadku niezgłoszenia sprzeciwu, Komisja może wyznaczyć termin, w którym nabycie lub objęcie akcji towarzystwa może zostać dokonane.”,

f) po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. Termin, o którym mowa w ust. 4, biegnie od dnia złożenia wszystkich wymaganych dokumentów, informacji i oświadczeń, o których mowa w art. 55 ust. 1 i 2.”,

g) po ust. 7 dodaje się ust. 7a w brzmieniu:

„7a. W przypadku pośredniego nabycia lub objęcia akcji towarzystwa zgoda na nabycie lub objęcie akcji towarzystwa, o której mowa w ust. 7, obejmuje także podmioty zależne od podmiotu dominującego w grupie kapitałowej, które pośrednio nabyły lub objęły akcje towarzy-

stwa, z wyjątkiem podmiotu zamierzającego dokonać czynności prawnej, której skutkiem będzie bezpośrednio lub pośrednio nabycie lub objęcie akcji towarzystwa.”,

h) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Wykonywanie prawa głosu z akcji towarzystwa nabytych lub objętych bez zawiadomienia Komisji, po dokonaniu zawiadomienia, lecz przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 4, pomimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu lub z naruszeniem wyznaczonego przez Komisję terminu, w którym nabycie lub objęcie akcji może zostać dokonane, jest bezskuteczne.”,

i) dodaje się ust. 9 w brzmieniu:

„9. W przypadku pośredniego nabycia lub objęcia akcji towarzystwa bezskuteczność prawa głosu z akcji, o których mowa w ust. 8, dotyczy także akcji posiadanych przez podmioty zależne od podmiotu, który pośrednio nabył lub objął akcje towarzystwa bez zawiadomienia Komisji, po dokonaniu zawiadomienia, lecz przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 4, pomimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu lub z naruszeniem wyznaczonego przez Komisję terminu, w którym nabycie lub objęcie akcji może zostać dokonane.”;

l) po pkt 20 dodaje się pkt 20a w brzmieniu:

„20a) w art. 55:

a) w ust. 1:

– zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Zawiadomienie, o którym mowa w art. 54 ust. 1, zawiera:”,

– pkt 4 otrzymuje brzmienie:

„4) oświadczenia o źródle pochodzenia środków przeznaczonych na nabycie lub objęcie akcji towarzystwa, ze wskazaniem, że środki te nie pochodzą

z pożyczek, kredytów, emisji dłużnych papierów wartościowych lub z nieudokumentowanych źródeł.”,

b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. W przypadku gdy dokumenty, o których mowa w ust. 1 i 2, są niewystarczające do ustalenia wpływu zawiadamiającego na zarządzanie towarzystwem, Komisja niezależnie od spełnienia wymogów zawiadomienia, określonych w ust. 1 i 2, może żądać przedstawienia innych danych dotyczących jego sytuacji prawnej lub finansowej.”;

m) w pkt 22 w projektowanym art. 57 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

- „1. Zawiadomienia Komisji wymaga bezpośrednio lub pośrednio zbycie akcji towarzystwa przez podmiot posiadający akcje towarzystwa w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub stanowiącej co najmniej 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % udziału w kapitale zakładowym, jeżeli w wyniku tego zbycia podmiot ten będzie posiadał akcje w liczbie uprawniającej do wykonywania mniej niż 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub stanowiącej mniej niż 10 %, 20 %, 33 % lub 50 % udziału w kapitale zakładowym, przy czym posiadanie akcji towarzystwa przez podmiot zależny uważa się za ich posiadanie przez podmiot dominujący.
2. Przez pośrednio zbycie akcji towarzystwa rozumie się zbycie akcji lub udziałów podmiotu posiadającego w sposób pośredni lub bezpośrednio akcje towarzystwa, posiadanych w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników lub stanowiącej co najmniej 50 % udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu, jeżeli w wyniku zbycia liczba akcji lub udziałów posiadanych w tym podmiocie będzie uprawniała do wykonywania mniej niż 50 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników lub stanowiła mniej niż

50 % udziału w kapitale zakładowym tego podmiotu oraz zbycie akcji towarzystwa przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny.”,

n) po pkt 28 dodaje się pkt 28a w brzmieniu:

„28a) po art. 65 dodaje się art. 65a w brzmieniu:

„Art. 65a. 1. Towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć:

- 1) szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych w procesie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu – z wyjątkiem funduszu, o którym mowa w art. 183 lub art. 196, który emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, oraz
- 2) procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi przedmiotami lokat oraz ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu, ze szczególnym uwzględnieniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 – z wyjątkiem funduszu, o którym mowa w art. 183 lub art. 196, który emituje niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

2. Procedury, o których mowa w ust. 1, towarzystwo przekazuje depozytariuszowi funduszu inwestycyjnego.”;”

o) po pkt 29 dodaje się pkt 29a w brzmieniu:

„29a) w art. 68 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym przez inne towarzystwo wymaga dokonania przez depozytariusza tego

funduszu zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki organu funduszu z chwilą wejścia w życie zmian statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2.”;

p) pkt 30 otrzymuje brzmienie:

„30) w art. 69 w ust. 1:

a) pkt 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,

4) doradztwa inwestycyjnego,”

b) zdanie po tiret otrzymuje brzmienie:

„– przez pięć lat od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania.”;

q) w pkt 35:

– lit. a otrzymuje brzmienie:

„a) w ust. 1:

– zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Fundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 2, 4-7, art. 94 i 94a oraz art. 101, może lokować aktywa funduszu wyłącznie w:”

– pkt 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie

należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, pod warunkiem że statut funduszu wskazuje ten rynek;

- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów, pod warunkiem że statut funduszu przewiduje dokonywanie takich lokat;”,
- w pkt 4 w lit. d tiret czwarte otrzymuje brzmienie:
 - „– zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności;”,
 - dodaje się lit. c w brzmieniu:
 - „c) dodaje się ust. 4-8 w brzmieniu:
 - „4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1, powinny spełniać następujące kryteria:
 - 1) potencjalna strata funduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny;
 - 2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez fundusz wymogu zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa na żądanie uczestnika funduszu;
 - 3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o:
 - a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2,

- b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 5;
- 4) informacje na ich temat są dostępne:
- a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2,
 - b) funduszowi, w sposób regularny i dokładny – w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 5;
- 5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną funduszu;
- 6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym funduszu.
5. Jeżeli z informacji posiadanych przez fundusz nie wynika inaczej, papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 1, uznaje się za spełniające kryteria określone w ust. 4 pkt 2.
6. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria:
- 1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek,
 - b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu

na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;

- 2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze:
 - a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
 - b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów.

7. Jeżeli z informacji posiadanych przez fundusz nie wynika inaczej, certyfikaty inwestycyjne uznaje się za spełniające kryteria określone w ust. 6 pkt 2.

8. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe niewymienione w ust. 1.”,”

r) po pkt 35 dodaje się pkt 35a-35e w brzmieniu:

„35a) po art. 93 dodaje się art. 93a w brzmieniu:

„Art. 93a. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Jeżeli z informacji posiadanych przez fundusz nie wynika inaczej, przyjmuje się, że instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1,

spełniają kryteria, o których mowa w art. 2 pkt 21 zdanie po tiret, oraz kryteria, o których mowa w ust. 1.

3. Uznaje się, że instrumenty rynku pieniężnego lub ich emitent spełniają kryterium podlegania regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i ich oszczędności, o którym mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4, w przypadku gdy:
 - 1) instrumenty te są zbywalne bez ograniczeń;
 - 2) są dostępne odpowiednie informacje na ich temat, w tym informacje umożliwiające właściwą ocenę ryzyka kredytowego związanego z inwestycjami w takie instrumenty.
4. Za odpowiednie informacje, o których mowa w ust. 3 pkt 2, uznaje się:
 - 1) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. c i d, oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez właściwe regionalne lub lokalne władze publiczne państwa członkowskiego albo przez organizację międzynarodową, a które nie są poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, państwo członkowskie albo w przypadku państwa federalnego będącego państwem członkowskim, przez jednego z członków federacji:
 - a) informacje o emisji lub programie emisji, a także o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed emisją instrumentu rynku pieniężnego, które podlegają aktualizacji w sposób regularny oraz w każdym przypadku, gdy ma miejsce znaczące zdarzenie, oraz które

- są sprawdzane przez wyspecjalizowany i niezależny od emitenta podmiot, oraz
- b) dostępne wiarygodne dane ilościowe dotyczące emisji lub programu emisji;
- 2) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. b:
- a) informacje o emisji lub programie emisji lub o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed emisją instrumentu rynku pieniężnego, które podlegają aktualizacji w sposób regularny oraz w każdym przypadku, gdy ma miejsce znaczące zdarzenie, oraz
 - b) dostępne wiarygodne dane ilościowe dotyczące emisji lub programu emisji lub inne dane umożliwiające właściwą ocenę ryzyka kredytowego związanego z inwestycjami w takie instrumenty;
- 3) w przypadku instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. a, z wyjątkiem instrumentów emitowanych przez Narodowy Bank Polski, bank centralny państwa członkowskiego albo przez Europejski Bank Centralny oraz instrumentów rynku pieniężnego, o których mowa w pkt 1 – informacje o emisji lub programie emisji lub informacje o sytuacji prawnej i finansowej emitenta przed emisją instrumentu rynku pieniężnego.
5. Za podmiot, o którym mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. b, podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem wspólnotowym, uznaje się podmiot, który:

- 1) posiada swoją siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Szwajcarii, Japonii, Kanadzie albo w państwie należącym do EEA lub
 - 2) posiada rating przynajmniej na poziomie inwestycyjnym, lub
 - 3) na podstawie szczegółowej analizy można wykazać, że reguły ostrożności stosowane w odniesieniu do tego podmiotu są co najmniej tak rygorystyczne jak ustanowione przez prawo wspólnotowe.
6. Przez mechanizm przekształcania długu w papiery wartościowe, o którym mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. d tiret czwarte, rozumie się ustanowione celem realizacji operacji przekształcenia długu w papiery wartościowe spółki, fundusze powiernicze lub inne instytucje wspólnego inwestowania.
7. Przez bankowe narzędzia zapewnienia płynności, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. d tiret czwarte, rozumie się czynności bankowe świadczone przez bank krajowy, instytucję kredytową albo bank zagraniczny spełniający kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 4 lit. b.”;

35b) w art. 94:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

- „1. Fundusz inwestycyjny otwarty może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, pod

warunkiem że statut funduszu wskazuje ten rynek, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.”,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Fundusz inwestycyjny otwarty może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:

- 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym funduszu określonym w statucie funduszu;
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego posiadanych przez fundusz albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które fundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań funduszu;
- 3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

- 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1, lub przez rozliczenie pieniężne.”,
- c) uchyla się ust. 2,
- d) ust. 5 otrzymuje brzmienie:
„5. Przepisu ust. 4 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.”,
- e) uchyla się ust. 6,
- f) w ust. 7 dodaje się pkt 9 w brzmieniu:
„9) warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych”;
- 35c) po art. 94 dodaje się art. 94a w brzmieniu:
„Art. 94a. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4, a wbudowany instrument pochodny:
- 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;
 - 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
 - 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wyceńnię papierów wartościowych.
2. Fundusz inwestycyjny otwarty może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym in-

strumentem pochodnym, pod warunkiem że te instrumenty rynku pieniężnego spełniają kryteria określone w art. 93a, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 1.

3. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym. W takim przypadku wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.
4. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez fundusz limitów inwestycyjnych.”;

35d) uchyla się art. 95;

35e) w art. 97 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 2-4, nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów funduszu w:

- 1) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919, z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 i Nr 249, poz. 2104 oraz z 2006 r. Nr 157, poz. 1119) lub
- 2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posia-

daczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych.

2. Suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 80 % wartości aktywów funduszu.”,”

s) po pkt 36 dodaje się pkt 36a w brzmieniu:

„36a) w art. 99 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny otwarty może lokować do 20 % wartości aktywów w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie, fundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.”,”

t) po pkt 37 dodaje się pkt 37a w brzmieniu:

„37a) w art. 101 ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Fundusz inwestycyjny otwarty, który lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w ust. 4, ma obowiązek ujawnić maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 4, w prospekcie informacyjnym oraz w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu z wydzielony-

mi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy.”;”

u) pkt 41 otrzymuje brzmienie:

„41) w art. 107:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;”

b) ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Fundusz inwestycyjny może dokonać lokat, o których mowa w ust. 2 pkt 1, lub zawrzeć umowę, o której mowa w ust. 2 pkt 2 i 3, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie uczestników funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.”;”

v) pkt 44 otrzymuje brzmienie:

„44) w art. 117 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 pkt 2, mogą zostać przekształcone w publiczne certyfikaty inwestycyjne wyłącznie w przypadku, gdy przekształcenie będzie obejmować również certyfikaty wcześniejszych emisji. Prze-

kształcenie certyfikatów wymaga zmiany statutu funduszu oraz zatwierdzenia przez Komisję prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego obejmującego wszystkie wyemitowane certyfikaty inwestycyjne funduszu zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej.”;

w) pkt 52 otrzymuje brzmienie:

„52) w art. 136 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Osobom, które dokonały wpłaty na certyfikaty inwestycyjne drugiej i następnych emisji, fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany wydać przydzielone certyfikaty na warunkach i w sposób określony w prospekcie emisyjnym, memorandum informacyjnym albo warunkach emisji.”;

x) w pkt 56 w projektowanym art. 144 ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Uchwały zgromadzenia inwestorów wymagają zaprotokołowania. Jeżeli statut funduszu nie stanowi inaczej, uchwały zgromadzenia inwestorów są protokołowane przez notariusza.”;

y) po pkt 56 dodaje się pkt 56a-56c w brzmieniu:

„56a) w art. 145 w ust. 1 pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych,”;

56b) w art. 154:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy spełniające warunki, określone dla indeksów stanowiących bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9.”;

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty zamierza dokonywać lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6, statut funduszu powinien określać warunki, jakie powinny spełniać te lokaty, podmioty będące stroną umowy z funduszem, warunki i zasady zajmowania przez fundusz pozycji w tych lokatach, sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne lub prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6, sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania funduszu w te lokaty oraz rodzaje ryzyk z nimi związanych.”;

56c) uchyla się art. 155;”,

z) po pkt 60 dodaje się pkt 60a w brzmieniu:

„60a) w art. 182:

a) w ust. 2 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) opierać się na składzie portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalenia wartości indeksu rynku regulowanego (portfel indeksowy) albo”,

b) w ust. 3 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) wycofania z obrotu na rynku regulowanym papierów wartościowych, w które zgodnie ze statutem fundusz dokonuje lokat;”,

za) po pkt 67 dodaje się pkt 67a i 67b w brzmieniu:

„67a) w art. 196 dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu:

„2. Fundusz, który zamierza prowadzić działalność jako fundusz aktywów niepublicznych w rozumieniu niniejszego rozdziału, jest obowiązany wskazać tę cechę w statucie.”;

67b) w art. 197 dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. W przypadku gdy do określonego w statucie funduszu aktywów niepublicznych dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu

pozostało nie więcej niż 36 miesięcy, do lokat funduszu art. 145 ust. 3 nie stosuje się.”;

zb) po pkt 70 dodaje się pkt 70a w brzmieniu:

„70a) tytuł działu X otrzymuje brzmienie:

„Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych i nadzór Komisji Nadzoru Finansowego”;

zc) po pkt 72 dodaje się pkt 72a w brzmieniu:

„72a) art. 221 otrzymuje brzmienie:

„Art. 221. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrót tego prospektu, mając na uwadze umożliwienie nabywcom jednostek uczestnictwa dokonania oceny ryzyka związanego z lokatami funduszu oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te jednostki.”;

zd) po pkt 77 dodaje się pkt 77a w brzmieniu:

„77a) w art. 229 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Każda informacja reklamowa odnosząca się do nabywania jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych musi wskazywać na istnienie odpowiednio prospektu informacyjnego, skrótu prospektu informacyjnego, prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego albo warunków emisji i wskazywać miejsce, w którym dany dokument jest publicznie dostępny.”;

ze) po pkt 84 dodaje się pkt 84a w brzmieniu:

„84a) w art. 248 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Likwidatorem funduszu inwestycyjnego, który został utworzony na czas określony, lub funduszu aktywów niepublicznych emitującego niepubliczne certyfikaty inwestycyjne mo-

że być towarzystwo zarządzające tym funduszem, pod warunkiem że w dniu złożenia wniosku o utworzenie funduszu inwestycyjnego, statut funduszu inwestycyjnego będzie wskazywał towarzystwo jako likwidatora funduszu inwestycyjnego.”;

zf) pkt 85 otrzymuje brzmienie:

„85) w art. 253:

a) w ust. 2 zdanie wstępne otrzymuje brzmienie:

„Do zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, załącza się sporządzony w języku polskim lub przetłumaczony na język polski:”;

b) po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Dokument, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, może nie być przetłumaczony na język polski, jeżeli został sporządzony również w języku angielskim.”;

c) w ust. 6 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) fundusz nie zapewnia prawidłowego zbywania i umarzania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w sposób zgodny ze szczegółowym opisem, o którym mowa w ust. 2 pkt 5, w tym sprawnego wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i umarzeniem tytułów uczestnictwa;”;

d) po ust. 6 dodaje się ust. 6a w brzmieniu:

„6a. W przypadku niezgłoszenia zakazu, o którym mowa w ust. 6, Komisja może skrócić termin, o którym mowa w ust. 5.”;

e) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Przepisy ust. 1-6a stosuje się odpowiednio, w przypadku gdy fundusz zagraniczny prowadzący działalność jako fundusz składający się z subfunduszy zamierza zbywać na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytuły uczestnictwa związane z subfunduszem, który nie był wskazany w dokumentach, o których mowa w ust. 2.”;

f) dodaje się ust. 8 w brzmieniu:

„8. Do dnia wpisu funduszu zagranicznego do rejestru, o którym mowa w art. 263, oświadczenia woli, dokumenty urzędowe oraz pisma procesowe doręcza się ustanowionemu przez fundusz zagraniczny pełnomocnikowi uprawnionemu do odbioru korespondencji na wskazany przez fundusz adres na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a jeżeli pełnomocnik nie został ustanowiony, na adres przedstawiciela funduszu zagranicznego.”;

zg) w pkt 87 dodaje się lit. e w brzmieniu:

„e) uchyla się ust. 4;”;

zh) po pkt 87 dodaje się pkt 87a i 87b w brzmieniu:

„87a) w art. 257 uchyla się ust. 3;

87b) art. 258 otrzymuje brzmienie:

„Art. 258. Fundusz zagraniczny może zbywać tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bezpośrednio, za pośrednictwem spółki zarządzającej lub oddziału tej spółki po spełnieniu warunków określonych w rozdziale 2 niniejszego działu, podmiotu prowadzącego działalność maklerską, banku krajowego wykonującego działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub krajowego oddziału instytucji kredytowej uprawnionego do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, towarzystwa oraz podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2.”;

zi) pkt 89 otrzymuje brzmienie:

„89) art. 260 otrzymuje brzmienie:

„Art. 260. Do zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, z wyjątkiem zbywania tytułów uczestnictwa będących papierami wartościowymi, któ-

re zgodnie z dokumentami funduszu, o których mowa w art. 253 ust. 2 pkt 2, 3 i 5, podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, nie stosuje się przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej.”;

zj) po pkt 92 dodaje się pkt 92a w brzmieniu:

„92a) w art. 281 w ust. 1 dodaje się pkt 11 w brzmieniu:

„11) jeżeli statut funduszu tak stanowi, jedyne go uczestnika funduszu albo pomiotów należących do tej samej grupy kapitałowej, będących jedynymi uczestnikami funduszu.”;

3) art. 4 otrzymuje brzmienie:

„Art. 4. Fundusze inwestycyjne utworzone przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy są obowiązane, w terminie do dnia 31 maja 2009 r., dostosować treść statutowych do przepisów wprowadzonych tą ustawą.”;

4) po art. 5 dodaje się art. 5a w brzmieniu:

„Art. 5a. 1. Banki krajowe wykonujące działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119), uprawnione do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, które w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy wykonują czynności, o których mowa w art. 32 ust. 2 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, są obowiązane dostosować swoją działalność do wymogów określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

2. Podmioty prowadzące działalność maklerską, które w dniu wejścia w życie niniejszej ustawy wykonują czynności, o których mowa w art. 32 ust. 1 ustawy, o której mowa w art. 1,

w brzmieniu dotychczasowym, są uprawnione do wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, pod warunkiem dostosowania swojej działalności do wymogów określonych w tej ustawie, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

3. Podmioty posiadające zezwolenie, o którym mowa w art. 32 ust. 2 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, spełniające warunki określone w art. 32 ust. 2 pkt 1-4 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, są obowiązane dostosować swoją działalność do wymogów tej ustawy w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.”;

5) po art. 8 dodaje się art. 8a w brzmieniu:

„Art. 8a. 1. Do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy dotychczasowe.

2. Za zachowania zaistniałe przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stanowiące naruszenie przepisów ustawy wymienionej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, sankcję administracyjną wymierza się według przepisów dotychczasowych, chyba że sankcja administracyjna wymierzona według przepisów ustawy wymienionej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą byłaby względniejsza dla strony postępowania.”;

6) art. 11 otrzymuje brzmienie:

„Art. 11. Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia, z wyjątkiem:

1) art. 1 pkt 27, który wchodzi w życie po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia;

- 2) art. 1 pkt 79, który wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia;
- 3) art. 1 pkt 1 lit. b, pkt 35, pkt 35a-35c oraz pkt 36a, które wchodzi w życie z dniem 23 lipca 2008 r.”.

UZASADNIENIE

Projektowane autopoprawki do rządowego projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (druk nr 61) mają na celu:

- transpozycję do polskiego porządku prawnego postanowień dyrektywy Komisji 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r. dotyczącej wykonania dyrektywy Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie wyjaśnienia niektórych definicji (Dz. Urz. UE L 79 z 20.03.2007),
- doprecyzowanie przepisów implementujących postanowienia dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (dyrektywa MiFID) oraz dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy MiFID.

Dyrektywa 2007/16/WE zakłada wyłącznie doprecyzowanie pojęć funkcjonujących w dyrektywie 85/611/EWG, dlatego też przedstawiona autopoprawka w zakresie transpozycji tej dyrektywy nie nakłada na fundusze inwestycyjne nowych zobowiązań. Natomiast przewiduje jedynie objaśnienie i uściślenie podstawowych pojęć wykorzystywanych na potrzeby definiowania instrumentów finansowych mogących być przedmiotem portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego, np. instrumenty rynku pieniężnego, tytuły uczestnictwa funduszy zamkniętych, instrumenty pochodne, indeksy, instrumenty hybrydowe. Uściśleniu podlegają również zagadnienia związane z funduszami odzwierciedlającymi skład indeksów finansowych.

W części implementującej postanowienia dyrektywy MiFID projekt autopoprawki przewiduje w szczególności zmiany w zasadach dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Dyrektywa ta traktuje pośrednictwo w sprzedaży tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania jako usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Z tych też względów projekt autopoprawki zakłada, że bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na

niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, a także zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa, będzie się odbywać za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, banku krajowego wykonującego działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi lub krajowego oddziału instytucji kredytowej uprawnionego do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Mając jednak na uwadze fakt, że zawężenie możliwości dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyłącznie do ww. podmiotów może w znaczny sposób ograniczyć kanały dystrybucji tych instrumentów finansowych, korzystając z wyłączenia opcyjnego przewidzianego w art. 3 dyrektywy MiFID, projekt autopoprawki przewiduje możliwość prowadzenia takiej dystrybucji również za pośrednictwem podmiotów, które uzyskają odpowiednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego.

Z transpozycją dyrektywy MiFID są również związane projektowane zmiany polegające na rezygnacji z obowiązku organizacyjnego wyodrębniania przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych działalności zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego, a także na umożliwieniu towarzystwom podzlecenia czynności zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego innym podmiotom (outsourcing).

Dzięki projektowanym zmianom wynikającym z implementacji prawa europejskiego zostaną wyeliminowane wątpliwości odnośnie do instrumentów finansowych mogących stanowić przedmiot inwestycji otwartych funduszy inwestycyjnych oraz nastąpi poprawa jakości i przejrzystości usług z zakresu dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Ponadto autopoprawka przewiduje wprowadzenie dodatkowych zmian zawierających rozwiązania wynikające z dotychczasowej praktyki rynkowej, doświadczeń w zakresie nadzoru nad sektorem funduszy inwestycyjnych oraz zmian będących odpowiedzią na postulaty uczestników rynku kapitałowego, w szczególności:

- umożliwienie funduszom inwestycyjnym zsynchronizowania momentów wejścia w życie zmian statutów funduszy inwestycyjnych, które wymagają zezwolenia KNF i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia (przy czym termin ten może zostać skrócony przez KNF) ze zmianami, które nie wymagają zezwolenia KNF i których 3-miesięczny termin wejścia w życie został sztywno wskazany przez ustawę,
- poszerzenie katalogu podmiotów, w których zatrudnienie może być uznawane za staż pracy liczony na potrzeby wykonywania funkcji członka zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, dzięki czemu nastąpi ujednoczenie wymogów z wymogami przewidzianymi w stosunku do domów maklerskich, na mocy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- dokładniejsze dostosowanie przepisów ustawy do przepisów dyrektywy Rady 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r., zgodnie z którą uzyskanie przez towarzystwo zezwolenia na doradztwo inwestycyjne jest możliwe wyłącznie razem z zezwoleniem na zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych,
- umożliwienie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią innemu towarzystwu prowadzącemu działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych,
- wprowadzenie jednolitej zasady w zakresie przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym opartej na trybie kontraktowym bez dodatkowej kontroli administracyjnej, co powinno przyczynić się do skrócenia procedury przejęcia w sytuacji nagłej wynikającej z utraty zezwolenia przez towarzystwo na zarządzanie funduszami,
- skrócenie z 10 do 5 lat terminu przechowywania dokumentów oraz innych nośników informacji przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, dzięki czemu nastąpi ujednoczenie tych zasad z wymogami przewidzianymi dla pozostałych instytucji rynku kapitałowego,

- poszerzenie katalogu możliwości inwestycyjnych funduszy otwartych o zagraniczne instrumenty finansowe, które w swojej konstrukcji są analogiczne do polskich listów zastawnych,
- poszerzenie zakresu funduszy inwestycyjnych, których likwidatorem może być również towarzystwo o fundusze aktywów niepublicznych emitując niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
- usprawnienie procedury notyfikacyjnej funduszy zagranicznych.

Projekt autopoprawki przewiduje również zmiany o charakterze redakcyjnym i porządkowym.

Uzasadnienie szczegółowe

Pkt 1 – dot. przypisu nr 1 projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

W związku z przewidzianą w autopoprawce transpozycją do polskiego porządku prawnego postanowień dyrektywy Komisji 2007/16/WE (zwanej dalej „dyrektywą 2007/16/WE”) proponuje się poszerzenie zapisów przypisu nr 1 projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych o tę informację.

Pkt 2 lit. a – dot. art. 2 pkt 21 oraz 29 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana nowelizacja w art. 2 pkt 21 nowelizowanej ustawy ma na celu implementację postanowień zawartych w art. 3 ust. 1 i 2 dyrektywy 2007/16/WE odnoszących się do instrumentów rynku pieniężnego, które mogą być przedmiotem lokat otwartych funduszy inwestycyjnych. Zgodnie z przedmiotową dyrektywą do kategorii instrumentów rynku pieniężnego mogą być zaliczane instrumenty finansowe, w przypadku których termin realizacji praw nie jest dłuższy niż 397 dni, a nie, jak ma to miejsce obecnie, nie dłuższy niż rok, oraz w przypadku których nie tylko istnieje podaż i popyt umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, ale również są zapewnione rynkowe warunki realizacji takich transakcji.

Proponowane uchycenie w art. 2 pkt 29 nowelizowanej ustawy jest zmianą porządkową i ma na celu przeniesienie przepisów definiujących krótką sprzedaż

do art. 107 ust. 1 pkt 2, na którego wyłączone potrzeby pojęcie to zostało w nowelizowanej ustawie zdefiniowane.

Pkt 2 lit. b – dot. art. 17 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana polegająca na uchyleniu pkt 1 w ust. 3 w art. 17 wynika z konieczności zachowania spójności między przepisami ustawy. W obecnym stanie prawnym ustawa nie wymaga od towarzystwa funduszy inwestycyjnych uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na dokonanie zmian w statucie w przypadku przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym przez inne towarzystwo.

Pkt 2 lit. c – dot. art. 24 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane dodanie w art. 24 ustawy o funduszach inwestycyjnych ust. 8a i 8b ma na celu umożliwienie funduszom inwestycyjnym zsynchronizowania momentów wejścia w życie zmian statutów funduszy inwestycyjnych, które wymagają zezwolenia KNF i wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia ze zmianami, które nie wymagają zezwolenia KNF i których 3-miesięczny termin wejścia w życie został sztywno wskazany przez ustawę. Zastrzeżenie warunku wejścia w życie zmian statutów, które nie wymagają zezwolenia KNF, a które są jednocześnie powiązane merytorycznie ze zmianami wymagającymi takiego zezwolenia, pozwoli na jednoczesne wejście w życie zmian, które są ze sobą zintegrowane. Jednocześnie projektowany ust. 8b w art. 24 ustawy zakłada, że ogłoszenie o zmianie statutu, która nie wymaga zezwolenia KNF, będzie miało charakter warunkowy, tj. w przypadku nieudzielenia przez KNF zezwolenia na dokonanie zmian statutu, powiązanych ze zmianami podanymi w ogłoszeniu, te ostatnie nie wejdą w życie.

Pkt 2 lit. d i e – dot. art. 27, 32, 32a i 33 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w art. 27, 32 i 32a mają na celu pełne wdrożenie do polskiego porządku prawnego przepisów dyrektywy MiFID, która traktuje pośrednictwo w sprzedaży tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania jako usługę przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. Z tych też względów projekt autopoprawki zakłada, że bez zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, a także zbywanie i odkupywanie jednostek

uczestnictwa, będzie się odbywać za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, banku krajowego wykonującego działalność, o której mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub krajowego oddziału instytucji kredytowej uprawnionego do wykonywania działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.

Mając jednak na uwadze fakt, że zawężenie możliwości dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyłącznie do ww. podmiotów może w znaczny sposób ograniczyć kanały dystrybucji tych instrumentów finansowych, korzystając z wyłączenia opcyjnego przewidzianego w art. 3 dyrektywy MiFID, projekt autopoprawki przewiduje możliwość prowadzenia takiej dystrybucji również za pośrednictwem podmiotów, które uzyskają odpowiednie zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego (projektowany art. 32 ust. 2). Jednocześnie, opierając się na wymogach określonych w art. 3 dyrektywy MiFID, w art. 32 ust. 2 dookreślono warunki, jakie muszą spełniać te podmioty.

Implementacja dyrektywy MiFID w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi powinna przyczynić się do podniesienia standardów świadczenia usług przez firmy inwestycyjne w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych. W celu zniwelowania dysproporcji w sposobie dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wykonywanej przez firmy inwestycyjne, zgodnie z wymogami przewidzianymi w projektowanym brzmieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, oraz przez podmioty zajmujące się dystrybucją tytułów uczestnictwa na mocy projektowanego art. 32 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, projekt autopoprawki przewiduje wprowadzenie dodatkowych przepisów w art. 32a nowelizowanej ustawy. Przepisy te w zasadniczym stopniu odpowiadają wymaganiom przewidzianym dla firm inwestycyjnych dystrybuujących tytuły uczestnictwa w projektowanym brzmieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Dodawane przepisy w art. 32a przewidują między innymi obowiązek stosowania rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających bezpieczeństwo i ciągłość dystrybucji oraz obowiązek

przeciwdziałania konfliktom interesów. Dodatkowo, podobnie jak będzie to miało miejsce w przypadku nabywania tytułów uczestnictwa za pośrednictwem firm inwestycyjnych, nabycie tytułów uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu prowadzącego dystrybucję tytułów uczestnictwa na mocy projektowanego art. 32 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych będzie wymagało wcześniejszego zawarcia z tym podmiotem umowy. Projekt autopoprawki przewiduje także wydanie przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego tryb i warunki postępowania podmiotów działających na podstawie art. 32 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa, w celu należytego zabezpieczenia interesów klientów takich podmiotów.

Konsekwencją wdrożenia postanowień dyrektywy MiFID w ustawie o funduszach inwestycyjnych będzie zapewnienie wyższych standardów w zakresie przejrzystości i prawidłowego działania systemu dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, co jest zgodne z interesem uczestników funduszy inwestycyjnych.

Proponowane zmiany przewidują również utrzymanie dotychczas wydanych zezwoleń na dystrybucję tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania z jednoczesnym obowiązkiem dostosowania prowadzonej działalności do wymogów przewidzianych w autopoprawce.

Proponowane brzmienie art. 33 jest konsekwencją zmiany w zasadach dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, w szczególności w art. 32 ustawy. Jednocześnie uchylenie w art. 33 przepisów odnoszących się do podmiotów maklerskich i banków krajowych wynika z faktu, że są one objęte przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, która reguluje kwestie odpowiedzialności domu maklerskiego za czynności osób fizycznych działających na ich zlecenie oraz kwestie związane z odpowiedzialnością za szkody poniesione przez osoby fizyczne nabywające za ich pośrednictwem instrumenty finansowe.

Pkt 2 lit. f – dot. art. 42 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana przepisów ust. 3 ma na celu poszerzenie katalogu podmiotów, w których zatrudnienie może być uznawane za staż pracy liczony na potrzeby wykonywania funkcji członka zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Dzięki temu, do katalogu instytucji, w których zatrudnienie jest liczone do niezbędnego stażu pracy, zostaną zaliczone podmioty takie jak Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub spółka organizująca rynek regulowany. Projektowane rozwiązanie jest analogiczne do przyjętego w stosunku do domów maklerskich (art. 103 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi). Uchylenie ust. 4, definiującego instytucję finansową, jest konsekwencją zmiany w ust. 3.

Pkt 2 lit. g – dot. art. 45 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w art. 45 ust. 2 pkt 2 ma na celu dokładniejsze dostosowanie przepisów ustawy do przepisów dyrektywy Rady 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r., zgodnie z którą uzyskanie przez towarzystwo zezwolenia na doradztwo inwestycyjne jest możliwe wyłącznie razem z zezwoleniem na zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych.

Pkt 2 lit. h – dot. art. 46 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Z uwagi na przewidzianą w projektowanej ustawie o obrocie instrumentami finansowymi możliwość świadczenia przez podmioty prowadzące działalność maklerską wyłącznie niektórych usług maklerskich, zaproponowane zmiany w ust. 1 pkt 1 i 2 mają na celu doprecyzowanie, że towarzystwo może zlecić zarządzanie całością lub częścią portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego wyłącznie podmiotom prowadzącym działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Ponadto dodatkowa zmiana przewidziana w pkt 1 zakłada umożliwienie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszy lub jego częścią innemu towarzystwu prowadzącemu działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

Zmiana w ust. 1 pkt 3 lit. a ma charakter redakcyjny. Natomiast zmiana w ust. 3 ma na celu doprecyzowanie, że doświadczenie podmiotu, któremu zleca się zarządzanie portfelem inwestycyjnym lub jego częścią, obejmuje także doświadczenie posiadane przez osoby kierujące działalnością tego podmiotu.

Pkt 2 lit. i tiret pierwsze – dot. art. 47 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w art. 47 są podyktowane koniecznością dostosowania regulacji dotyczącej towarzystw funduszy inwestycyjnych świadczących usługi w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, oraz doradztwa inwestycyjnego do dyrektywy MiFID. Dyrektywa ta nie przewiduje między innymi obowiązku organizacyjnego wyodrębniania działalności zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego (zmiana w ust. 3), natomiast umożliwia zlecenie wymienionych czynności innym podmiotom (dodawany ust. 6).

Jednocześnie zgodnie z wymogami dyrektywy MiFID projektowany w art. 47 ust. 5 nakłada na towarzystwa wykonujące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lub doradztwa inwestycyjnego, obowiązek stosowania w prowadzonej działalności rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających bezpieczeństwo i ciągłość świadczonych usług oraz ochronę najlepiej pojętego interesu klientów. Dodatkowo przepis ten zobowiązuje te podmioty do posiadania systemu nadzoru wewnętrznego, zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego.

Ponadto w dodawanym w art. 47 ust. 7 zawarto przewidzianą pierwotnie w art. 45 ust. 8 projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych delegację dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia, uzupełniając ją jednocześnie o określenie trybu, warunków i szczegółowego zakresu działania w towarzystwie, wykonującym czynności zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego, systemu nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, a także

o określenie warunków technicznych i organizacyjnych prowadzenia przez towarzystwo takiej działalności.

Podobnie jak ma to miejsce w przypadku projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, konsekwencją wdrożenia w powyższy sposób postanowień dyrektywy MiFID w ustawie o funduszach inwestycyjnych będzie zapewnienie wyższych standardów w zakresie przejrzystości i prawidłowego działania rynku kapitałowego oraz wdrożenie rozwiązań służących pośrednio lub bezpośrednio ochronie klientów. Dodatkowo dzięki transpozycji wymienionych dyrektyw zostaną ujednoczone zasady świadczenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych usług zarządzania portfelami i doradztwa inwestycyjnego z zasadami przyjętymi dla firm inwestycyjnych.

Pkt 2 lit. i tiret drugie – dot. art. 48 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana w art. 48 ust. 3 pkt 2 zmiana polega na rezygnacji z określania, na poziomie rozporządzenia Ministra Finansów, zasad prowadzenia ewidencji zawartych transakcji w ramach świadczonej przez towarzystwo usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych, gdyż są one już uregulowane bezpośrednio przepisami rozporządzenia Komisji 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. Natomiast w ust. 4 rozszerzono delegację dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych o uregulowanie, na poziomie rozporządzenia, sposobu przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa.

Pkt 2 lit. j – dot. art. 49 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projektowane uchylenie w art. 49 ust. 2a jest konsekwencją zmiany zaproponowanej do art. 45 ust. 2 pkt 2, zgodnie z którą uzyskanie zezwolenia na doradztwo inwestycyjne jest możliwe wyłącznie razem z zezwoleniem na zarządzanie portfelami instrumentów finansowych. Stąd też osobna regulacja przewidziana obecnie w ust. 2a stała się bezprzedmiotowa.

Pkt 2 lit. k – dot. art. 54 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane zmiany w art. 54 mają na celu doprecyzowanie zasad nabywania akcji towarzystwa m.in. przez wyraźne wskazanie, które podmioty z grupy kapitałowej mają obowiązek złożenia zawiadomienia o zamiarze nabycia akcji towa-

rzystwa, określenie dnia, od którego biegnie termin na zgłoszenie przez Komisję Nadzoru Finansowego sprzeciwu, oraz doprecyzowanie sankcji bezskuteczności prawa głosu na walnym zgromadzeniu towarzystwa w przypadku nabycia lub objęcia akcji bez zawiadomienia Komisji, mimo zgłoszenia przez Komisję sprzeciwu lub z naruszeniem wyznaczonego przez Komisję Nadzoru Finansowego terminu, w którym nabycie lub objęcie akcji może zostać dokonane. Proponowane zmiany są analogiczne jak przewidziane w tym zakresie dla firm inwestycyjnych.

Pkt 2 lit. l – dot. art. 55 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana w art. 55 ma na celu wyraźne wskazanie, że w toku prowadzonego postępowania w przedmiocie nabycia akcji towarzystwa Komisja Nadzoru Finansowego może żądać dodatkowych informacji niezbędnych do ustalenia wpływu zawiadamiającego na zarządzanie towarzystwem. Proponowane zmiany są analogiczne jak przewidziane w tym zakresie dla firm inwestycyjnych.

Pkt 2 lit. m – dot. art. 57 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane zmiany do art. 57 są analogiczne jak do art. 54 i mają na celu wyraźne wskazanie, że posiadanie akcji towarzystwa przez podmiot zależny uważa się za ich posiadanie przez podmiot dominujący oraz że przez pośrednie zbycie akcji towarzystwa rozumie się również zbycie akcji towarzystwa przez podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny.

Pkt 2 lit. n – dot. art. 65a ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowany przepis przenosi odpowiedzialność za sporządzenie i wdrożenie szczegółowych procedur podejmowania decyzji inwestycyjnych w procesie zarządzania portfelem każdego funduszu oraz procedur umożliwiających monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi przedmiotami lokat oraz ryzyka portfela inwestycyjnego każdego funduszu, ze szczególnym uwzględnieniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, a także prawa majątkowe, na towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Obecnie obowiązek taki spoczywa na każdym funduszu. Ponieważ towarzystwo jest organem funduszu, uznano, że ten organ również powinien odpowiadać za

sporządzenie odpowiednich procedur. Z uwagi na szczególny charakter funduszy sekurytyzacyjnych oraz funduszy aktywów niepublicznych, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, zaproponowano wyłączenie spod uregulowania towarzystwa zarządzającego wyłącznie takimi funduszami.

Pkt 2 lit. o – dot. art. 68 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana brzmienia ust. 3 ma na celu wprowadzenie jednolitej zasady w zakresie przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym opartej na trybie kontraktowym bez dodatkowej kontroli administracyjnej, tj. na zasadach analogicznych do przewidzianych obecnie w art. 238 ustawy. Jednocześnie przyczyni się to do skrócenia procedury przejęcia zarządzania funduszem w sytuacji nagłej utraty przez towarzystwo zezwolenia na zarządzanie funduszami.

W związku z powyższym, ze względów technicznych, zaproponowano jedynie wprowadzenie obowiązku dokonania przez depozytariusza przejmowanego funduszu zmiany w statucie funduszu oraz uściślenie momentu wstąpienia przez towarzystwo przejmujące zarządzanie w prawa i obowiązki organu funduszu.

Pkt 2 lit. p – dot. art. 69 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w zadaniu końcowym w art. 69 ust. 1 mają na celu skrócenie z 10 do 5 lat terminu przechowywania przez towarzystwa dokumentów oraz innych nośników informacji, dzięki czemu nastąpi ujednoczenie terminów z wymogami przewidzianymi dla pozostałych instytucji rynku kapitałowego.

Pkt 2 lit. q – dot. art. 93 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w art. 93 mają na celu, przez implementację dyrektywy 2007/16/WE, doprecyzowanie zawartych w nim przepisów odnoszących się do lokat otwartych funduszy inwestycyjnych. Zmiany te obejmują między innymi wskazanie dodatkowych kryteriów, które muszą spełniać papiery wartościowe, aby mogły być uznane za zbywalne papiery wartościowe (ust. 4). Jednocześnie projektowany ust. 5 zawiera domniemanie, że papiery wartościowe określone w ust. 1 pkt 1 spełniają wymogi określone dla zbywalnych papierów wartościowych. Ust. 6 wskazuje warunki, jakie powinny spełniać certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania

typu zamkniętego, aby mogły zostać zaliczone do katalogu dozwolonych inwestycji otwartych funduszy inwestycyjnych w tym zakresie. Podobnie jak w ust. 5 projektowany ust. 7 zawiera domniemanie, że certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte spełniają wymogi określone w ust. 6, dzięki czemu fundusze inwestycyjne otwarte będą mogły nabywać te instrumenty finansowe. Natomiast ust. 8 wprowadza wymagania, jakie powinny spełniać instrumenty bazowe, aby powiązany z nimi instrument finansowy mógł stanowić składnik portfela inwestycyjnego funduszu.

Pkt 2 lit. r – dot. dodania art. 93a w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Nowo wprowadzony art. 93a stanowi implementację przepisów (art. 4 ust. 2 i 3, art. 5-7) dyrektywy 2007/16/WE, i uszczegóławia przepisy z zakresu instrumentów rynku pieniężnego, które mogą stanowić przedmiot lokat funduszu inwestycyjnego otwartego. Jednocześnie przepis ten definiuje pojęcie podmiotów podlegających i stosujących się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym (ust. 5), pojęcia mechanizmu przekształcania długu w papiery wartościowe (ust. 6) oraz pojęcia bankowych narzędzi zapewnienia płynności (ust. 7).

Pkt 2 lit. r – dot. art. 94 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany przepisu stanowią implementację art. 8 i 9 dyrektywy 2007/16/WE i polegają na doprecyzowaniu zagadnień związanych z pochodnymi instrumentami finansowymi m.in. przez określenie bazy instrumentów pochodnych czy sposobu rozliczania umów. Dalsza implementacja w tym zakresie nastąpi w rozporządzeniu Ministra Finansów określającym zasady zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Pkt 2 lit. r – dot. dodania art. 94a w ustawie o funduszach inwestycyjnych.

Dodawane przepisy art. 94a stanowią implementację art. 10 dyrektywy 2007/16/WE i mają na celu wprowadzenie określonych wymogów, które powinny spełniać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, aby mogły stać się przedmiotem lokat otwartego funduszu inwestycyjnego.

Pkt 2 lit. r – dot. uchylecia art. 95 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Uchylenie art. 95 ma charakter techniczny i jest związane z wprowadzeniem art. 65a, który zawiera obowiązek opracowania procedur podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Pkt 2 lit. r – dot. art. 97 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane zmiany w art. 97 ust. 1 mają na celu poszerzenie katalogu możliwości inwestycyjnych otwartych funduszy inwestycyjnych o katalog instrumentów, które w swojej konstrukcji są analogiczne do polskich listów zastawnych, np. mortgage backed securities. Zmiana ta stanowi wypełnienie fakultatywnej możliwości podwyższenia limitów inwestycyjnych wynikającej z art. 22 ust. 4 dyrektywy Rady 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Pkt 2 lit. s – dot. art. 99 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana stanowi implementację art. 12 ust. 1 dyrektywy 2007/16/WE przez doprecyzowanie, że odzwierciedlanie składu uznanego indeksu przez fundusz inwestycyjny otwarty może odbywać się również przy zastosowaniu instrumentów pochodnych.

Pkt 2 lit. t – dot. art. 101 ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Poprawka redakcyjna mająca na celu ujednoczenie w ustawie nazewnictwa instytucji wspólnego inwestowania (wspólnego inwestowania zamiast zbiorowego inwestowania).

Pkt 2 lit. u – dot. art. 107 ust. 1 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana w art. 107 ust. 1 pkt 2 ma na celu przeniesienie przepisów definiujących krótką sprzedaż z uchylanego pkt 29 w art. 2 i jest zmianą porządkową, gdyż pojęcie to zostało zdefiniowane wyłącznie na potrzeby tego przepisu.

Pkt 2 lit. v – dot. art. 117 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana brzmienia ust. 3 w art. 117 wynika z faktu, że obecnie w procesie przekształcania niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych w publiczne fundusz inwestycyjny zamknięty nie ma możliwości skorzystania z trybu określonego w art. 39 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

Pkt 2 lit. w – dot. art. 136 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana brzmienia ust. 1 w art. 136 ma na celu uwzględnienie w tym przepisie możliwości, wynikającej z projektowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, sporządzenia przez fundusz memorandum inwestycyjnego.

Pkt 2 lit. x – dot. art. 144 ust. 8 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana ust. 8 ma na celu doprecyzowanie treści przepisu, tak aby w każdym przypadku wynikał z niego obowiązek protokołowania uchwał zgromadzenia inwestorów. Jednocześnie zrezygnowano z obowiązku protokołowania uchwał przez notariusza, w sytuacji gdy statut funduszu będzie to przewidywał.

Pkt 2 lit. y – dot. art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Przepis ten dotyczy inwestycji, w które może lokować aktywa fundusz inwestycyjny zamknięty. Zmiana polega na dodaniu limitu emisji zanieczyszczeń jako bazy, od której będzie zależeć cena praw majątkowych. Rozwiązanie to ma na celu ujednoczenie definicji na wzór ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Pkt 2 lit. y – dot. art. 154 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w ust. 2 jest konsekwencją zmian przewidzianych w art. 94 polegających między innymi na rezygnacji z posługiwania się pojęciem „uznanego” indeksu w stosunku do baz instrumentów pochodnych. Natomiast zmiany w ust. 4 mają na celu doprecyzowanie zasad opisywania w statucie zamkniętego funduszu inwestycyjnego warunków, jakie muszą spełniać lokaty takiego funduszu w instrumenty pochodne i podobne prawa majątkowe.

Pkt 2 lit. y – dot. uchylecia art. 155 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Uchylene art. 155 ma charakter techniczny związany z wprowadzeniem art. 65a, który zawiera wynikajacy z uchylanego przepisu obowiazek opracowania procedur podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Pkt 2 lit. z – dot. art. 182 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w art. 182 ust. 2 pkt 1 jest konsekwencjã zmian przewidzianych w art. 94 polegajacych międy innymi na rezygnacji z poslugiwania się pojęciem „uznanego” indeksu w stosunku do baz instrumentów pochodnych. Jednocześnie odpowiednio zmodyfikowano zapisy tego przepisu, a także pkt 3 w ust. 3 w związku z faktem, że ustawa o obrocie instrumentami finansowymi nie przewiduje pojęcia regulowanego rynku urzędowego papierów wartościowych.

Pkt 2 lit. za – dot. art. 196 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dodanie ust. 2 ma na celu doprecyzowanie, które fundusze inwestycyjne są rzeczywiście uprawnione do korzystania z uprawnień funduszu aktywów niepublicznych w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. W tym celu fundusze takie mają wyraźnie określić w statucie, że są funduszami aktywów niepublicznych.

Pkt 2 lit. za – dot. art. 197 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w art. 197 ust. 3 ma na celu umożliwienie funduszowi aktywów niepublicznych stopniowe wychodzenie z inwestycji przed planowaną likwidacją funduszu.

Pkt 2 lit. zb – dot. tytułu działu X ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana jest korektã o charakterze porządkowym i wynika z konieczności dostosowania treści tytułu działu X do obowiązujacego od dnia 19 września 2006 r. stanu prawnego i zastąpienia Komisji Papierów Wartościowych i Gield, zlikwidowanej w 2006 r., obecnym organem nadzoru finansowego, jakim jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Pkt 2 lit. zc – dot. art. 221 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana ma na celu zmianę podmiotu określonego w delegacji z Rady Ministrów na ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Wiąże się to z podziałem kompetencji zawartych w przepisach dotyczących działów administracji rządowej oraz ujednolica zasady nadawania uprawnień do wydawania aktów wykonawczych w nowelizowanej ustawie.

Pkt 2 lit. zd – dot. art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana brzmienia ust. 2 ma na celu uwzględnienie w przepisie możliwości, wynikającej z projektowanej ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, sporządzenia przez fundusz memorandum inwestycyjnego.

Pkt 2 lit. ze – dot. art. 248 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana w art. 248 ust. 2 zmiana ma na celu poszerzenie zakresu podmiotowego tego przepisu, dzięki czemu likwidatorem funduszu aktywów niepublicznych emitującego niepubliczne certyfikaty będzie mogło być również towarzystwo nim zarządzające.

Pkt 2 lit. zf – dot. art. 253 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiany w tym przepisie mają na celu usprawnienie procedury notyfikacji funduszy zagranicznych. W ust. 2 uchylono obowiązek sporządzania przez tłumacza przysięgłego tłumaczenia zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego. Jednocześnie dodano ust. 2a zakładający rezygnację z dostarczania Komisji przetłumaczonego na język polski dokumentu stwierdzającego, że fundusz zagraniczny działa zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe, w sytuacji gdy został on sporządzony również w języku angielskim.

Ponadto dodany ust. 6a umożliwi Komisji Nadzoru Finansowego skrócenie, przewidzianego na poziomie zmienianej ustawy, dwumiesięcznego terminu, po którym fundusz zagraniczny może rozpocząć zbywanie na terytorium RP swoich tytułów uczestnictwa, w przypadku gdy rozpatrzy takie zgłoszenie przed tym terminem.

Pkt 2 lit. zg i zh – dot. art. 256 i 257 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w art. 256 polegająca na uchyleniu ust. 4 oraz zmiana w art. 257 polegająca na uchyleniu ust. 3 wynika ze zmian przewidzianych w zasadach dystrybucji tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, co znalazło swoje odzwierciedlenie również w projektowanym brzmieniu art. 258 odnoszącym się do funduszy zagranicznych. Jednocześnie z uwagi na poszerzenie zapisów przepisu art. 258, który określa podmioty, za pośrednictwem których fundusze zagraniczne mogą zbywać tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o podmioty wcześniej wskazane w uchylanym w art. 256 ust. 4 oraz w art. 257 ust. 3, nie zachodzi konieczność ich dalszego obowiązywania.

Pkt 2 lit. zi – dot. art. 260 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowana zmiana polega na doprecyzowaniu przewidzianych projektem ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych zmian w zapisach art. 260 mających na celu umożliwienie funduszom typu ETF (Exchange Traded Funds) zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Cechą charakterystyczną funduszy typu ETF jest to, że ze względu na ich konstrukcję zbywanie i odkupywanie emitowanych przez nie tytułów uczestnictwa odbywa się wyłącznie w obrocie na rynku zorganizowanym. Wobec tego do zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne ETF powinny mieć zastosowanie przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej.

Pkt 2 lit. zj – dot. art. 281 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Zmiana w art. 281 ust. 1 polegająca na dodaniu pkt 11 ma na celu rozszerzenie katalogu podmiotów, którym mogą być udzielane informacje stanowiące tajemnicę zawodową, o jedyne go uczestnika funduszu lub uczestników, którzy należą do tej samej grupy kapitałowej. Możliwość ujawnienia niektórych informacji, objętych obecnie tajemnicą zawodową, jednemu uczestnikowi funduszu jest szczególnie istotna dla niektórych kategorii klientów funduszy, jakimi są np. firmy ubezpieczeniowe, które lokują w funduszu rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe, rentowe oraz nierentowne. Jednocześnie dzięki takiemu rozwiązaniu zostaną wzmocnione możliwości nadzorcze po stronie jedyne go uczestnika

funduszy (w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, który liczy mniej niż 3 uczestników, nie istnieje możliwość powołania rady inwestorów).

Pkt 3 – dot. art. 4 projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Przepisy art. 4 projektu mają charakter przejściowy i umożliwiają funduszom inwestycyjnym dostosowanie treści statutów w terminie do dnia 31 maja 2009 r. Wskazanie konkretnej daty zamiast, przewidzianego w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych, rocznego terminu jest związane z terminem aktualizacji prospektów informacyjnych funduszy, co przy założeniu, że zmiany statutów funduszy będą prowadzić w konsekwencji do zmiany prospektów, pozwoli zaoszczędzić towarzystwom kosztów związanych z ich aktualizacją.

Pkt 4 – dot. dodawanego art. 5a do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowane przepisy mają na celu utrzymanie dotychczas wydanych zezwoleń na dystrybucję tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania z jednoczesnym obowiązkiem dostosowania prowadzonej działalności do wymogów odnoszących się do świadczenia usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Podmioty obecnie wykonujące taką działalność otrzymały 6-miesięczny termin na dostosowanie swojej działalności do wymogów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Pkt 5 – dot. dodawanego art. 8a ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Proponowany przepis jest konsekwencją orzeczenia Trybunału Konstytucyjnego. Reguluje on sytuację, w której czyn będący przedmiotem postępowania przed organem nadzoru został popełniony przed wejściem w życie projektowanej ustawy, natomiast postępowanie i decyzja zostają wydane po jej wejściu w życie. Zgodnie z wprowadzoną zasadą, w takich sytuacjach zasto-

sowanie będą miały przepisy ustawy przed nowelizacją, chyba że przepisy ustawy po nowelizacji będą względniejsze dla strony postępowania.

Pkt 6 – dot. dodawanego w art. 11 pkt 3 ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Dodawany pkt 3 ma na celu zsynchronizowanie terminu wejścia w życie przepisów ustawy stanowiących implementację dyrektywy 2007/16/WE z przewidzianym w tej dyrektywie terminem, od którego powinny obowiązywać.

Mając na uwadze dotychczasową praktykę władz Rzeczypospolitej Polskiej i doświadczenie Europejskiego Banku Centralnego w zakresie rynku finansowego, projekt autopoprawki został przesłany do EBC celem zaopiniowania – do dnia sporządzenia aktualnej wersji projektu uwag nie zgłoszono.

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Niniejszy projekt autopoprawki oddziałuje w szczególności na następujące podmioty:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne,
- uczestników funduszy inwestycyjnych,
- dystrybutorów jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- akcjonariuszy towarzystw funduszy inwestycyjnych.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt autopoprawki do ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych został poddany konsultacjom z 46 podmiotami. W ramach konsultacji społecznych był opiniowany w szczególności przez: Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izbę Domów Maklerskich, Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajową Radę Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarową Giełdę Energii S.A., Krajową Radę Biegłych Rewidentów, Izbę Gospodarczą Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Uwagi do projektu zgłosili: Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego, Rządowe Centrum Legislacji, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Urząd Komitetu Integracji Europejskiej, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych.

W dniu 28 stycznia 2008 r. odbyła się konferencja uzgodnieniowa z udziałem przedstawicieli zainteresowanych resortów oraz pozostałych instytucji biorących udział w uzgodnieniach, podczas której omówiono zgłoszone uwagi i uzgodniono zapisy. Autorem największej liczby uwag była Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami (IZFiA), która postulowała wprowadzenie zmian usprawniających zasady funkcjonowania funduszy inwestycyjnych. W projekcie ustawy uwzględniono znaczną część uwag IZFiA, z kilku uwag Izba w toku uzgodnień wycofała się, natomiast pozostałe uwagi zostały odrzucone, gdyż były niezgodne z interesem uczestników funduszy inwestycyjnych. W toku uzgodnień odrzucono również część uwag zgłoszonych przez Komisję Nadzoru Finansowego. Uwagi zgłoszone przez Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych były związane z obecnie obowiązującymi przepisami dotyczącymi zamkniętych funduszy inwestycyjnych aktywów niepublicznych. Miały one jednak charakter systemowy wymagający zmian koncepcyjnych w ustawie, dlatego też nie zostały uwzględnione w projekcie autopoprawki. Uwagi pozostałych podmiotów do projektu autopoprawki zostały uwzględnione.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu autopoprawki do uzgodnień międzyresortowych została ona zamieszczona na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Ministerstwa Finansów. W trybie przepisów o działalności lobbingskiej żaden z podmiotów nie zgłosił zainteresowania pracami nad projektem autopoprawki.

Mając na uwadze dotychczasową praktykę władz Rzeczypospolitej Polskiej i doświadczenie Europejskiego Banku Centralnego w zakresie rynku finansowego, projekt autopoprawki został przesłany do EBC celem zaopiniowania – do dnia sporządzenia aktualnej wersji projektu uwag nie zgłoszono.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektowanej autopoprawki nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie autopoprawki nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektowanej autopoprawki pozwoli na ujednoczenie i dostosowanie krajowych standardów świadczenia usług przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do standardów przyjętych w innych państwach członkowskich Unii Europejskiej. Ponadto zmiany wpłyną na wzrost atrakcyjności krajowego sektora funduszy inwestycyjnych, a także podniosą jego konkurencyjność w paneuropejskim kontekście.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu autopoprawki nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Wejście w życie projektowanej autopoprawki nie spowoduje obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt autopoprawki jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Tabelaryczne zestawienie przepisów prawa Unii Europejskiej
z przepisami projektu autopoprawki do ustawy o zmianie ustawy o funduszach
inwestycyjnych (druk nr 61)

Lp.	Przepisy prawa Unii Europejskiej transponowane niniejszą autopoprawką – odpowiedni przepis dyrektyw Komisji 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r. dotyczącej wykonania dyrektywy Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie wyjaśnienia niektórych definicji (Dz. Urz. UE L 79 z 20.03.2007)	Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (druk nr 61) po projektowanych zmianach przewidzianych w autopoprawce
1	Art. 1 dyrektywy	Przepis nie podlega implementacji.
2	Art. 2 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 35 w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93 ust. 4 i 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych
3	Art. 2 ust. 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35 projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych
4	Art. 2 ust. 3 dyrektywy	Art. 1 pkt 35 projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych
5	Art. 3 ust. 1 i 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 1 lit. b projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 2 pkt 21 ustawy o funduszach inwestycyjnych
6	Art. 4 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 1 lit. b projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 2 pkt 21 ustawy o funduszach inwestycyjnych
7	Art. 4 ust. 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych
8	Art. 4 ust. 3 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych
9	Art. 5 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych
10	Art. 5 ust. 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 4 pkt 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych

11	Art. 5 ust. 3 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 4 pkt 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych
12	Art. 5 ust. 4 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 4 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych
13	Art. 6 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 5 ustawy o funduszach inwestycyjnych
14	Art. 7 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych
15	Art. 7 ust. 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 93a ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych
16	Art. 8 ust. 1 i 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35b projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 94 ust. 1a ustawy o funduszach inwestycyjnych. Ponadto implementacja nastąpi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
17	Art. 8 ust. 3, 4 i 5 dyrektywy	Implementacja nastąpi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
18	Art. 9 ust. 1 i 2 dyrektywy	Implementacja nastąpi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
19	Art. 10 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 35c projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 94a ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych
20	Art. 10 ust. 2 dyrektywy	Art. 1 pkt 35c projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 94a ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych
21	Art. 10 ust. 3 dyrektywy	Art. 1 pkt 35c projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 94a ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych

22	Art. 11 ust. 1 i 2 dyrektywy	Przepis nie podlega implementacji w związku z niewdrożeniem art. 21 ust. 2 dyrektywy UCITS, którego transpozycja jest fakultatywna.
23	Art. 12 ust. 1 dyrektywy	Art. 1 pkt 36a projektu w brzmieniu przewidzianym autopoprawką – projektowany art. 99 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych
24	Art. 12 ust. 2 – 4 dyrektywy	Implementacja nastąpi w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
25	Art. 13 ust. 1 dyrektywy	Art. 11 w brzmieniu przewidzianym autopoprawką
26	Art. 14 dyrektywy	Przepis nie podlega implementacji.
27	Art. 15 dyrektywy	Przepis nie podlega implementacji.

390/07



URZĄD
KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ
SEKRETARZ
KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ
SEKRETARZ STANU

Mikołaj Dowgiałewicz

Mln.MD/808/08/DP/pk

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2008 r.

Pan
Maciej Berek
Sekretarz Rady Ministrów

Opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej projektu *autopoprawki do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych*, wyrażona na podstawie art. 9 pkt 3 w związku z art. 2 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 pkt 2a ustawy z dnia 8 sierpnia 1996 r. o Komitecie Integracji Europejskiej (Dz. U. Nr 106, poz. 494, z późn. zm.) przez Sekretarza Komitetu Integracji Europejskiej Mikołaja Dowgiałewicza

Szanowny Panie Ministrze,

W związku z przedłożonym projektem autopoprawki do projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (druk 61) (pismo z dnia 11.04.2008 r. nr RM-10-32-07) pozwalam sobie wyrazić opinię, że projekt ten jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Z poważaniem,

Do wiadomości:

Pani Katarzyna Zajdel - Kurowska
Podsekretarz Stanu
Ministerstwo Finansów

17-017

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW**

z dnia 2008 r.

**w sprawie trybu i warunków postępowania podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2
ustawy o funduszach inwestycyjnych.**

Na podstawie art. 32a ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr. 146, poz. 1546, z późn. zm.), zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa tryb i warunki postępowania podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych w zakresie:

- 1) prowadzenia działalności pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA,
 - 2) doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów finansowych,
 - 3) promowania świadczonych usług oraz zasad postępowania w kontaktach z klientami
- przy zapewnieniu zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyte zabezpieczający interesy klientów oraz z uwzględnieniem konieczności zapewnienia bezpieczeństwa i ciągłości prowadzonej działalności.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1946 z późn. zm.);
- 2) podmiocie – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2 ustawy;
- 3) umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy – rozumie się przez to umowę, na podstawie której świadczone są usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;
- 4) zleceniu – rozumie się przez to zlecenie nabycia, zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy lub inne związane z uczestnictwem w funduszu;
- 5) kliencie – rozumie się przez to uczestnika funduszu oraz osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej zainteresowaną nabyciem lub zbyciem jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy lub osobę, która zawarła umowę z podmiotem o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;

- 6) funduszu – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny, fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwach EEA, fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, w rozumieniu ustawy;
- 7) osobie powiązanej z podmiotem- rozumie się przez to:
 - a) osobę wchodzącą w skład statutowych organów podmiotu, w przypadku działalności prowadzonej w formie spółki osobowej również wspólnika lub komplementariusza, a w przypadku prowadzenia jednoosobowej działalności gospodarczej osobę prowadzącą działalność gospodarczą,
 - b) osobę pozostającą z podmiotem w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze,
 - c) podmiot należący do tej samej grupy kapitałowej;
- 8) trwałym nośniku informacji – rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia i przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie w jakiej zostały sporządzone lub przekazane.

Rozdział 2

Sposób i warunki prowadzenia przez podmiot działalności.

§ 3. 1. Świadczenie usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, odbywa się na podstawie pisemnej umowy zawartej między podmiotem a klientem.

2. Tryb i zasady zawierania umowy, o której mowa w ust. 1, zamieszczone są w regulaminie określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

§ 4. W umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, podmiot zobowiązuje się do przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy do podmiotu, wskazanego w art. 32 ust. 2 pkt 4 ustawy, w celu ich wykonania.

§ 5. 1. Podmiot obowiązany jest przed zawarciem umowy, o której mowa w § 3, uzyskać od klienta informacje dotyczące jego wiedzy i doświadczenia w dziedzinie inwestycji, odpowiedniej do określonego rodzaju oferowanego lub wymaganego produktu lub usługi, niezbędnych do dokonania oceny, czy przewidziana usługa inwestycyjna lub produkt są odpowiednie dla klienta.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, dotyczą:

- 1) specyfiki inwestycji w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe;

- 2) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji instrumentami finansowymi dokonywanych przez klienta oraz okresu czasu, w którym były dokonywane;
- 3) poziomu wykształcenia, wykonywanego obecnie zawodu lub wykonywanego poprzednio, jeśli jest to istotne dla dokonania oceny.

3. W przypadku, gdy na podstawie informacji uzyskanych od klienta podmiot świadczący usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy oceni, iż dany instrument finansowy lub usługa, nie są odpowiednie dla klienta, ostrzega o tym klienta.

4. W przypadku, gdy klient nie przedstawia informacji, o których mowa w ust. 1 i 2, lub jeżeli przedstawia informacje niewystarczające, podmiot ostrzega klienta, że uniemożliwia mu dokonanie oceny, czy przewidziana usługa lub instrument finansowy są dla niego odpowiednie.

§ 6. Podmiot nie może zachęcać klienta do nieprzedstawiania informacji, o których mowa w § 5.

§ 7. 1. Podmiot zobowiązany jest terminowo przekazywać zlecenia przyjęte od klientów.

2. Terminy na przekazywanie przez podmiot zleceń, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem wszystkich kanałów dystrybucji, zamieszczone są w regulaminie określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

§ 8. 1. Wewnętrzna struktura organizacyjna podmiotu powinna zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu umożliwić ochronę interesów klienta przed szkodliwym wpływem tego konfliktu.

2. Przez konflikt interesów rozumie się znane podmiotowi okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem podmiotu, osoby powiązanej z podmiotem i obowiązkiem działania przez ten podmiot w sposób rzetelny z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu klienta tego podmiotu, jak również znane podmiotowi okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku klientów tego podmiotu.

3. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy:

- 1) podmiot lub osoba powiązana z podmiotem może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez co najmniej jednego klienta tego podmiotu;
- 2) podmiot lub osoba powiązana z podmiotem posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować klienta lub grupę klientów w stosunku do innego klienta lub grupy klientów tego podmiotu;
- 3) podmiot lub osoba powiązana z podmiotem ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz klienta i jest ona rozbieżna z interesem klienta;
- 4) podmiot lub osoba powiązana z podmiotem prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta;
- 5) podmiot lub osoba powiązana z podmiotem otrzyma od osoby innej niż klient korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta.

4. W przypadku podmiotu, który wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin określający sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa

funduszy w części dotyczącej zarządzania konfliktami interesów powinien uwzględniać także wszystkie czynniki mogące powodować powstanie konfliktu interesów, o których podmiot wie lub powinien wiedzieć, a które wynikają ze struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków tej grupy kapitałowej.

5. Środki i procedury zarządzania konfliktami interesów powinny zapewnić osobom powiązanim, zaangażowanym w wykonywanie przez podmiot czynności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, niezależność wykonywania tych czynności, przy uwzględnieniu zakresu i rodzaju działalności prowadzonej przez podmiot, podmioty z grupy kapitałowej, do której należy podmiot oraz możliwego stopnia naruszenia interesów klientów.

§ 9. 1. Przed zawarciem umowy, podmiot zobowiązany jest poinformować klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne podmiotu nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, powinny zawierać dane pozwalające klientowi na podjęcie świadomej decyzji, co do zawarcia umowy.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, umowa o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że klient w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz potwierdzi wolę zawarcia z podmiotem umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

§ 10. Przepisy dotyczące konfliktu interesów stosuje się odpowiednio w przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu umowy z klientem.

§ 11. 1. Podmiot zobowiązany jest opracować i wdrożyć regulamin określający sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

2. Regulamin, o którym mowa w ust. 1, obejmuje w szczególności:

- 1) tryb i warunki zawierania umowy, o której mowa w § 3;
- 2) tryb i warunki wypowiedzenia umowy, o której mowa w § 3;
- 3) szczegółowe zasady identyfikacji klientów;
- 4) szczegółowe zasady postępowania w kontaktach z klientami osób zatrudnionych w podmiocie na podstawie umowy o pracę, na podstawie umowy zlecenia lub pozostających z podmiotem w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;
- 5) sposób przekazywania klientom informacji dotyczących funduszy;
- 6) wskazanie miejsc, w których podmiot będzie prowadził działalność w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;
- 7) sposób prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;

- 8) tryb i warunki składania zleceń oraz innych oświadczeń woli za pośrednictwem telefonu lub innych urządzeń technicznych, w szczególności sposób identyfikacji osób składających zlecenia;
 - 9) zasady świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego;
 - 10) tryb przekazywania przyjętych zleceń lub innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w funduszach do podmiotu prowadzącego obsługę funduszu;
 - 11) terminy i sposób przekazywania przyjętych zleceń lub innych oświadczeń woli do podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2 pkt 4 ustawy;
 - 12) zasady rozpatrywania skarg i reklamacji;
 - 13) tryb, warunki i formę ustanawiania pełnomocnictw przez klienta;
 - 14) zasady zapobiegania powstawaniu konfliktu interesów, a w przypadku zaistnienia takiego konfliktu zasady zarządzania zaistniałym konfliktem interesów.
3. Zasady, o których mowa w ust. 2 pkt 12, powinny zawierać:
- 1) zasady prowadzenia rejestru skarg zawierającego informacje o wszystkich skargach na działalność tego podmiotu złożonych w ciągu danego roku kalendarzowego i sposobie ich załatwienia;
 - 2) zasady postępowania ze skargami na działalność podmiotu, w tym w szczególności tryb i termin ich rozpatrzenia;
 - 3) zasady postępowania ze skargami na działalność funduszu lub innych podmiotów działających na rzecz funduszu, w tym w szczególności termin i tryb przekazania skarg do odpowiedniego podmiotu.
4. Zasady, o których mowa w ust. 2 pkt 14, powinny określać w szczególności:
- 1) okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności polegającej na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta oraz
 - 2) środki i procedury zarządzania konfliktami interesów,
 - 3) w zależności od rozmiaru i rodzaju prowadzonej przez podmiot działalności, środki i procedury zarządzania konfliktami interesów, o których mowa w § 8, powinny określać wszystkie lub wybrane z wymienionych poniżej metod:
 - a) zapobiegania przepływowi informacji pomiędzy osobami powiązanymi, wykonującymi, w ramach działalności prowadzonej przez podmiot, poszczególne czynności, które mogą powodować powstanie konfliktu interesów, w przypadku gdy taki przepływ informacji może zaszkodzić interesom jednego lub kilku klientów, lub zapewniania nadzoru nad takim przepływem informacji, jeżeli jest on konieczny,
 - b) zapewniania nadzoru nad osobami powiązanymi wykonującymi w ramach swoich podstawowych zadań czynności na rzecz i w imieniu klientów, w ramach działalności prowadzonej przez podmiot, których interesy są sprzeczne z interesem klienta lub które mogą reprezentować interesy sprzeczne z interesem klienta,
 - c) zapobiegania istnieniu bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagrodzenia osób powiązanych wykonujących określone czynności, w ramach działalności prowadzonej przez podmiot, od wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogłyby spowodować powstanie konfliktu interesów,
 - d) zapobiegania możliwości wywierania niekorzystnego wpływu osób trzecich na sposób wykonywania przez osoby powiązane czynności związanych z prowadzeniem przez podmiot działalności w zakresie przyjmowania i

- przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa funduszy,
- e) zapobiegania przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tą samą osobę powiązaną czynności związanych z różnymi usługami świadczonymi przez dany podmiot, jeżeli mogłoby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewniać nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli jest on konieczny.

§ 12. 1. Podmiot jest obowiązany zapewnić zapoznanie się przez członków organów podmiotu, pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz osób fizycznych pozostających z podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z regulaminami i procedurami wdrożonymi przez podmiot i obowiązującymi w stosunku do tych osób w związku z wykonywanymi przez nie czynnościami lub pełnionymi funkcjami.

2. Podmiot jest obowiązany prowadzić książkę procedur zawierającą wszystkie procedury związane z prowadzoną działalnością, obowiązujące w tym podmiocie.

3. Podmiot jest obowiązany regularnie weryfikować stosowane systemy oraz wdrożone regulaminy i procedury wewnętrzne pod kątem ich prawidłowości i skuteczności w wypełnianiu przez podmiot obowiązków wynikających z przepisów prawa oraz podejmować działania mające na celu eliminację wszelkich nieprawidłowości.

§ 13. 1. Podmiot jest obowiązany opracować i wdrożyć system kontroli wewnętrznej, służący zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z prawem, regulaminami i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez ten podmiot.

2. Celem systemu kontroli wewnętrznej jest zapewnienie zgodności działalności podmiotu oraz osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa, regulaminami i procedurami wewnętrznymi obowiązującymi w podmiocie.

3. Podmiot jest zobowiązany do wyznaczenia spośród osób zatrudnionych osoby odpowiedzialnej za przeprowadzanie kontroli w zakresie działalności polegającej na przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa.

4. Do obowiązków osoby, o której mowa w ust. 3, należy w szczególności:

- 1) nadzór nad działalnością podmiotu oraz osób w nim zatrudnionych pod kątem zgodności z przepisami prawa, regulaminami i procedurami przyjętymi przez podmiot w toku prowadzonej działalności;
- 2) przeprowadzanie kontroli działalności podmiotu oraz osób w nim zatrudnionych pod kątem zgodności z przepisami prawa, regulaminami i procedurami przyjętymi przez podmiot w toku prowadzonej działalności;
- 3) nadzór nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 4) doradztwo oraz bieżąca pomoc osobom wykonującym czynności w ramach prowadzonej przez podmiot działalności w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa oraz innymi procedurami regulującymi prowadzenie przez podmiot działalności;
- 5) prowadzenie rejestru pełnomocnictw udzielonych zgodnie z art. 34 ustawy;
- 6) nadzorowanie rozpatrywania skarg i wniosków;

7) dokumentowanie wyników przeprowadzonej kontroli i przedstawianie ich właściwym organom podmiotu.

5. Osoba, o której mowa w ust. 3, ma obowiązek, nie rzadziej niż raz do roku sporządzić pisemny raport z funkcjonowania działalności podmiotu. Raport powinien zawierać w szczególności wskazanie nieprawidłowości ujawnionych w danych roku kalendarzowym oraz wskazanie środków podejmowanych w przypadkach zaistnienia nieprawidłowości.

6. Zasady przeprowadzania kontroli wewnętrznych określa regulamin kontroli wewnętrznej.

7. Regulamin, o którym mowa w ust. 6, powinien określać w szczególności:

- 1) szczegółowe zasady przeprowadzania kontroli wewnętrznych;
- 2) zakres i cel przeprowadzania kontroli wewnętrznych;
- 3) częstotliwość przeprowadzania kontroli wewnętrznych;
- 4) wskazanie zakresu obowiązków osoby przeprowadzającej kontrolę;
- 5) szczegółowe zasady dokumentowania wyników kontroli i przedstawiania ich odpowiednim organom podmiotu;
- 6) zasady postępowania w przypadku ujawnienia podczas kontroli nieprawidłowości w funkcjonowaniu podmiotu oraz osób z nim powiązanych.

8. Podmiot zobowiązany jest prowadzić dziennik kontroli wewnętrznych, zawierający dane dotyczące kontroli przeprowadzanych w podmiocie w danym roku kalendarzowym.

9. W dzienniku kontroli, o którym mowa w ust. 8, umieszcza się następujące dane:

- 1) zakres kontroli;
- 2) datę rozpoczęcia kontroli;
- 3) datę zakończenia kontroli;
- 4) wnioski z kontroli lub zalecenia pokontrolne.

§ 14. 1. Podmiot zobowiązany jest wdrożyć procedurę zapobiegającą ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową, w celu zapobieżenia wykorzystywaniu lub ujawnianiu posiadanych informacji przez osoby kierujące działalnością podmiotu oraz osoby uczestniczące w świadczeniu usług lub mające dostęp do informacji stanowiących tajemnicę zawodową.

2. Procedura, o której mowa w ust. 1, zawiera w szczególności:

- 1) wskazanie kręgu osób, objętych zgodnie z ustawą, obowiązkiem zachowania tajemnicy zawodowej oraz wyraźny zakaz, iż osoby te nie mogą ujawniać informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 2) wskazanie wyjątków od zakazu przekazywania informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
- 3) techniczno – organizacyjne zasady postępowania z dokumentami zawierającymi informacje stanowiące tajemnicę zawodową;
- 4) sposób i tryb przeprowadzania kontroli w zakresie obowiązku przestrzegania zachowania tajemnicy zawodowej.

§ 15. 1. Systemy informatyczne podmiotu powinny być zabezpieczone w taki sposób, aby uniemożliwić nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy.

2. Podmiot jest obowiązany wprowadzić zabezpieczenia urządzeń uniemożliwiające nieuprawniony dostęp do systemów informatycznych i przetwarzania danych.

3. Podmiot jest obowiązany opracować i wdrożyć wewnętrzne procedury regulujące dostęp do systemów informatycznych oraz kontrolę tego dostępu, zapewniające możliwość jego odtworzenia wraz z historią modyfikacji i przetwarzania danych.

4. Urządzenia i systemy informatyczne podmiotu powinny być zabezpieczone przed utratą danych spowodowaną awarią zasilania, innymi awariami lub zakłóceniami oraz innymi zdarzeniami losowymi. W celu zapewnienia ciągłości obsługi i pracy systemów informatycznych, podmiot jest obowiązany, przynajmniej raz dziennie, tworzyć kopię bazy danych lub stosować inne środki techniczne umożliwiające odtworzenie danych oraz podjęcie pracy systemów informatycznych w sytuacji awarii lub utraty części lub całości danych w podstawowych bazach danych.

§ 16. 1. Podmiot przyjmujący zlecenia klientów przekazywane za pomocą telefonu, telefaksu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji jest obowiązany zapewnić:

- 1) poufność składanych zleceń, a w szczególności zabezpieczenie ich przed odsłuchaniem lub odczytaniem przez osoby nieuprawnione;
 - 2) integralność składanych zleceń, a w szczególności zabezpieczenie ich przed modyfikacją lub usunięciem przez osoby nieuprawnione;
 - 3) zabezpieczenie przed możliwością ich składania przez osoby nieuprawnione, w szczególności przez ustalenie odrębnego identyfikatora lub hasła dla każdego klienta;
 - 4) rejestrację daty i czasu otrzymania zlecenia;
 - 5) możliwość potwierdzenia klientowi faktu złożenia zlecenia - z wyłączeniem zleceń składanych za pośrednictwem telefonu.
2. Podmiot, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany dołożyć należytej staranności w celu zapewnienia sprawnej obsługi klientów w zakresie przyjmowania zleceń przekazywanych za pomocą telefonu, telefaksu, innych urządzeń technicznych lub elektronicznych nośników informacji.

3. Podmiot może przyjmować zlecenia składane za pomocą telefonu, telefaksu lub innych urządzeń technicznych po uprzedniej, zgodnej z zasadami ustalonymi między tym podmiotem a klientem, identyfikacji osoby składającej zlecenie.

4. Zasady, o których mowa w ust. 3, określone są w umowie o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

§ 17. 1. Miejsca, w których prowadzona jest działalność powinny posiadać urządzenia telekomunikacyjne, umożliwiające stały i bezpośredni kontakt z centralą podmiotu, a także zapewniający sprawną obsługę klientów i uczestników funduszy.

2. Pomieszczenie, w którym prowadzona jest działalność powinno mieć wyodrębnione miejsce, umożliwiające klientom złożenie odpowiedniego zlecenia z zachowaniem poufności.

3. Pomieszczenia, w których jest prowadzona działalność w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, powinny być zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych.

§ 18. Podmiot zobowiązany jest prowadzić rejestr wszystkich złożonych przez klientów zleceń lub innych oświadczeń woli związanych uczestnictwem w funduszu w danym roku kalendarzowym.

§ 19. 1. Podmiot zobowiązany jest do prowadzenia rejestru umów podpisywanych z poszczególnymi funduszami inwestycyjnymi w danym roku kalendarzowym.

2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, powinien zawierać:

- 1) datę podpisania umowy z danym funduszem;
- 2) wskazanie funduszy, których jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa będą dystrybuowane w ramach podpisanej umowy.

§ 20. 1. Podmiot zobowiązany jest przechowywać i archiwizować wszystkie dokumenty lub kopie dokumentów związane z prowadzeniem działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy oraz nieodpłatnego doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, w zakresie których podmiot ten posiada zezwolenie na pośredniczenie w przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń, w szczególności:

- 1) formularze złożonych przez klientów zleceń;
- 2) dokumenty zawierające oświadczenia woli lub wiedzy klienta;
- 3) zawarte z klientami umowy o przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;
- 4) dokumenty udzielonych pełnomocnictw;
- 5) kopie sporządzanych przez podmiot dokumentów, które są przekazywane wraz z przyjętym zleceniem lub innym oświadczeniem woli do podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszy inwestycyjnych;
- 6) inne niż wskazane w pkt 1-5 dokumenty związane z prowadzeniem przez podmiot działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa funduszy

- przez pięć lat od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania.

2. Dokumenty, o których mowa w ust. 1, powinny być przechowywane oddzielnie od innych dokumentów i akt gromadzonych przez podmiot w związku z wykonywaną przez niego innej działalności niż określona w ust. 1.

3. Obowiązek, o którym mowa w ust. 1, dotyczy również:

- 1) zleceń oraz innych oświadczeń woli przyjętych za pośrednictwem telefonu, telefaksu, modemu oraz innych elektronicznych nośników informacji;
- 2) informacji przekazywanych lub otrzymywanych przez podmiot za pośrednictwem telefonu, telefaksu, modemu oraz innych elektronicznych nośników informacji;
- 3) dokumentów sporządzonych lub otrzymanych przez podmiot za pomocą elektronicznych nośników informacji.

4. Zasady archiwizacji dokumentów związanych z działalnością podmiotu określa regulamin przechowywania i archiwizacji dokumentów.

5. Regulamin, o którym mowa w ust. 4, określa w szczególności:

- 1) rodzaj przechowywanych dokumentów;
- 2) sposób przechowywania dokumentów i innych nośników informacji;
- 3) sposób zabezpieczenia zarchiwizowanych dokumentów i innych nośników informacji przed nieuprawnionym dostępem osób nieuprawnionych;
- 4) sposób sprawowania nadzoru nad prawidłowością gromadzenia i archiwizacji dokumentów i innych nośników informacji;
- 5) okres przechowywania zarchiwizowanych dokumentów i innych nośników informacji;
- 6) wskazanie osoby odpowiedzialnej za gromadzenie i przechowywanie dokumentów i innych nośników informacji.

6. Dokumenty, o których mowa w ust. 3, powinny być przechowywane na nośnikach informacji o charakterze trwałym, umożliwiającym odczytanie treści informacji zawartych na tych dokumentach przez cały okres ich przechowywania.

7. Dokumenty oraz inne nośniki informacji zawierające dane, które podmiot ma obowiązek przechowywać i archiwizować, powinny być przechowywane w sposób uniemożliwiający dostęp do nich osób nieuprawnionych oraz umożliwiający kontrolę dostępu do nich, zapewniającą możliwość jej prześledzenia wraz z historią modyfikacji i przetwarzania danych.

8. Podmiot zobowiązany jest zapewnić należyte zabezpieczenie pomieszczeń, w których prowadzone jest archiwum, prowadzenie ewidencji osób korzystających z archiwum oraz wyznaczenie osoby odpowiedzialnej za prowadzenie archiwum.

Rozdział 3

Świadczenie usług doradztwa inwestycyjnego.

§ 21. 1. Świadcząc usługę doradztwa inwestycyjnego podmiot przygotowuje i przekazuje klientowi pisemną lub ustną rekomendację, przygotowaną w oparciu o potrzeby i sytuację klienta, dotyczącą nabycia, zbycia, lub innych zleceń związanych z uczestnictwem w funduszu, określonych jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy lub powstrzymania się od nabycia, zbycia lub innych zleceń dotyczących tych instrumentów finansowych.

2. Zasady świadczenia przez podmiot doradztwa inwestycyjnego zamieszczone są w regulaminie określającym sposób i warunki prowadzenia działalności w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

§ 22. Przed rozpoczęciem świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, podmiot zwraca się do klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do dokonania oceny czy dana usługa, która ma być świadczona na podstawie zawartej umowy, jest odpowiednia dla danego klienta biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.

§ 23. 1. Podmiot świadczący usługi doradztwa inwestycyjnego, każdorazowo przed świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego, uzyskuje od klienta informacje niezbędne dla ustalenia, że przy należytym uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi, rekomendowane nabycie, zbycie lub inne zlecenie związane z uczestnictwem w funduszu, lub powstrzymanie się od nabycia, zbycia lub innych zleceń związanych z uczestnictwem w funduszu, określonych instrumentów finansowych:

- 1) realizuje cele inwestycyjne danego klienta,
- 2) nie jest związane z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne klienta oraz
- 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez klienta biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.

2. Informacje dotyczące celów inwestycyjnych klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać informacje na temat długości okresu, w którym klient chciałby prowadzić inwestycje, jego preferencji, co do poziomu ryzyka, profilu ryzyka oraz celu inwestycji.

3. Informacje dotyczące sytuacji finansowej klienta muszą stosownie do potrzeb zawierać wskazanie źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych.

§ 24. Podmiot nie może zachęcać klienta do nieprzedstawiania informacji, o których mowa w § 22 – 23.

Rozdział 4

Tryb i warunki postępowania podmiotów w zakresie promowania świadczonych usług oraz kontaktów z klientami.

§ 25. Podmiot zobowiązany jest do działania w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętym interesem klientów.

§ 26. 1. Wszelkie informacje kierowane przez podmiot do klientów, w tym informacje upowszechniane przez podmiot w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez podmiot powinny być rzetelne, zrozumiałe i niewprowadzające w błąd. Informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez podmiot oznaczane są w sposób niebudzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, kierowane przez podmiot do klientów albo rozpowszechniane w sposób umożliwiający klientom dotarcie do tych informacji:

- 1) zawierają firmę lub nazwę podmiotu;
- 2) przedstawione są w sposób zrozumiały dla przeciętnego przedstawiciela grupy, do której są skierowane lub do której mogą dotrzeć;
- 3) nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń oraz nie mogą prezentować potencjalnych korzyści płynących z usługi lub instrumentu finansowego, o ile jednocześnie w sposób uczciwy i wyraźny nie wskazują wszelkich zagrożeń, jakie związane są z daną usługą lub instrumentem.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą wykorzystywać nazwy żadnego organu nadzoru w sposób, który wskazywałby lub sugerował, że taki organ nadzoru zatwierdził lub zaaprobował produkt lub usługę oferowaną przez podmiot.

4. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1, zawierają wskazanie korzyści możliwych do osiągnięcia w przypadku skorzystania z danej usługi świadczonej przez podmiot, powinny one zawierać również wskazanie poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z daną usługą.

5. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić podstawę do podjęcia przez klientów decyzji o skorzystaniu z danej usługi powinny one zawierać taki zakres danych oraz zostać przedstawione w taki sposób, aby klienci mogli zrozumieć specyfikę danej usługi oraz specyfikę i ryzyko, jakie wiąże się z instrumentem finansowym będącym

przedmiotem danej usługi. Informacje takie mogą być przekazywane w formie wystandaryzowanej i zawierają w szczególności dane dotyczące:

- 1) podmiotu oraz świadczonych przez niego usług;
- 2) instrumentów finansowych będących ich przedmiotem oraz usług świadczonych przez podmiot;
- 3) podmiotów realizujących zlecenia;
- 4) kosztów i opłat związanych z usługami świadczonymi przez podmiot.

§ 27. 1. Podmiot, przed zawarciem umowy, o której mowa w § 3, przekazuje klientom, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub poprzez zamieszczenie na stronie internetowej tego podmiotu, szczegółowe informacje dotyczące podmiotu oraz usługi, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, zawierają w szczególności:

- 1) firmę lub nazwę podmiotu oraz podmiotu dominującego w grupie kapitałowej, do której należy dany podmiot;
- 2) dane pozwalające na bezpośredni kontakt klienta z podmiotem;
- 3) wskazanie języków, w których klient może kontaktować się z podmiotem;
- 4) sposoby komunikowania się klienta z podmiotem oraz sposoby przekazywania zleceń do podmiotu;
- 5) oświadczenie potwierdzające, że podmiot posiada zezwolenie oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił podmiotowi zezwolenia na pośredniczenie w przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń;
- 6) wskazanie szczegółowych zasad świadczenia usługi w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy;
- 7) wskazanie podstawowych zasad wnoszenia i załatwiania przez podmiot skarg klientów składanych w związku ze świadczonymi usługami;
- 8) wskazanie podstawowych zasad postępowania podmiotu w przypadku powstania konfliktu interesów oraz informacje, iż na żądanie klienta zostaną mu przekazane szczegółowe informacje dotyczące tych zasad;
- 9) wskazanie wszystkich kosztów i opłat związanych z świadczonymi usługami w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2 pkt 9 powinny zawierać:

- 1) wskazanie łącznej ceny, którą klient ma zapłacić z wyszczególnieniem opłat, kosztów i wydatków oraz wszelkich podatków związanych z daną usługą, jeśli nie można określić dokładnej ceny, podstawę jej obliczenia, tak by klient mógł ją zweryfikować, przy czym prowizje pobierane przez podmiot w związku ze świadczoną usługą przedstawia się w rozbiciu na poszczególne pozycje;
- 2) wskazanie waluty obcej oraz aktualnych kursów i kosztów wymiany – w przypadku gdy cena, o której mowa w pkt 1, lub jej część jest wyrażona w walucie obcej oraz
- 3) informacje o możliwości wystąpienia innych niż wskazane w pkt 1 kosztów, w tym podatków, związanych z transakcjami zawartymi w związku z danym instrumentem finansowym lub usługą, którymi może być obciążony klient, a które nie są płatne za pośrednictwem podmiotu.

4. Podmiot może przekazać klientowi informacje po zawarciu umowy w przypadku:

- 1) gdy nie był w stanie przekazać informacji przed zawarciem umowy gdyż na wniosek klienta została ona zawarta przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, które uniemożliwiają przekazanie informacji określonych w ust. 2;

- 2) w którym nie stosuje się art. 16b ust. 2 ustawy z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz.U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z 2002 r. Nr 144, poz. 1204, z 2003 r. Nr 84, poz. 774 i Nr 188, poz. 1837, z 2004 r. Nr 96, poz. 959 i Nr 116, poz. 1204 oraz z 2005 r. Nr 122, poz. 1021) oraz podmiot przestrzega wymogów określonych w art. 16b ust. 1 tej ustawy w odniesieniu do klienta lub potencjalnego klienta.

§ 28. 1. W przypadku, gdy podmiot jest zobowiązany do przekazywania informacji przy użyciu trwałego nośnika informacji, informacje te mogą być przekazywane na trwałym nośniku innym niż papier pod warunkiem, że:

- 1) przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usługi;
- 2) klient mając wybór pomiędzy informacjami przekazywanymi w formie papierowej lub przy użyciu innego trwałego nośnika informacji, wskazuje wyraźnie na tę drugą możliwość.

§ 29. 1. W przypadku, gdy podmiot przekazuje klientom informacje za pośrednictwem strony internetowej, a informacje takie nie są adresowane indywidualnie do klienta, warunkiem korzystania z takiej formy przekazywania informacji jest:

- 1) posiadanie przez klienta regularnego dostępu do Internetu;
- 2) wyraźna zgoda klienta na przekazywanie informacji w takiej formie;
- 3) uzyskanie przez klienta powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres strony internetowej firmy inwestycyjnej oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje;
- 4) aktualność informacji;
- 5) dostępność informacji na stronie internetowej firmy inwestycyjnej tak długo, jak jest to uzasadnione do tego, by klient mógł się z nimi zapoznać.

2. Podanie przez klienta swojego adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usług w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa funduszy, traktuje się jako spełnienie warunku posiadania regularnego dostępu do Internetu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.

§ 30. 1. Podmiot przedstawia klientowi ogólny opis istoty jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe w sposób umożliwiający podejmowanie przez klienta świadomych decyzji inwestycyjnych.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa zawiera:

- 1) wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 2) wskazanie zmienności ceny danych jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 3) wyeksponowanie cechy dużej zmienności wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego, w przypadku, gdy będzie się on cechować lub cechuje dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania tym portfelem;
- 4) jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty lokuje większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego albo odzwierciedla skład

indeksu papierów wartościowych, zgodnie z art. 99 ust. 1 ustawy, w informacjach o funduszu, należy zamieścić wyeksponowane stwierdzenie wskazujące na tę cechę;

- 5) wskazanie informacji o ryzyku walutowym w przypadku, gdy wpłata i wypłata środków następuje w walucie obcej lub gdy większość aktywów funduszy inwestowana jest za granicą.

3. Wymóg, o którym mowa w ust. 1, uważa się za spełniony w przypadku dostarczenia klientowi przez podmiot prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego.

§ 31. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem ...

Minister Finansów

Uzasadnienie

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie delegacji wynikającej art. 32a ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr. 146, poz. 1546, z późn. zm.), dalej zwanej ustawą, zgodnie z którą minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa tryb i warunki postępowania podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2 ustawy.

Projektowane rozporządzenie w szczególności dostosowuje obowiązujące przepisy do zmian dokonanych ustawą z dnia o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. Nr ..., poz.).

Powołana ustawa dostosowując regulacje dotyczące usług maklerskich do przepisów UE, w tym w szczególności do przepisów Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywy Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145, str. 1, z 30.04.2004, Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne rozdz. 6, t. 7, str. 263 i Dz.Urz. UE L 114, str. 60 z 28.04.2006) oraz Dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. Urz. UE L 241, str. 26 z 2.09.2006), wprowadziła szereg zmian, w tym w szczególności:

- poszerzyła katalog instrumentów finansowych o wystandaryzowane instrumenty „pochodne”, których cena zależy od ceny towaru (rezygnując jednocześnie z kategorii maklerskich instrumentów finansowych),
- zmieniła katalog działalności maklerskiej poszerzając go doradztwo inwestycyjne w pełnym zakresie (likwidując istniejące dotychczas ograniczenie do doradztwa wyłącznie w zakresie instrumentów dopuszczonych do obrotu zorganizowanego) oraz
- uszczegółowiła na poziomie ustawy zasady zawierania przez firmę inwestycyjną transakcji bezpośrednio z dającym zlecenie oraz zasady organizowania alternatywnego systemu obrotu.

Projektowane rozporządzenie jest konsekwencją skorzystania przez ustawodawcę z wyłączenia opcyjnego zawartego w art. 3 dyrektywy 2004/39/WE, dzięki któremu Państwa Członkowskie mogą nie stosować przepisów tej dyrektywy do osób, dla których są one rodzimym Państwem Członkowskim i którym:

- nie wolno przechowywać środków finansowych lub papierów wartościowych klientów i z tego powodu nie mogą one w żadnym momencie być zadłużone wobec swoich klientów, oraz
- nie wolno świadczyć usług inwestycyjnych, z wyjątkiem przyjmowania i przekazywania zleceń na zbywalne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania oraz którym nie wolno świadczyć usług doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów finansowych, oraz
- w toku świadczenia tych usług, wolno przekazywać zlecenia wyłącznie określonym podmiotom,

pod warunkiem że działalność tych osób jest regulowana na szczeblu krajowym.

Powyższe spowodowało konieczność określa trybu i warunków postępowania wskazanych podmiotów

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Ocena skutków regulacji

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Niniejszy projekt rozporządzenia oddziałuje na następujące podmioty:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- klientów towarzystw funduszy inwestycyjnych.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia został przygotowany przez Ministerstwo Finansów.

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, w których będą uczestniczyć: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajowa Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Krajowa Rada Biegłych Rewidentów, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu do uzgodnień międzyresortowych, zostanie on zamieszczony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Ministerstwa Finansów.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

Projektowane rozporządzenie w nieznacznym stopniu zwiększy obciążenia biurokratyczne towarzystw funduszy inwestycyjnych, jakkolwiek są to obciążenia niezbędne z punktu widzenia sprawowanego nadzoru nad towarzystwami i zapewnienia należytej ochrony interesów ich klientów oraz wynikają z implementacji przepisów prawa Unii Europejskiej.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu rozporządzenia nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Projekt rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 2008 r.

w sprawie trybu i warunków postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego

Na podstawie art. 47 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.²⁾) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa:

- 1) tryb i warunki postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z potencjalnymi klientami;
- 2) tryb, warunki i szczegółowy zakres działania w towarzystwie wykonującym czynności, o których mowa w pkt 1, systemu nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego;
- 3) warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia przez towarzystwo działalności, o których mowa w pkt 1.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 2) ustawie o obrocie instrumentami finansowymi - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2008 r. Nr ..., poz....);
- 3) towarzystwie – rozumie się przez to towarzystwo w rozumieniu art. 2 pkt 3 ustawy, wykonujące działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego;
- 4) zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych – rozumie się przez to zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, w rozumieniu art. 75 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 5) doradztwie inwestycyjnym – rozumie się przez to doradztwo inwestycyjne w rozumieniu art. 76 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 6) usługach – rozumie się przez to wykonywane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych na rzecz klienta czynności zarządzania portfelami instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego;
- 7) umowie o świadczenie usług – rozumie się przez to umowę, zawartą pomiędzy klientem a towarzystwem, na podstawie której towarzystwo świadczy usługi na rzecz klienta;

- 8) trwałym nośniku informacji – rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
- 9) kliencie – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
- 10) miejscu wykonania – rozumie się przez to podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

§ 3. Klientem profesjonalnym jest klient, który jest:

- 1) bankiem;
- 2) firmą inwestycyjną;
- 3) zakładem ubezpieczeń;
- 4) funduszem inwestycyjnym lub towarzystwem funduszy inwestycyjnych;
- 5) funduszem emerytalnym lub towarzystwem emerytalnym;
- 6) towarowym domem maklerskim;
- 7) podmiotem, o którym mowa w art. 70 ust. 1 pkt 13 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 8) instytucją finansową inną niż wskazane w pkt 1-7;
- 9) inwestorem instytucjonalnym innym niż wskazany w pkt 1-8 prowadzącym regulowaną działalność na rynku finansowym;
- 10) podmiotem prowadzącym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność porównywalną do działalności prowadzonej przez podmioty wskazane w pkt 1-8;
- 11) przedsiębiorcą spełniającym co najmniej dwa z poniższych wymogów:
 - a) suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 20.000.000 euro,
 - b) osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 40.000.000 euro,
 - c) kapitał (fundusz) własny tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 2.000.000 euro;
- 12) jednostką administracji rządowej lub samorządowej, organem publicznym, który zarządza długiem publicznym, bankiem centralnym, Bankiem Światowym, Międzynarodowym Funduszem Walutowym, Europejskim Bankiem Centralnym, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym lub inną organizacją międzynarodową pełniącą podobne funkcje;
- 13) innym inwestorem instytucjonalnym, którego głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumentu finansowe, w tym podmioty zajmujące się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi.

2. Kwoty wskazane w ust. 1 pkt 11 są obliczane przy zastosowaniu średniego kursu euro ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez przedsiębiorcę sprawozdania finansowego.

§ 4. 1. Towarzystwo może, z własnej inicjatywy lub na wniosek klienta profesjonalnego stosować wobec niego takie same zasady jak wobec klienta detalicznego.

2. Towarzystwo przed zawarciem umowy o świadczenie usługi z klientem profesjonalnym informuje go o zasadach traktowania klientów profesjonalnych oraz o przysługującym klientowi prawie do złożenia wniosku o traktowanie go jak klienta detalicznego.

3. W przypadku uwzględnienia wniosku, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo określa w umowie zawartej z klientem zakres usług, na potrzeby których będzie on traktowany jak klient detaliczny.

§ 5. Klientem detalicznym jest klient, który:

- 1) nie jest klientem profesjonalnym albo;
- 2) jest klientem profesjonalnym lecz towarzystwo, zgodnie z § 4 ust. 1, traktuje go, świadcząc na jego rzecz usługi, jak klienta detalicznego.

§ 6. 1. Towarzystwo może, na pisemny wniosek klienta, o którym mowa w § 5 pkt 1, stosować wobec niego zasady jak wobec klienta profesjonalnego, pod warunkiem że z informacji przedstawionych przez klienta wynika, że posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie własnych decyzji inwestycyjnych jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.

2. Warunek, o którym mowa w ust. 1, uważa się za zachowany w przypadku, gdy klient spełnia przynajmniej dwa z poniższych wymogów:

- 1) zawierał transakcje, o wartości co najmniej odpowiadającej w złotych równowartości 50.000 euro każda, na odpowiednim rynku ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w przeciągu czterech ostatnich kwartałów;
- 2) wartość jego portfela instrumentów finansowych łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro;
- 3) pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych lub usług, które miałyby być świadczone przez towarzystwo na jego rzecz na podstawie zawieranej umowy.

3. Wniosek, o którym mowa w ust. 1, określa zakres usług, transakcji lub usług finansowych, na potrzeby których klient chce być traktowany jak klient profesjonalny.

4. Warunkami uwzględnienia wniosku, o którym mowa w ust. 1, jest:

- 1) udzielenie występującemu z nim klientowi informacji o zasadach traktowania klientów profesjonalnych;
- 2) złożenie przez klienta pisemnego oświadczenia o znajomości zasad traktowania klientów profesjonalnych oraz o skutkach ich zastosowania.

5. Klient zobowiązany jest do przekazywania towarzystwu informacji o zmianach okoliczności, które mogą mieć wpływ na traktowanie go jak klienta profesjonalnego.

6. Towarzystwo, w przypadku powzięcia informacji, że klient przestał spełniać warunki pozwalające na stosowanie wobec niego zasad stosowanych wobec klienta profesjonalnego, podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu klienta.

7. Kwoty wskazane w ust. 2 są obliczane przy zastosowaniu średniego kursu euro ustalanego przez Narodowy Bank Polski na dzień złożenia wniosku.

§ 7. 1. Towarzystwo ustala i wdraża pisemną procedurę postępowania w przypadkach złożenia wniosków, o których mowa w § 4 ust. 1 i § 6 ust. 1, oraz w przypadku, o którym mowa w § 6 ust. 1.

2. Towarzystwo informuje klienta lub potencjalnego klienta, na trwałym nośniku informacji, o prawie do wystąpienia z wnioskami, o których mowa w § 4 ust. 1 i § 6 ust. 1.

§ 8. 1. Towarzystwo może jedynie przyjmować lub przekazywać, w związku ze świadczeniem usług:

- 1) opłaty, prowizje i świadczenia niepieniężne przyjmowane od klienta lub osoby działającej w jego imieniu albo przekazywane klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;
- 2) opłaty lub prowizje niezbędne dla świadczenia danej usługi na rzecz klienta;
- 3) opłaty, prowizje i świadczenia niepieniężne inne niż wskazane w pkt 1 i 2, pod warunkiem, że:
 - a) informacja o tych opłatach, prowizjach lub świadczeniach niepieniężnych, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości, została przekazana klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usługi oraz
 - b) są one przyjmowane albo przekazywane w celu poprawienia jakości usługi świadczonej przez towarzystwo na rzecz klienta.

2. O ile klient tego nie zażąda, ust. 1 pkt 3 lit. a nie stosuje się, jeżeli towarzystwo, przed zawarciem umowy o świadczenie usługi, przekazuje klientowi ogólne zasady przyjmowania lub przekazywania opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych.

Rozdział 2

Tryb i warunki postępowania towarzystw w kontaktach z klientami

Oddział 1

Przekazywanie informacji

§ 9. 1. W przypadku, gdy towarzystwo jest zobowiązane do przekazywania klientowi informacji przy użyciu trwałego nośnika informacji, użycie nośnika informacji innego niż papier jest dopuszczalne pod warunkiem, że:

- 1) taki sposób przekazu informacji jest uzasadniony ze względu na charakter świadczonej usługi;
- 2) klient, mając możliwość wyboru pomiędzy przekazaniem informacji na papierze lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji, wskazuje wyraźnie na tę drugą formę.

2. Towarzystwo może przekazywać informacje za pośrednictwem strony internetowej towarzystwa nie adresując ich indywidualnie do klienta, jeżeli:

- 1) ta forma przekazu jest uzasadniona ze względu na charakter świadczonej usługi;
- 2) klient posiada regularny dostęp do internetu; podanie przez klienta jego adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usług traktuje się jako posiadanie przez niego takiego dostępu;
- 3) klient wyraźnie zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie;
- 4) jednocześnie z zamieszczeniem informacji na stronie internetowej towarzystwa klient zostanie powiadomiony w formie elektronicznej o adresie strony internetowej towarzystwa oraz o miejscu na tej stronie, gdzie informacja jest opublikowana;
- 5) towarzystwo zapewni aktualność przekazywanej informacji;
- 6) informacja będzie dostępna na stronie internetowej towarzystwa przez okres umożliwiający klientowi zapoznanie się z nią.

§ 10. 1. Informacje kierowane do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego albo rozpowszechniane w sposób umożliwiający takim klientom zapoznanie się z nimi:

- 1) zawierają firmę towarzystwa oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił towarzystwu zezwolenia na świadczenie usług;
- 2) przedstawione są w sposób zrozumiały dla przeciętnego odbiorcy;
- 3) nie mogą ukrywać, umniejszać ani przedstawiać w sposób niejasny istotnych elementów, stwierdzeń lub ostrzeżeń.

2. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1, mogą stanowić podstawę do podjęcia przez klientów lub potencjalnych klientów decyzji o skorzystaniu z usług, powinny ponadto zawierać w szczególności dane dotyczące:

- 1) usług;
- 2) kosztów i opłat związanych z usługami;
- 3) wskazania ryzyka związanego z usługami.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1, upowszechniane w celu reklamy lub promocji świadczonych usług oznaczają się w sposób nie budzący wątpliwości jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług.

4. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą, poprzez swoją treść lub formę upowszechniania sugerować, że usługa jest rekomendowana przez Komisję Nadzoru Finansowego.

§ 11. 1. Informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, mogą mieć charakter porównawczy usług świadczonych przez towarzystwo z innymi podobnymi usługami pod warunkiem, że:

- 1) porównanie jest miarodajne i przedstawione w sposób rzetelny;
- 2) wskazane są źródła informacji wykorzystanych do porównania;
- 3) wskazane są główne fakty i założenia wykorzystane przy dokonywaniu porównania.

2. Informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, mogą zawierać wskazanie wyników osiągniętych w przeszłości w związku ze świadczeniem określonej usługi pod warunkiem, że:

- 1) takie wyniki nie są najważniejszym elementem informacji;
- 2) są rzetelne i obejmują dane za okres:
 - a) ostatnich 5 lat lub
 - b) w którym towarzystwo świadczyło usługę, jeżeli jest on krótszy niż 5 lat, lub
 - c) dłuższy niż 5 lat, wybrany według uznania towarzystwa,przy czym w każdym przypadku informacje obejmują dane za pełne okresy dwunastomiesięczne;
- 3) w sposób wyraźny wskazują okres, za jaki są przedstawiane dane oraz ich źródło;
- 4) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawione dane odnoszą się do przeszłości i że wyniki osiągnięte w przeszłości nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości;
- 5) jeżeli wskazanie opiera się na kwotach wyrażonych w walucie obcej – informacje wskazują tę walutę wraz z ostrzeżeniem, że ewentualne zyski mogą ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu wskutek zmian kursu walutowego oraz
- 6) jeżeli wskazanie opiera się na wynikach brutto – opisany jest wpływ, jaki na ten wynik mają prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z daną usługą.

3. Informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, mogą zawierać odniesienie do symulacji wyników osiągniętych w przeszłości pod warunkiem, że:

- 1) symulacja wyników osiągniętych w przeszłości opiera się na rzeczywistych wynikach, osiągniętych w przeszłości w związku z inwestowaniem w jeden lub w kilka instrumentów finansowych lub w związku z indeksami finansowymi, które są identyczne lub stanowią podstawę instrumentu finansowego, którego informacje dotyczą;
- 2) w stosunku do rzeczywistych wyników w przeszłości, o których mowa w pkt 1, spełnione są warunki określone w ust. 2 pkt 1 – 3, 5 i 6 oraz
- 3) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że dane odnoszą się do symulacji wyników z przeszłości i że wyniki te nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

4. Informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, mogą odnosić się do wyników przyszłych, pod warunkiem, że:

- 1) nie są oparte na symulacji wyników w przeszłości ani do takiej symulacji się nie odwołują;
- 2) oparte są na uzasadnionych założeniach wynikających z obiektywnych danych;
- 3) jeżeli oparte zostały na wynikach brutto – ujawniają wpływ, jaki na te wyniki będą miały prowizje, opłaty i inne obciążenia związane z daną usługą oraz
- 4) zawierają wyraźne ostrzeżenie, że przedstawiane prognozy nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

5. Informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, mogą odnosić się do konkretnego przypadku opodatkowania pod warunkiem zawarcia w nich wyraźnego wskazania, że opodatkowanie takie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości.

6. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w § 10 ust. 1, zawierają dane o systemie rekompensat, o którym mowa w dziale V ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, lub o systemie rekompensat, o którym mowa w art. 136 ust. 1 tej ustawy, którego uczestnikiem jest towarzystwo, dane te mogą zawierać wyłącznie wskazanie systemu, do którego należy towarzystwo.

§ 12. 1. Przed zawarciem umowy o świadczenie usług towarzystwo zobowiązane jest udostępnić klientowi lub potencjalnemu klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub poprzez zamieszczenie na swojej stronie internetowej, szczegółowe informacje dotyczące towarzystwa oraz usług, które mają być świadczone na podstawie zawieranej umowy.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, zawierają w szczególności:

- 1) firmę towarzystwa oraz firmę lub nazwę podmiotu dominującego w grupie kapitałowej, do której należy towarzystwo;
- 2) oświadczenie potwierdzające, że towarzystwo posiada zezwolenie oraz nazwę organu nadzoru, który udzielił mu zezwolenia na świadczenie usług;
- 3) sposoby komunikowania się klienta z towarzystwem;
- 4) dane teleadresowe pozwalające na bezpośredni kontakt klienta z towarzystwem;
- 5) wskazanie języków, w których klient może kontaktować się z towarzystwem i w których sporządzane będą dokumenty oraz przekazywane informacje;
- 6) wskazanie szczegółowych zasad świadczenia usług;
- 7) wskazanie podstawowych zasad wnoszenia i załatwiania przez towarzystwo skarg klientów;
- 8) wskazanie podstawowych zasad postępowania towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów, o którym mowa w § 17, oraz informację, iż na żądanie klienta, przekazane mogą mu zostać szczegółowe informacje dotyczące tych zasad;
- 9) wskazanie zakresu, częstotliwości i terminów raportów ze świadczenia usługi przekazywanych klientowi przez towarzystwo;
- 10) koszty i opłaty związane z usługą.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2 pkt 10, powinny zawierać:

- 1) wskazanie łącznej ceny z wyszczególnieniem opłat, kosztów i wydatków oraz wszelkich podatków płatnych za pośrednictwem towarzystwa lub, jeśli nie można określić dokładnej ceny, podstawę jej obliczenia, tak by klient mógł ją zweryfikować, przy czym prowizje pobierane przez towarzystwo przedstawia się w rozbiciu na poszczególne pozycje;
- 2) wskazanie waluty obcej oraz aktualnych kursów i kosztów wymiany – w przypadku, gdy cena lub jej część jest wyrażona w walucie obcej oraz
- 3) informacje o możliwości wystąpienia innych kosztów, w tym podatków związanych z transakcjami zawartymi w związku z danym instrumentem finansowym lub usługą, którymi może być obciążony klient, a które nie są płatne towarzystwu ani za jego pośrednictwem.

4. W przypadku, gdy informacje wskazane w ust. 2 są zamieszczone w regulaminie świadczenia danej usługi, przekazanie klientowi lub potencjalnemu klientowi regulaminu przed zawarciem umowy stanowi wykonanie obowiązku, o którym mowa w ust. 1.

5. Wymóg, o którym mowa w ust. 2 pkt 10, uznaje się za spełniony w przypadku przekazania klientowi przez towarzystwo prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w przepisach ustawy, w zakresie jakim koszty i opłaty zostały przedstawione w treści prospektu informacyjnego.

6. Informacje, o których mowa w ust. 2, mogą być przekazane klientowi lub potencjalnemu klientowi także po zawarciu umowy o świadczenie usług w przypadku:

- 1) gdy towarzystwo nie było w stanie przekazać informacji przed zawarciem umowy, gdyż na wniosek klienta została ona zawarta przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, które uniemożliwiają ich przekazanie;
- 2) w którym nie stosuje się art. 16b ust. 2 ustawy z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.³⁾) oraz towarzystwo przestrzega wymogi określone w art. 16b ust. 1 tej ustawy w odniesieniu do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego.

§ 13. 1. Przed zawarciem umowy, o której mowa § 12 ust. 1, towarzystwo przedstawia klientom detalicznym lub potencjalnym klientom ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe, w sposób umożliwiający klientom podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych, uzależniając zakres tej informacji od wiedzy przeciętnego klienta, do którego informacje są kierowane.

2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe zawiera:

- 1) wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych, w tym wyjaśnienie mechanizmu dźwigni finansowej i jego wpływu na ryzyko utraty inwestycji;

- 2) wskazanie zmienności ceny danych instrumentów finansowych lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów;
- 3) wskazanie możliwości zaciągnięcia przez klienta w wyniku transakcji na danych instrumentach finansowych zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego;
- 4) opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych.

3. W przypadku instrumentu finansowego, który jest przedmiotem trwającej oferty publicznej, i w związku z tą ofertą opublikowany został prospekt emisyjny zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej lub stosownymi przepisami prawa innego państwa członkowskiego, towarzystwo informuje klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego o miejscu udostępnienia tego prospektu emisyjnego.

4. Wymóg, o którym mowa w ust. 1, uznaje się za spełniony w przypadku dostarczenia klientowi przez towarzystwo prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego lub funduszu zagranicznego.

5. W przypadku, gdy poziom ryzyka związanego z instrumentem finansowym składającym się z kilku różnych instrumentów finansowych, może być wyższy niż poziom ryzyka związanego z każdym ze składników tego instrumentu finansowego, towarzystwo przedstawia opis składników takiego instrumentu finansowego oraz sposobu, w jaki ich współdziałanie zwiększa poziom ryzyka.

6. W przypadku instrumentów finansowych, które związane są z udzieloną przez inny podmiot gwarancją, informacje na temat gwarancji powinny zawierać szczegółowe dane dotyczące gwaranta i gwarancji, aby klient detaliczny lub potencjalny klient detaliczny mógł prawidłowo ocenić tę gwarancję.

§ 14. Towarzystwo zobowiązane jest informować z odpowiednim wyprzedzeniem klienta o wszelkich istotnych zmianach w informacjach, o których mowa w § 10 - § 13, o ile zmiany te są istotne ze względu na charakter świadczonej usługi; jeżeli informacja, której zmiana dotyczy została przekazana na trwałym nośniku informacji, zawiadomienie przekazuje się na takim nośniku.

Oddział 2

Ocena adekwatności produktów i usług

§ 15. 1. Przed zawarciem umowy o świadczenie usługi towarzystwo zwraca się do klienta lub potencjalnego klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do oceny czy usługa, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy, jest odpowiednia dla danego klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.

2. Towarzystwo uzyskuje od klienta lub potencjalnego klienta informacje niezbędne dla ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi określona transakcja, rekomendowana lub zawierana w toku świadczenia usługi:

- 1) realizuje cele inwestycyjne danego klienta;
- 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne klienta oraz
- 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez klienta biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.

3. Towarzystwo może uznać, że klient profesjonalny, o którym mowa w § 5, posiada niezbędne doświadczenie i wiedzę pozwalające na właściwe dokonanie oceny ryzyka związanego z instrumentem finansowym, transakcją lub usługą.

4. Towarzystwo, które świadczy na rzecz klienta profesjonalnego, o którym mowa w § 5, usługę doradztwa inwestycyjnego może uznać, że jest on w stanie ponieść związane z tą usługą ryzyko inwestycyjne zgodne z jego celami inwestycyjnymi.

5. Informacje, o których mowa w ust. 1, dotyczą:

- 1) rodzajów usług, transakcji i instrumentów finansowych, które są znane klientowi;
- 2) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji instrumentami finansowymi dokonywanych przez klienta oraz okresu, w którym były dokonywane;
- 3) poziomu wykształcenia, wykonywanego obecnie zawodu lub wykonywanego poprzednio, jeśli jest to istotne dla dokonania oceny;
- 4) sytuacji finansowej klienta.

6. Informacje dotyczące sytuacji finansowej klienta lub potencjalnego klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać wskazanie źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych.

7. Informacje dotyczące celów inwestycyjnych klienta lub potencjalnego klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać informacje na temat długości okresu, w którym klient chciałby prowadzić inwestycje, jego preferencji co do poziomu ryzyka, profilu ryzyka oraz celu inwestycji.

8. Towarzystwo nie może zalecać klientowi lub potencjalnemu klientowi świadczenia na jego rzecz usług, jeśli nie uzyska informacji dotyczących:

- 1) wiedzy i doświadczenia klienta lub potencjalnego klienta w dziedzinie inwestycji odpowiedniej do określonego rodzaju instrumentu finansowego lub usługi;
- 2) sytuacji finansowej klienta lub potencjalnego klienta;
- 3) celów inwestycyjnych klienta lub potencjalnego klienta.

9. Towarzystwo świadczące usługi może zalecać klientowi zmianę strategii inwestycyjnej wyłącznie po uprzednim uzyskaniu informacji dotyczących klienta i dokonaniu oceny zgodnie z ust. 1 – 8.

10. Towarzystwo nie może podejmować działań mających na celu takie wpłynięcie na klienta, aby nie udzielił on informacji, o których mowa w ust. 5.

§ 16. 1. Towarzystwo dokonując oceny czy usługa jest odpowiednia dla danego klienta opiera się na informacjach przekazanych przez klienta lub potencjalnego klienta, o ile nie istnieją obiektywne podstawy dla uznania, że informacje te są nieaktualne, nierzetelne lub niepełne.

2. Towarzystwo, które świadcząc na rzecz klienta usługi korzysta z pośrednictwa firmy inwestycyjnej lub zagranicznej firmy inwestycyjnej może dokonywać oceny, o której mowa w § 15, na podstawie informacji dotyczących klienta otrzymywanych od tej firmy oraz uznać za prawidłową ocenę dokonaną przez tę firmę.

3. Towarzystwo, które pośredniczy w świadczeniu usług przez firmę inwestycyjną lub zagraniczną firmę inwestycyjną i przekazuje jej informacje dotyczące klienta lub potencjalnego klienta, zapewnia kompletność i rzetelność tych informacji oraz prawidłowość oceny dokonanej zgodnie z § 15.

§ 17. 1. Przed zawarciem umowy o świadczenie usług towarzystwo informuje klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi na rzecz tego klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne towarzystwa nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta. Informacja zawiera dane pozwalające klientowi, przy uwzględnieniu kategorii, do której należy, na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, umowa o świadczenie danej usługi może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że klient, w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz potwierdzi wolę zawarcia umowy z towarzystwem o świadczenie danej usługi.

3. Przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio w przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z klientem umowy o świadczenie usług.

Rozdział 3

Świadczenie usług w zakresie zarządzania portfelami instrumentów finansowych

§ 18. 1. Towarzystwo ustala sposób oceny efektywności świadczonej usługi uwzględniający cele inwestycyjne klienta oraz rodzaje instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela tak, aby klient, na rzecz którego świadczona jest usługa, mógł ocenić wyniki osiągnięte przez towarzystwo w związku z jej świadczeniem.

2. Towarzystwo, o którym mowa w ust. 1, oprócz informacji wymaganych zgodnie z § 12 ust. 1, przekazuje klientowi detalicznemu oraz potencjalnemu klientowi detalicznemu informacje obejmujące:

- 1) wskazanie metod oraz częstotliwości wyceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu klienta;
- 2) wskazanie szczegółowych zasad przekazywania zarządzania częścią lub całością portfela klienta;
- 3) wskazanie wszelkich obiektywnych wskaźników finansowych, do których porównywane będą wyniki portfela klienta;
- 4) wskazanie rodzajów instrumentów finansowych, które mogą wchodzić w skład portfela klienta, oraz rodzajów transakcji, które mogą być przeprowadzane z wykorzystaniem tych instrumentów, w tym również wszelkich limitów;
- 5) określenie celów zarządzania, poziomu ryzyka związanego z uznaniowym charakterem decyzji podejmowanych w ramach zarządzania portfelem klienta oraz wszelkich ograniczeń swobody podejmowania tych decyzji.

§ 19. 1. Towarzystwo świadczące usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przygotowuje i wdraża politykę działania w najlepiej pojętym interesie klienta uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na świadczoną usługę.

2. Towarzystwo ustala względną wagę, jaką przypisuje poszczególnym czynnikom, o których mowa w ust. 1, lub wdraża procedurę określającą sposób ustalania tej wagi.

3. Towarzystwo ustalając względną wagi bierze w szczególności pod uwagę:

- 1) kategorię, do której należy dany klient;
- 2) specyfikę składanego zlecenia;
- 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem składanego zlecenia,
- 4) rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania.

4. W przypadku składanego zlecenia na rzecz klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonaniem złożonego zlecenia obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez klienta bezpośrednio w związku ze złożeniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.

§ 20. Towarzystwo świadczące usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych informuje klienta o możliwości składania zleceń wykonywanych poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu, jeżeli taka możliwość jest przewidziana w jego polityce działania w najlepiej pojętym interesie klienta. Towarzystwo jest zobowiązane do uzyskania uprzedniej wyraźnej zgody klienta na złożenie zlecenia wykonywanego poza rynkiem regulowanym i alternatywnym systemie obrotu. Zgoda klienta może być ogólna lub dotyczyć poszczególnych transakcji.

§ 21. 1. Wdrożona przez towarzystwo polityka działania w najlepiej pojętym interesie klienta obejmuje, w odniesieniu do poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych,

informacje o miejscach wykonania wykorzystywanych przez to towarzystwo, oraz kryteria brane przez towarzystwo pod uwagę przy dokonywaniu wyboru miejsca wykonania. W polityce działania w najlepiej pojętym interesie klienta towarzystwo wskazuje co najmniej miejsca wykonania, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają towarzystwu uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

2. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta nie należy traktować jako zobowiązania towarzystwa do uwzględniania w swojej polityce działania w najlepiej pojętym interesie klienta wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń.

3. W celu dokonania wyboru miejsca wykonania, w przypadku gdy zgodnie z polityką działania w najlepiej pojętym interesie klienta towarzystwo dopuszcza istnienie więcej niż jednego miejsca wykonania, towarzystwo, w celu dokonania oceny i porównania wyników, jakie można uzyskać dla klienta w każdym z dopuszczonych miejsc wykonania, jest zobowiązana do wzięcia pod uwagę wysokości prowizji i kosztów ponoszonych przez towarzystwo w związku z wykorzystywaniem poszczególnych miejsc wykonania.

4. Towarzystwo nie może ustalać i naliczać pobieranych od klienta opłat i prowizji w sposób dyskryminujący poszczególne miejsca wykonania, o ile różnice w sposobie naliczania i pobierania opłat i prowizji nie odzwierciedlają rzeczywistych rozbieżności w kosztach ponoszonych przez to towarzystwo w związku z wykorzystywaniem poszczególnych miejsc wykonania.

§ 22. 1. Towarzystwo, przed zawarciem z klientem detalicznym umowy o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, przekazuje mu, w celu uzyskania jego zgody stosowanie polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta, informacje obejmujące:

- 1) opis względnej wagi, jaką towarzystwo przypisuje poszczególnym czynnikom, o których mowa w § 19 ust. 1, lub opis polityki, o której mowa w § 21 ust. 1;
- 2) listę miejsc wykonania, które towarzystwo uznaje, jako miejsca pozwalające mu w sposób stały wypełniać obowiązek, o którym mowa w § 19 ust. 1;
- 3) wyraźne i jednoznaczne ostrzeżenie, że szczegółowe określenie przez klienta warunków, na jakich nastąpić ma przekazanie zlecenia może uniemożliwić towarzystwu podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

2. Towarzystwo informuje klienta o istotnych zmianach w polityce działania w najlepiej pojętym interesie klienta, w terminie umożliwiającym mu wypowiedzenie umowy o świadczenie usługi w zakresie zarządzania portfelami finansowymi, z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i 2, towarzystwo przekazuje klientowi przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej towarzystwa, nie stanowiącej trwałego nośnika, o ile spełnione są warunki określone w § 10 ust. 3.

§ 23. Towarzystwo nie rzadziej niż raz na rok dokonuje przeglądu polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta. Towarzystwo dokonuje przeglądu również w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność towarzystwa do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla klienta w miejscach wykonania ustalonych zgodnie z polityką działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

§ 24. 1. Towarzystwo przekazuje klientowi, na trwałym nośniku informacji, okresowe raporty z wykonania umowy.

2. W przypadku klient detalicznego okresowe raporty, o których mowa w ust. 1, powinny zawierać w szczególności:

- 1) firmę towarzystwa;
- 2) nazwę lub oznaczenie rachunku, ewidencji lub rejestru, na którym przechowywane są aktywa klienta;
- 3) informacje o składzie portfela klienta i wycenie portfela klienta, w tym dane na temat każdego z instrumentów finansowych, wchodzących w skład portfela klienta, wartość

rynkową poszczególnych instrumentów finansowych albo ich wartość godziwą jeśli nie jest możliwe ustalenie wartości rynkowej, saldo środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniki portfela w czasie okresu, za który sporządzany jest raport;

- 4) wskazanie łącznej wysokości wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport, z podziałem na łączną wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu zarządzania portfelem klienta oraz łączną wysokość opłat i prowizji związanych z wykonywaniem zleceń w ramach zarządzania portfelem klienta, wraz z informacją, iż na żądanie klienta możliwe jest przekazanie szczegółowego wykazu wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport;
- 5) porównanie wyników osiągniętych w okresie, za który sporządzany jest raport, z wynikami przyjętego w umowie z klientem obiektywnego wskaźnika finansowego;
- 6) wskazanie wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z aktywów wchodzących w skład portfela, które w danym okresie, za który sporządzany jest raport, powiększyły wartość portfela klienta;
- 7) informacje, o których mowa w ust. 7 pkt 3-12, w odniesieniu do zleceń wykonywanych w danym okresie, za który sporządzany jest raport, w ramach zarządzania portfelem instrumentów finansowych, o ile klient nie zażądał informowania go o każdym wykonanym zleceniu na zasadach określonych w ust. 6.

3. Raporty, o których mowa w ust. 1, przekazywane są klientowi detalicznemu co najmniej raz na sześć miesięcy, z wyjątkiem sytuacji:

- 1) gdy klient zażądał przekazywania mu raportów co najmniej raz na 3 miesiące;
- 2) o której mowa w ust. 6 – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na 12 miesięcy;
- 3) gdy strategia inwestycyjna uzgodniona w umowie z klientem związana jest z wysokim ryzykiem inwestycyjnym – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na 1 miesiąc.

4. Towarzystwo ma obowiązek poinformowania klienta detalicznego o możliwości zwrócenia się z żądaniem, o którym mowa w ust. 3 pkt 1.

5. Przepisu ust. 3 pkt 2 nie stosuje się w odniesieniu do transakcji dotyczących instrumentów finansowych wskazanych w art. 2 ust. 1 lit. c – i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

6. Towarzystwo, na żądanie klienta, informuje go o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów klienta wchodzących w skład portfela instrumentów finansowych będącego przedmiotem zarządzania.

7. W przypadku klient detalicznego, informacje, o których mowa w ust. 6, obejmują:

- 1) firmę towarzystwa przekazującego potwierdzenie;
- 2) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie klienta;
- 3) datę i czas zawarcia transakcji;
- 4) rodzaj zlecenia;
- 5) identyfikator kupna/sprzedaży albo charakter zlecenia w przypadku zleceń innych niż kupno/sprzedaż;
- 6) oznaczenie miejsca wykonania zlecenia;
- 7) oznaczenie instrumentu finansowego;
- 8) liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia;
- 9) cenę, po jakiej zostało wykonane zlecenie;
- 10) łączną wartość transakcji;
- 11) całkowitą wartość pobranych opłat i prowizji jak również innych kosztów wykonania zlecenia, oraz – na żądanie klienta - zestawienie poszczególnych pozycji pobranych opłat i prowizji oraz innych kosztów wykonania zlecenia;
- 12) wskazanie obowiązków klienta związanych z rozliczeniem transakcji, w tym terminów, w których klient powinien dokonać płatności lub dostawy instrumentu finansowego oraz innych danych niezbędnych do wykonania tych obowiązków, o ile takie dane nie zostały wcześniej podane do wiadomości klienta;

13) w przypadku wykonaniu zlecenia w sposób określony w art. 73 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi - informację o takim sposobie wykonania zlecenia;

14) w przypadku wykonania zlecenia poprzez zawarcie transakcji, której drugą stroną był podmiot z grupy kapitałowej, do której należy towarzystwo, lub inny klient tego towarzystwa – informację o takim sposobie wykonania zlecenia, chyba że zlecenie zostało zrealizowane za pośrednictwem systemu obrotu, który umożliwia anonimowe zawieranie transakcji.

8. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 6, przekazywane są klientowi detalicznemu towarzystwo przekazuje informacje, o których mowa w ust. 6, niezwłocznie po wykonaniu zlecenia na rzecz klienta, jednak nie później niż do końca dnia następującego po dniu, w którym wykonane zostało zlecenie.

9. Informacje, o których mowa w ust. 6, mogą być przekazywane w formie wystandaryzowanej pod warunkiem, że forma ta jest czytelna i zrozumiała dla klienta. Sposób przekazania informacji określa umowa o świadczenie usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

10. W przypadku, gdy zlecenie jest wykonywane w kilku transzach, informacje, o których mowa w ust. 7 pkt 9, mogą zawierać wskazanie:

- 1) cen, po jakich wykonane zostały poszczególne transze albo
- 2) ceny średniej, po jakiej wykonane zostało zlecenie.

11. Przepisów ust. 7-9 nie stosuje się, gdy klient detaliczny otrzymuje informacje od podmiotu, który wykonuje zlecenie.

12. W przypadku, gdy usługa zarządzania portfelem instrumentów finansowych, świadczona jest na rzecz klienta detalicznego lub obejmuje niezabezpieczone pozycje otwarte w transakcji na derywatach, towarzystwo obowiązane jest informować klienta o spadku wartości portfela lub poniesionych stratach na instrumentach finansowych poniżej progu ustalonego w umowie z klientem nie później niż do końca dnia, w którym ten spadek nastąpił, a jeżeli spadek nastąpił w dniu wolnym od pracy – do końca pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

Rozdział 3

System nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa

§ 25. 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża regulamin nadzoru zgodności z prawem uwzględniający rodzaj i zakres prowadzonej przez towarzystwo działalności.

2. Regulamin określa w szczególności:

- 1) kompetencje komórki ds. nadzoru zgodności z prawem;
- 2) usytuowanie komórki ds. nadzoru z prawem w strukturze organizacyjnej i sposób powoływania inspektora nadzoru;
- 3) sposób prowadzenia nadzoru;
- 4) działania podejmowane w razie stwierdzenia naruszenia przepisów.

3. Regulamin opracowuje i zatwierdza rada nadzorcza.

§ 26. 1. Towarzystwo wydziela w swojej strukturze organizacyjnej komórkę ds. nadzoru zgodności z prawem oraz zapewnia jej niezależność umożliwiającą prawidłowe wykonywanie jej obowiązków. W przypadku, gdy uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo czynności nadzoru mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego. Do osoby wykonującej jednoosobowo zadania nadzoru stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące komórki ds. nadzoru i inspektora nadzoru.

2. Do obowiązków komórki ds. nadzoru zgodności z prawem należy:

- 1) badanie i regularna ocena działań podejmowanych w celu wypełniania przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa;
- 2) badanie i regularna ocena adekwatności i skuteczności funkcjonowania systemu nadzoru zgodności z prawem w towarzystwie;

3) doradztwo oraz bieżąca pomoc osobom wykonującym czynności w ramach prowadzonej przez towarzystwo działalności w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności.

3. Towarzystwo wyznacza inspektora nadzoru, który kieruje komórką nadzoru zgodności z prawem. Inspektor nadzoru nie może być członkiem organu towarzystwa.

4. Towarzystwo zobowiązane jest zapewnić aby:

- 1) osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności z prawem dysponowały stosownymi uprawnieniami, środkami, kwalifikacjami i dostępem do wszelkich niezbędnych informacji;
- 2) zapewnić, aby osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności z prawem nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru wewnętrznego;
- 3) zapewnić, aby sposób wynagradzania osób wykonujących zadania z zakresu nadzoru zgodności z prawem nie wpływał na ich obiektywizm.

5. Przepisów ust. 4 pkt 2 i 3 nie stosuje się do towarzystwa prowadzącego działalność, której zakres i rodzaj uzasadnia odstępianie od tych wymogów, pod warunkiem, że towarzystwo jest w stanie zapewnić należyte wykonywanie nadzoru zgodności z prawem.

6. Inspektor nadzoru podlega, z zastrzeżeniem ust. 7 - 8, bezpośrednio prezesowi zarządu towarzystwa, a w przypadku gdy prezes nie został powołany - zarządowi towarzystwa.

7. Inspektor nadzoru, nie rzadziej niż raz do roku, sporządza dla zarządu towarzystwa, pisemny raport z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności z prawem. Raport powinien w szczególności zawierać wskazanie środków podejmowanych w przypadkach niezgodności z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności.

8. Inspektor nadzoru przekazuje radzie nadzorczej regularne, pisemne sprawozdania z funkcjonowania systemu nadzoru wewnętrznego, zawierające w szczególności wskazanie środków podejmowanych w przypadkach niezgodności z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności.

Rozdział 4

System zarządzania ryzykiem

§ 27. 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża system zarządzania ryzykiem związanym z prowadzoną przez towarzystwo działalnością, w szczególności poprzez ustanowienie i wdrożenie regulaminu zarządzania ryzykiem. Regulamin zatwierdzany jest przez radę nadzorczą.

2. Regulamin zarządzania ryzykiem, o którym mowa w ust. 1, w szczególności określa:

- 1) zasady rozpoznawania ryzyka związanego z działalnością towarzystwa i stosowanymi przez nie systemami i procesami;
- 2) poziom ryzyka akceptowany przez towarzystwo;
- 3) zasady zarządzania ryzykiem w towarzystwie z uwzględnieniem akceptowanego przez towarzystwo poziomu ryzyka;
- 4) metody raportowania;
- 5) kontrole przestrzegania postanowień regulaminu zarządzania ryzykiem oraz zasady oceny efektywności procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym.

3. Regulamin podlega regularnemu badaniu jego skuteczności i adekwatności do zmian profilu ryzyka prowadzonej działalności i otoczenia gospodarczego, w którym działa towarzystwo. Weryfikacji i aktualizacji regulaminu dokonuje zarząd towarzystwa.

4. W przypadku gdy uzasadnia to rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez towarzystwo wyodrębnia ono w swojej strukturze organizacyjnej jednostkę, do której zadań należy:

- 1) wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem związanym z działalnością prowadzoną przez towarzystwo oraz systemami i procesami stosowanymi przez nie w prowadzonej działalności;

- 2) doradzanie zarządowi towarzystwa w zakresie zarządzania ryzykiem związanym z działalnością prowadzoną przez towarzystwo oraz systemami i procesami stosowanymi przez nie w prowadzonej działalności oraz
- 3) przekazywanie zarządowi towarzystwa, nie rzadziej niż raz na rok, pisemnych raportów z funkcjonowania systemu, o którym mowa w ust. 1, zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach zarządzania ryzykiem.

5. Rada nadzorcza otrzymuje regularne, pisemne sprawozdania z funkcjonowania systemu, o którym mowa w ust. 1.

§ 28. 1. Towarzystwo stosuje metody identyfikowania i pomiaru ryzyka związanego z jego działalnością dostosowane do profilu, skali i poziomu złożoności ryzyka.

2. Częstotliwość pomiaru ryzyka dostosowana jest do wielkości oraz charakteru poszczególnych rodzajów ryzyka w działalności towarzystwa.

3. Stosowane przez towarzystwo metody pomiaru ryzyka uwzględniają aktualnie prowadzoną oraz planowaną działalność towarzystwa.

4. Stosowane metody lub systemy pomiaru ryzyka, w tym w szczególności ich założenia, są poddawane okresowej ocenie obejmującej przeprowadzanie testów i weryfikację historyczną.

§ 29. 1. W ramach pomiaru ryzyka towarzystwo przeprowadza testy warunków skrajnych.

2. Towarzystwo w przeprowadzanych testach warunków skrajnych przyjmuje założenia odpowiadające profilowi, skali i poziomowi złożoności ryzyka i dające podstawy rzetelnej oceny ryzyka.

§ 30. 1. Towarzystwo wprowadza odpowiednie do skali i poziomu złożoności prowadzonej przez siebie działalności limity wewnętrzne ograniczające poziom ryzyka występującego w poszczególnych obszarach działania.

2. Towarzystwo określa w procedurach wewnętrznych zasady ustalania i aktualizowania wysokości limitów wewnętrznych, o których mowa w ust. 1, oraz częstotliwość monitorowania ich przestrzegania i raportowania o przekroczeniach tych limitów.

3. Poziom limitów, o których mowa w ust. 1, jest dostosowany do akceptowanego przez radę nadzorczą ogólnego poziomu ryzyka towarzystwa.

§ 31. 1. Towarzystwo określa sytuacje, w których dopuszczalne jest przekroczenie limitów wewnętrznych oraz sposób postępowania w przypadku ich przekroczenia.

2. Przyjęte rodzaje limitów wewnętrznych oraz ich wysokość zatwierdza zarząd towarzystwa.

3. Analizy będące podstawą do określenia wysokości limitów wewnętrznych są sporządzane w formie pisemnej.

4. Towarzystwo monitoruje przekroczenia limitów wewnętrznych.

§ 32. Monitorowanie ryzyka stanowi część bieżącego procesu zarządzania ryzykiem i sprawozdawania o ryzyku w działalności towarzystwa.

§ 33. Rada nadzorcza sprawuje nadzór nad zgodnością polityki towarzystwa w zakresie podejmowania ryzyka ze strategią i planem finansowym towarzystwa.

Rozdział 5

System audytu wewnętrznego

§ 34. 1. W przypadku, gdy uzasadnia to rozmiar i rodzaj prowadzonej działalności, towarzystwo jest obowiązane utworzyć w swojej wewnętrznej strukturze organizacyjnej odrębną komórkę audytu wewnętrznego.

2. Do zadań komórki audytu wewnętrznego należy bieżące badanie i ocenianie prawidłowości i skuteczności systemów i procedur wewnętrznych stosowanych przez towarzystwo w prowadzonej działalności, w tym w szczególności systemu kontroli wewnętrznej, polegające na:

- 1) opracowywaniu i wykonywaniu planu audytu wewnętrznego;
- 2) wydawaniu zaleceń wynikających z czynności podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego i ocenie ich wykonywania;
- 3) sporządzaniu, nie rzadziej niż raz na rok, pisemnych raportów dla zarządu z wykonywania przez komórkę audytu wewnętrznego powierzonych jej zadań, zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

3. Rada nadzorcza otrzymuje regularne, pisemne sprawozdania z funkcjonowania systemu nadzoru wewnętrznego, zawierające w szczególności wskazanie środków podejmowanych w przypadkach niezgodności z przepisami prawa regulującymi prowadzenie działalności.

Rozdział 6

Warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia działalności

§ 35. 1. Pomieszczenia, w których towarzystwo prowadzi działalność powinny być zabezpieczone przed niekontrolowanym dostępem osób nieuprawnionych.

2. Pomieszczenia, w których jest prowadzona obsługa klientów towarzystwa, powinny być wydzielone w sposób uniemożliwiający klientom oraz innym osobom nieuprawnionym niekontrolowany dostęp do pozostałych pomieszczeń towarzystwa.

3. Sposób organizacji towarzystwa powinien gwarantować bezpieczeństwo obsługi klientów oraz przechowywanych dokumentów i danych.

§ 36. 1. Systemy informatyczne towarzystwa powinny być zabezpieczone w taki sposób, aby uniemożliwić nieuprawniony dostęp do danych przetwarzanych przez te systemy.

2. Towarzystwo jest obowiązane wprowadzić zabezpieczenia urządzeń uniemożliwiające nieuprawniony dostęp do systemów informatycznych i przetwarzania danych. Towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć wewnętrzne procedury regulujące dostęp do systemów informatycznych towarzystwa oraz kontrolę tego dostępu, zapewniające możliwość jego odtworzenia wraz z historią modyfikacji i przetwarzania danych.

3. Urządzenia i systemy informatyczne towarzystwa powinny być zabezpieczone przed utratą danych spowodowaną awarią zasilania, innymi awariami lub zakłóceniami oraz innymi zdarzeniami losowymi. W celu zapewnienia ciągłości obsługi i pracy systemów informatycznych towarzystwo jest obowiązane, przynajmniej raz dziennie, tworzyć kopię bazy danych lub stosować inne środki techniczne umożliwiające odtworzenie danych oraz podjęcie pracy systemów informatycznych w sytuacji awarii lub utraty części lub całości danych w podstawowych bazach danych. Kopie bazy danych przechowywane są w budynku, w którym nie znajdują się systemy informatyczne przetwarzające dane.

Rozdział 7

Przepisy przejściowe

§ 37. 1. Towarzystwa świadczące usługi przed dniem wejścia w życie rozporządzenia są obowiązane dostosować prowadzoną działalność do wymogów określonych w rozporządzeniu w terminie 3 miesięcy od dnia jego wejścia w życie.

2. Towarzystwa, o których mowa w ust. 1, są obowiązane powiadomić klientów na rzecz których świadczy usługi na podstawie umów zawartych przed dniem wejścia w życie rozporządzenia, o zaliczeniu ich odpowiednio do kategorii klientów detalicznych albo klientów profesjonalnych, o konsekwencjach tego zaliczenia oraz o możliwości wystąpienia z

żądaniem, o którym mowa w § 4 ust. 1 lub § 7 ust. 1. Informacje przekazywane są przy użyciu trwałego nośnika informacji.

Rozdział 8

Przepisy końcowe

§ 38. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 2008 roku.

MINISTER FINANSÓW

- 1) ^{_____} Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 16 listopada 2007 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 216, poz. 1592).
- 2) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769 oraz z 2008 r. Nr ..., poz.
- 3) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 144, poz. 1204, z 2003 r. Nr 84, poz. 774 i Nr 188, poz. 1837, z 2004 r. Nr 96, poz. 959 i Nr 116, poz. 1204 oraz z 2005 r. Nr 122, poz. 1021.

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie przewidzianego w nowelizacji ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.), upoważnienia zawartego w art. 45 ust. 8 tej ustawy. Zgodnie z delegacją minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, tryb i warunki postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego, w zakresie świadczenia usług, promowania świadczonych usług oraz kontaktów z potencjalnymi klientami; tryb, warunki i szczegółowy zakres działania w towarzystwie wykonującym takie czynności systemu nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, a także warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia przez towarzystwo takiej działalności.

Dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniła między innymi dyrektywę 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), poprzez wprowadzenie możliwości prowadzenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych działalności polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego. Dyrektywa ta nakazuje jednak objęcie przedmiotowych usług świadczonych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych przepisami art. 2 ust. 2, art. 12, art. 13 i art. 19 dyrektywy 2004/39/WE, które określają m.in. wymogi organizacyjne stawiane wobec firm inwestycyjnych świadczących usługi inwestycyjne na rzecz klientów. Dodatkowo Komisja Europejska w dniu 10 sierpnia 2006 r. przyjęła dyrektywę 2006/73/WE wprowadzającą środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy. Większość z przepisów tej dyrektywy ma również zastosowanie do towarzystw funduszy inwestycyjnych świadczących usługi z zakresu zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz doradztwa inwestycyjnego.

Zasadnicze przepisy dyrektywy 2004/39/WE, takie jak np. określenie wymogów kapitałowych, kwestie związane z możliwością występowania konfliktów interesów, obowiązki z zakresu opracowania odpowiednich regulaminów, w części dotyczącej towarzystw funduszy inwestycyjnych świadczących przedmiotowe usługi, są już implementowane w ustawie o funduszach inwestycyjnych. Natomiast celem projektu jest pełna implementacja ww. dyrektyw w zakresie przewidzianym dla towarzystw funduszy inwestycyjnych.

Ze względu na potrzebę zachowania analogicznych zasad świadczenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów oraz doradztwa inwestycyjne z zasadami przyjętymi dla firm inwestycyjnych przepisy projektu rozporządzenia pozostają w spójności z projektem rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2, oraz banków powierniczych w zakresie wykonywania przez te podmioty czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 i 4 i art. 119 ust. 1, w zakresie nieuregulowanym przepisami art. 7-16 rozporządzenia 1287/2006.

Jednym z zasadniczych celów dyrektywy jest wzmocnienie mechanizmów mających na celu zapewnienie należytej ochrony inwestorów. Z tych też względów projekt rozporządzenia przewiduje szereg rozwiązań nakładających na towarzystwa obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie klienta, tj. z uwzględnieniem ceny instrumentu

finansowego, kosztów związanych z wykonywaniem zleceń, terminu zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter oraz innych aspektów mających istotny wpływ na świadczoną usługę.

W celu dopasowania stosowanych środków ochrony do poziomu wiedzy klientów, projekt zakłada, że towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w zakresie działalności związanej z zarządzaniem portfelami i doradztwa inwestycyjnego, będą miały obowiązek podziału klientów na dwie kategorie: profesjonalnych i nieprofesjonalnych (§4 - §7). Podział ten jest dokonany według kryteriów wiedzy i doświadczenia a także możliwości technicznych i organizacyjnych, jakie posiadają obie grupy. Przyjmuje się, że klienci indywidualni (nieprofesjonalni) posiadają znacznie mniejsze możliwości oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w oferowane przez towarzystwo produkty. Stąd też zasługują oni na dużo dalej idącą ochronę niż klienci profesjonalni. Efektem takiego podejścia jest znacznie węższy zakres informacji, jakie towarzystwa są zobowiązane udzielać klientom profesjonalnym.

Zgodnie z projektem towarzystwa powinny przekazać klientom lub potencjalnym klientom odpowiednie informacje przy użyciu trwałego nośnika informacji bądź przy spełnieniu pewnych warunków również za pośrednictwem strony internetowej. Jednocześnie projekt określa szczegółowy zakres informacji kierowanych do klienta detalicznego lub potencjalnego klienta detalicznego albo rozpowszechnianych w sposób umożliwiający takim klientom zapoznanie się z nimi. Informacje takie mają spełniać warunek rzetelności i obiektywności i nie wprowadzania w błąd. Ponadto mają być przedstawione w sposób zrozumiały dla przeciętnego klienta. Zgodnie z projektem wśród udostępnianych informacji mają być wyszczególnione również koszty i opłaty pobierane przez towarzystwo. Przedmiotowe wymogi pozwolą inwestorom na szczegółowe zapoznanie się ze świadczoną na ich rzecz usługą oraz charakterem instrumentów finansowych, a także z wynikającymi z nich zagrożeniami, co poszerzy ich świadomość inwestycyjną (§ 9-14).

Jednocześnie projekt rozporządzenia przewiduje powstanie pewnych wymogów informacyjnych po stronie klienta, zwłaszcza nieprofesjonalnego. Informacje te pozwolą towarzystwu na dokonanie oceny adekwatności wiedzy i doświadczenia klienta z zakresu rynku kapitałowego do proponowanych mu usług. Procedura ta umożliwi realizację celów inwestycyjnych klienta przy jednoczesnym zminimalizowaniu możliwości podejmowania przez niego pochopnych decyzji inwestycyjnych (§15-§17). Przepisy te nie mają służyć ograniczaniu inwestorów, ale mają zapewnić, że podejmowane przez nich decyzje inwestycyjne będą podejmowane z pełną świadomością ich możliwych skutków finansowych. W przypadku, gdy towarzystwo nie uzyska od klienta wymaganych informacji nie będzie mogło rekomendować klientowi lub potencjalnemu klientowi świadczenia na jego rzecz usług.

Usługą inwestycyjną wymagającą szczególnego uregulowania na poziomie rozporządzenia jest zarządzanie portfelami instrumentów finansowych. W tym zakresie projekt rozporządzenia przewiduje obowiązek ustalenia przez towarzystwo sposobu oceny efektywności świadczonej usługi uwzględniający cele inwestycyjne klienta oraz rodzaje instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela tak, aby klient, na rzecz którego świadczona jest usługa, mógł ocenić wyniki osiągnięte przez towarzystwo w związku z jej świadczeniem (§ 18). Ponadto projekt zakłada, iż towarzystwo świadczące usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przygotowuje i wdraża politykę działania w najlepiej pojętym interesie klienta uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na świadczoną usługę (§ 19 – 22). Stosowane polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta zgodnie z projektem będą przekazywane klientom detalicznym w celu uzyskania ich akceptacji (§ 22). Równocześnie z przedmiotowymi wymogami towarzystwa będą zobowiązane do okresowego raportowania klientom wyników z wykonania umowy, przy czym raport dla klientów detalicznych będzie bardziej szczegółowy, co pozwoli takim inwestorom na pełniejsze zapoznanie się przebiegiem inwestycji (§ 24).

Projekt rozporządzenia przewiduje również określenie dla towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących czynności zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego, trybu, warunków i szczegółowego zakresu działania systemu nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego. Zgodnie z projektem działanie w towarzystwie systemu zgodności z prawem, systemu zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego odbywać się będzie na podstawie opracowanych przez towarzystwo regulaminów. Sprawne działanie przedmiotowych systemów wymaga od towarzystwa stworzenia odpowiednich komórek organizacyjnych w ich strukturze organizacyjnej, których wielkość i złożoność, zgodnie z projektem, ma być dostosowana do rodzaju i zakresu działalności prowadzonej przez towarzystwo (§25-35).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Ocena skutków regulacji

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Niniejszy projekt rozporządzenia oddziałuje na następujące podmioty:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- klientów towarzystw funduszy inwestycyjnych.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia został przygotowany przez Ministerstwo Finansów.

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, w których będą uczestniczyć: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajowa Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Krajowa Rada Biegłych Rewidentów, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414) wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu do uzgodnień międzyresortowych, zostanie on zamieszczony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Ministerstwa Finansów.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

Projektowane rozporządzenie w nieznacznym stopniu zwiększy obciążenia biurokratyczne towarzystw funduszy inwestycyjnych, jakkolwiek są to obciążenia niezbędne z punktu widzenia sprawowanego nadzoru nad towarzystwami i zapewnienia należytej ochrony interesów ich klientów oraz wynikają z implementacji przepisów prawa Unii Europejskiej.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu rozporządzenia nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Projekt rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 2008 r.

w sprawie kontroli wewnętrznej, ewidencji zawartych transakcji, zapobiegania występowaniu konfliktów interesów oraz dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych w towarzystwie funduszy inwestycyjnych

Na podstawie art. 48 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.²⁾) zarządza się, co następuje:

**Rozdział 1
Przepisy ogólne**

§ 1. Rozporządzenie określa:

- 1) tryb, warunki i szczegółowy zakres działania kontroli wewnętrznej w towarzystwie;
- 2) sposób prowadzenia ewidencji zawartych transakcji przez fundusze inwestycyjne oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- 3) sposoby zapobiegania występowaniu konfliktów interesów, w tym zasady zawierania transakcji przez pracowników, członków zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa albo przez inne osoby fizyczne pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia albo w innym stosunku o podobnym charakterze, które mają dostęp do informacji dotyczących obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych oraz aktywów nabywanych do portfeli klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego;
- 4) sposób dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 2) ustawie o obrocie instrumentami finansowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2007 r. Dz. U. Nr ..., poz....);
- 3) osobach obowiązanych – rozumie się przez to osoby, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy;
- 4) informacji poufnej – rozumie się przez to informację poufną, o której mowa w art. 154 i 155 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 5) tajemnicy zawodowej – rozumie się przez to tajemnicę zawodową, o której mowa w art. 280 ust. 2 i 3 ustawy;

- 6) zarządzającym – rozumie się przez to osobę fizyczną podejmującą decyzje inwestycyjne na rachunek funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych lub zarządzającą portfelem instrumentów finansowych;
- 7) podmiocie zarządzającym – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 46 ustawy, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią;
- 8) transakcji własnej – rozumie się to transakcję, której przedmiotem są instrumenty finansowe, zawieraną przez osobę obowiązaną lub na jej rachunek, pod warunkiem, że:
 - a) zawarcie tej transakcji wykracza poza normalny tryb wykonywania przez tę osobę czynności w ramach jej zatrudnienia lub obowiązków wynikających z działalności prowadzonej przez towarzystwo albo
 - b) transakcja zawierana jest na rachunek tej osoby obowiązanej lub:
 - małżonka osoby obowiązanej,
 - dziecka osoby obowiązanej pozostającego na jej utrzymaniu,
 - osoby związanej z osobą obowiązaną z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli,
 - osoby będącej krewną lub powinowatą osoby obowiązanej pozostającej z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku przed datą zawarcia transakcji lub
 - innej osoby pozostającej z osobą obowiązaną w stosunkach powodujących, że ta osoba obowiązana ma istotny interes w zawarciu danej transakcji na rzecz tej innej osoby, z wyłączeniem normalnych opłat i prowizji należnych z tytułu zawarcia transakcji;
- 9) dokumencie strategii inwestycyjnej – rozumie się przez to dokument wskazujący kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących portfeli/funduszy, a także benchmark, o ile został przyjęty, sporządzony zgodnie z polityką inwestycyjną:
 - a) funduszu, albo
 - b) subfunduszu – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami, albo
 - c) zbiorczego portfela papierów wartościowych, albo dotyczącą usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie, albo
 - d) klasy aktywów grupy funduszy lub subfunduszy, gdzie przez klasy rozumie się aktywa funduszu pogrupowane według zasad przyjętych zgodnie z polityką inwestycyjną funduszu w szczególności z uwzględnieniem podziału na instrumenty dłużne i udziałowe.

Rozdział 2

Kontrola wewnętrzna w towarzystwie

§ 3. 1. Towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć system kontroli wewnętrznej służący zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z decyzjami i procedurami wewnętrznymi przyjętymi przez towarzystwo.

2. Celem systemu kontroli wewnętrznej jest ponadto zapewnienie:

- 1) nadzoru nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową, zabezpieczenia dostępu do nich oraz przeciwdziałanie wykorzystywaniu ich przez osoby obowiązane;
- 2) kontrolowanie przestrzegania procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie;
- 3) kontrolowanie prawidłowości organizacyjnego wyodrębnienia działalności w zakresie zarządzania portfelem instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego;
- 4) kontrolowanie prawidłowości dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych.

3. W ramach kontroli wewnętrznej w towarzystwie prowadzona jest i aktualizowana książka procedur zawierająca wszystkie procedury i regulaminy związane z prowadzoną działalnością obowiązujące w towarzystwie. Książka procedur może być prowadzona w formie zapisu elektronicznego.

4. W ramach systemu kontroli wewnętrznej towarzystwo ustanawia i wdraża regulamin kontroli wewnętrznej. Regulamin kontroli wewnętrznej powinien określać w szczególności:

- 1) zakres kompetencji inspektora nadzoru oraz funkcjonowanie komórki nadzoru wewnętrznego, w tym zasady wyznaczania osoby wykonującej obowiązki inspektora nadzoru w czasie jego czasowej nieobecności;
- 2) zakres przeprowadzanych kontroli wewnętrznych;
- 3) tryb i zasady przeprowadzania kontroli wewnętrznej;
- 4) zasady sporządzania raportów z kontroli;
- 5) zasady raportowania o wynikach kontroli.

5. Regulamin kontroli wewnętrznej uchwała zarząd towarzystwa.

6. W przypadku, gdy wymaga tego rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo, jest ono obowiązane utworzyć komórkę nadzoru wewnętrznego, którą kieruje inspektor nadzoru. Jednakże, jeśli nie zagraża to bezpieczeństwu obrotu lub interesom klientów i uczestników funduszu, nadzór wewnętrzny może być wykonywany w ramach stanowiska jednoosobowego. W takim przypadku do stanowiska jednoosobowego stosuje się przepisy rozporządzenia dotyczące komórki nadzoru wewnętrznego.

7. Osoba wykonująca czynności nadzoru wewnętrznego w przypadku stanowiska jednoosobowego lub kierująca komórką nadzoru wewnętrznego, niebędąca członkiem zarządu, podlega bezpośrednio zarządowi towarzystwa, który zapewnia komórce niezależność organizacyjną umożliwiającą prawidłowe wykonywanie obowiązków.

8. Do zakresu działania komórki nadzoru wewnętrznego należy:

- 1) ujawnianie i zapobieganie naruszaniu przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących działalność towarzystwa i funduszy inwestycyjnych;
- 2) zapewnienie minimalizacji skutków ewentualnych naruszeń;
- 3) kontrolowanie sposobu prowadzenia ewidencji transakcji, o której mowa w § 7 i 8;
- 4) stałe monitorowanie dokonanych przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez towarzystwo przekroczeń i dostosowań ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu, spowodowanych przez:
 - a) zmiany cen składników lokat posiadanych przez fundusz,
 - b) zmiany wartości aktywów funduszy, występujące w okresie pomiędzy zawarciem transakcji nabycia składnika lokat a jej rozliczeniem, związane z obowiązkiem jej ujęcia w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy,
 - c) zmiany wartości aktywów funduszy wynikające z transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu,
 - d) zmiany wartości aktywów funduszu związane ze zbywaniem lub odkupywaniem jednostek uczestnictwa funduszy albo emisją lub wykupywaniem certyfikatów inwestycyjnych, a także analiza przyczyn ich występowania;
- 5) badanie i regularna ocena adekwatności i skuteczności nadzoru wewnętrznego odnośnie do zakresu działalności wykonywanej przez towarzystwo jak również działań podejmowanych w celu wypełniania przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne obowiązków wynikających z przepisów prawa;
- 6) doradztwo oraz bieżąca pomoc osobom obowiązany wykonującym czynności w ramach działalności prowadzonej przez towarzystwo w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa regulującymi prowadzenie tej działalności, w tym prowadzenie lub organizowanie szkoleń wewnętrznych;
- 7) przeprowadzanie systematycznych kontroli w zakresie, o którym mowa w pkt 1 - 5.

9. Towarzystwo zapewnia osobom wykonującym zadania nadzoru wewnętrznego stosowne uprawnienia, środki, kwalifikacje i dostęp do wszelkich niezbędnych informacji i pomieszczeń.

10. Towarzystwo zapewnia, aby osoby wykonujące zadania kontroli wewnętrznej nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem

sprawowanej przez nie kontroli wewnętrznej, a sposób wynagradzania tych osób nie wpływał na ich obiektywizm.

11. Osoba wykonująca czynności nadzoru wewnętrznego w przypadku stanowiska jednoosobowego lub kierująca komórką nadzoru wewnętrznego, nie rzadziej niż raz do roku, przekazuje zarządowi i radzie nadzorczej towarzystwa raport z funkcjonowania nadzoru wewnętrznego. Raport powinien w szczególności zawierać zestawienie wyników przeprowadzonych kontroli wewnętrznych oraz ocenę adekwatności, o której mowa w ust. 8 pkt 5.

§ 4. 1. W przypadku stwierdzenia w trakcie kontroli naruszenia przepisów prawa lub istotnych postanowień obowiązujących w towarzystwie, regulaminów lub procedur wewnętrznych, o których mowa w § 3 ust. 2 pkt 2 inspektor nadzoru lub upoważniony pracownik komórki nadzoru wewnętrznego sporządza raport i przekazuje go niezwłocznie zarządowi towarzystwa.

2. Inspektor nadzoru przedstawia na najbliższym posiedzeniu rady nadzorczej towarzystwa informację o naruszeniu przez członka zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa przepisów prawa lub istotnych postanowień obowiązujących w towarzystwie regulaminów lub procedur wewnętrznych, o których mowa w § 3 ust. 2 pkt 2.

§ 5. 1. Towarzystwo jest obowiązane prowadzić dziennik kontroli wewnętrznych, zawierający dane dotyczące kontroli przeprowadzanych w towarzystwie w ciągu danego roku kalendarzowego. Dziennik kontroli wewnętrznych zawiera również dane dotyczące kontroli przeprowadzanych w towarzystwie w ciągu danego roku kalendarzowego przez komórkę nadzoru wewnętrznego.

2. W dzienniku kontroli zewnętrznych umieszcza się następujące dane:

- 1) oznaczenie podmiotu kontrolującego;
- 2) zakres kontroli;
- 3) datę rozpoczęcia kontroli;
- 4) datę zakończenia kontroli.

3. Dane, o których mowa w ust. 2 pkt 1-3, podlegają wpisowi do dziennika kontroli nie później niż w dniu rozpoczęcia kontroli, a dane, o których mowa w ust. 2 pkt 4 - niezwłocznie po zakończeniu kontroli.

§ 6. 1. W ramach kontroli wewnętrznej towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć system zarządzania ryzykiem związanym z prowadzoną przez towarzystwo działalnością, w szczególności poprzez ustanowienie i wdrożenie regulaminu zarządzania ryzykiem.

2. Regulamin zarządzania ryzykiem, o którym mowa w ust. 1, w szczególności określa:

- 1) zasady rozpoznawania ryzyka związanego z działalnością towarzystwa i stosowanymi przez nie systemami i procesami;
- 2) poziom ryzyka akceptowany przez towarzystwo;
- 3) zasady zarządzania ryzykiem w towarzystwie z uwzględnieniem akceptowanego przez towarzystwo poziomu ryzyka;
- 4) metody raportowania;
- 5) kontrole przestrzegania postanowień regulaminu zarządzania ryzykiem oraz zasady oceny efektywności procesu zarządzania ryzykiem operacyjnym.

3. Towarzystwo jest obowiązane regularnie badać skuteczność i adekwatność postanowień regulaminu zarządzania ryzykiem, aktualizować postanowienia regulaminu i kontrolować ich przestrzeganie w towarzystwie.

4. Towarzystwo, które z uwagi na zakres i rodzaj prowadzonej działalności jest szczególnie podatne na ryzyko związane z tą działalnością jest obowiązane wydzielić w swojej strukturze organizacyjnej stanowisko do spraw zarządzania ryzykiem i zapewnić mu niezależność umożliwiającą prawidłowe wykonywanie obowiązków.

5. Do obowiązków stanowiska do spraw zarządzania ryzykiem należy w szczególności:

- 1) realizacja postanowień regulaminu zarządzania ryzykiem;

- 2) przedstawianie zarządowi towarzystwa regularnych sprawozdań z wykonywanych obowiązków, nie rzadziej niż raz do roku.

Rozdział 3

Ewidencja zawartych transakcji

§ 7. 1. Towarzystwo, z zastrzeżeniem § 8, prowadzi ewidencję zawartych transakcji. Wykaz informacji umieszczanych w ewidencji zawiera załącznik nr 1 do rozporządzenia. W przypadku zawartych transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wykaz informacji umieszczanych w ewidencji zawiera załącznik nr 2 do rozporządzenia.

2. Ewidencję prowadzi się odrębnie dla transakcji zawartych przez:

- 1) fundusz inwestycyjny - z wyjątkiem funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami;
- 2) fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami na rzecz każdego z subfunduszy;
- 3) towarzystwo na rachunek własny;
- 4) towarzystwo na rachunek zbiorczego portfela papierów wartościowych.

3. Towarzystwo dokonuje wpisów do ewidencji nie później niż następnego dnia roboczego po dniu, w którym zawarto transakcję objętą ewidencją.

4. Ewidencja może być prowadzona w formie elektronicznej lub papierowej.

5. Ewidencja może być prowadzona za pomocą systemu informatycznego służącego do zarządzania aktywami lub prowadzenia księgowości i powinna umożliwiać uzyskanie informacji o zawartych transakcjach w zakresie wskazanym w załącznikach do rozporządzenia oraz ich niezwłoczny odczyt i wydruk. System informatyczny wykorzystywany do prowadzenia ewidencji powinien uniemożliwiać likwidację lub zmianę raz wprowadzonych zapisów elektronicznych oraz umożliwiać identyfikację osoby, która dokonała wpisu w ewidencji. Stwierdzone błędy powinny być poprawiane za pomocą zapisów korygujących, niezmiennających i nielikwidujących zapisów wcześniejszych.

6. Ewidencja w formie papierowej powinna być prowadzona w sposób czytelny i trwały, umożliwiający identyfikację osoby, która dokonała wpisu w ewidencji. Stwierdzone błędy powinny być poprawiane z zachowaniem czytelności błędnego zapisu oraz umieszczeniem daty i czytelnego podpisu osoby dokonującej poprawki.

7. W przypadku, gdy towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem lub jego częścią podmiotowi zewnętrznemu, ewidencja transakcji prowadzona jest przez towarzystwo lub przez ten podmiot. Prowadzenie ewidencji transakcji może być także powierzone przez towarzystwo podmiotowi prowadzącemu księgi rachunkowe funduszu. W przypadku zlecenia prowadzenia ewidencji transakcji, ewidencja powinna być prowadzona w sposób zapewniający stały dostęp towarzystwa do informacji, o których mowa w ust. 1.

8. Zlecenie prowadzenia ewidencji podmiotom, o których mowa w ust. 7, nie zwalnia towarzystwa z odpowiedzialności za prawidłowe wykonywanie obowiązków, o których mowa w niniejszym rozdziale.

§ 8. Przepisy niniejszego rozdziału nie mają zastosowania do prowadzenia ewidencji w zakresie określonym przepisami rozporządzenia Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz.Urz. UE L 241 z 2.9.2006).

Rozdział 4

Zapobieganie występowaniu konfliktów interesów

§ 9. 1. Towarzystwo, przy prowadzeniu działalności na rachunek własny, zbiorczego portfela papierów wartościowych lub funduszy inwestycyjnych oraz wykonując usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, powinno powstrzymać się od zawierania transakcji lub podejmowania innych czynności, które mogłyby powodować wystąpienie konfliktu interesów pomiędzy towarzystwem a uczestnikami zbiorczego portfela papierów wartościowych, funduszami inwestycyjnymi lub klientami, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego.

2. Wewnętrzna struktura organizacyjna towarzystwa powinna zapobiegać powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku powstania takiego konfliktu zapewnić ochronę interesów uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz klientów dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego.

3. Przez konflikt interesów rozumie się znane towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem towarzystwa lub osoby obowiązanej a obowiązkiem działania przez towarzystwo w sposób rzetelny z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu uczestników funduszu inwestycyjnego lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz klientów dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego, jak również znane towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesami uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych lub klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego.

4. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy:

- 1) towarzystwo lub osoba obowiązana może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez co najmniej jednego klienta tego towarzystwa, fundusz inwestycyjny lub zbiorczy portfel papierów wartościowych;
- 2) towarzystwo lub osoba obowiązana posiada obiektywny powód, aby preferować klienta, grupę klientów, fundusz inwestycyjny lub zbiorczy portfel papierów wartościowych w stosunku do innego klienta, funduszu inwestycyjnego lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- 3) towarzystwo lub osoba obowiązana posiada interes rozbieżny z interesem klienta, funduszu inwestycyjnego lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- 4) towarzystwo lub osoba obowiązana prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez klienta towarzystwa;
- 5) towarzystwo lub osoba obowiązana otrzyma od osoby innej niż klient, fundusz inwestycyjny lub zbiorczy portfel papierów wartościowych korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz klienta lub zarządzaniem funduszem inwestycyjnym lub zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

5. Towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć regulamin zarządzania konfliktami interesów określający sposób postępowania towarzystwa w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów, uwzględniający rozmiary i organizację wewnętrzną towarzystwa, jak również rodzaj i zakres prowadzonej przez towarzystwo działalności. W przypadku towarzystwa, które wchodzi w skład grupy kapitałowej, regulamin zarządzania konfliktami interesów powinien określać sposób postępowania towarzystwa w celu przeciwdziałania powstawaniu konfliktów interesów dostosowany również do struktury organizacyjnej oraz rodzaju działalności innych członków tej grupy kapitałowej.

6. Regulamin zarządzania konfliktami interesów uchwała zarząd towarzystwa.

7. Regulamin zarządzania konfliktami interesów powinien określać w szczególności:

- 1) okoliczności, które, w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności towarzystwa, powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego

- z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klientów i uczestników funduszu inwestycyjnego lub zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz
- 2) sposób zarządzania konfliktami interesów.
8. Sposób zarządzania konfliktami interesów określony w regulaminie, o którym mowa w ust. 5, powinien w szczególności:
- 1) zapobiegać przepływowi informacji pomiędzy osobami wykonującymi poszczególne czynności z zakresu działalności towarzystwa, które mogą powodować powstanie konfliktu interesów, lub zapewniać nadzór nad takim przepływem informacji, jeżeli jest on konieczny;
 - 2) zapewniać nadzór nad osobami wykonującymi czynności w ramach działalności prowadzonej przez towarzystwo, których interesy są sprzeczne z interesem klientów, uczestników funduszu inwestycyjnego lub zbiorczego portfela papierów wartościowych lub które mogą reprezentować interesy sprzeczne z interesem klientów, uczestników funduszu inwestycyjnego lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
 - 3) zapobiegać istnieniu bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagrodzenia osób wykonujących określone czynności w ramach działalności prowadzonej przez towarzystwo, od wynagrodzenia lub zysków osiągniętych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, które powodują lub mogłyby spowodować powstanie konfliktu interesów;
 - 4) zapobiegać możliwości wywierania niekorzystnego wpływu na sposób wykonywania przez osobę obowiązującą czynności w ramach działalności prowadzonej przez towarzystwo;
 - 5) zapobiegać przypadkom jednoczesnego lub następującego bezpośrednio po sobie wykonywania przez tę samą osobę obowiązującą czynności z zakresu działalności towarzystwa, jeżeli mogłyby to wywrzeć niekorzystny wpływ na prawidłowe zarządzanie konfliktami interesów, lub zapewniać nadzór nad takim sposobem wykonywania czynności, jeżeli jest on konieczny;
 - 6) zapewnić osobom obowiązującym zaangażowanym w wykonywanie działalności towarzystwa niezależność wykonywania ich czynności;
 - 7) określać zasady zawierania transakcji pomiędzy:
 - a) funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez towarzystwo,
 - b) towarzystwem, działającym na rachunek własny a zarządzanym przez niego funduszem,
 - c) towarzystwem działającym na rachunek własny albo zbiorczego portfela papierów wartościowych a klientami, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego,
 - d) funduszem zarządzanym przez towarzystwo a klientami, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego,
 - e) towarzystwem działającym na rachunek własny albo zbiorczego portfela papierów wartościowych a funduszem zarządzanym przez towarzystwo;
 - 8) zapobiegać wykorzystaniu lub ujawnianiu posiadanych informacji przez osoby obowiązane uczestniczące w wykonywaniu czynności z zakresu działalności towarzystwa powodujących lub mogących spowodować powstanie konfliktu interesów lub osoby obowiązane mające dostęp do informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową, poprzez:
 - a) zawieranie transakcji własnych, które:
 - stanowią manipulację lub związane są z wykorzystaniem informacji poufnej,
 - związane są z ujawnieniem lub wykorzystaniem informacji stanowiącej tajemnicę zawodową, lub
 - stanowią naruszenie przepisów regulujących prowadzenie działalności przez towarzystwo lub fundusze inwestycyjne;
 - b) doradzanie lub nakłanianie innej osoby do zawarcia transakcji spełniającej warunki określone w pkt 1 lub do zawarcia transakcji z wykorzystaniem będących w posiadaniu tej osoby obowiązanej informacji dotyczących zleceń składanych przez klientów towarzystwa;

c) ujawnianie innej osobie informacji, których wynikiem jest lub może być podjęcie przez tą osobę decyzji o zawarciu transakcji, o której mowa w pkt 2, lub doradzanie przez tą osobę lub nakłanianie do zawarcia transakcji, o której mowa w pkt 2.

9. Regulamin, o którym mowa w ust 5, obejmuje także:

- 1) wymóg informowania osób obowiązanych o istniejących ograniczeniach w zawieraniu transakcji własnych oraz o sposobie postępowania w związku z zawieraniem takich transakcji przez osoby obowiązane;
- 2) wymóg informowania towarzystwa przez osoby obowiązane o zawieranych transakcjach własnych;
- 3) zasady prowadzenia rejestru zawieranych przez osoby obowiązane transakcji własnych oraz rejestru zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

10. Ograniczenia w zawieraniu transakcji własnych nie dotyczą zawieranych przez osoby obowiązane transakcji własnych lub transakcji na rachunek innych osób, jeżeli:

- 1) zawierane są przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu ta osoba obowiązana zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne, lub
- 2) przedmiotem tych transakcji są jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych utworzonych na podstawie ustawy lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, o których mowa w art. 2 pkt 9 ustawy, z wyłączeniem funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem towarzystwa.

11. Towarzystwo jest obowiązane prowadzić rejestr zawieranych przez osoby obowiązane transakcji własnych oraz rejestr zgód udzielonych na zawarcie takich transakcji.

12. Towarzystwo jest obowiązane prowadzić rejestr rodzajów działalności wykonywanej przez towarzystwo we własnym imieniu lub wykonywanej przez inny podmiot na rzecz towarzystwa, w związku z którymi powstał lub może powstać konflikt interesów związany z istotnym ryzykiem naruszenia interesów klienta, funduszu inwestycyjnego lub uczestników funduszu inwestycyjnego.

Rozdział 5

Dokumentowanie źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych

§ 10. 1. Towarzystwo ma obowiązek dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych dotyczących funduszy inwestycyjnych, zbiorczego portfela papierów wartościowych, towarzystwa oraz portfeli klientów, dla których świadczona jest usługa zarządzania portfelem instrumentów finansowych, w szczególności poprzez:

- 1) określenie dokumentu strategii inwestycyjnej, o ile transakcja została zawarta w ramach tej strategii, lub
- 2) przechowywanie wszelkich decyzji jednostek organizacyjnych działających w towarzystwie, które biorą udział w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych wraz z wszelkimi innymi dokumentami służącymi podjęciu tych decyzji, jak analizy, dane o ratingach, raporty, w tym sporządzone przez towarzystwo lub na jego zlecenie.

2. Dokumenty, o których mowa w ust. 1 pkt 2, powinny być wystarczające do wykazania i udokumentowania przez towarzystwo uzasadnienia podjętych decyzji inwestycyjnych.

3. W przypadku transakcji, które nie zostały zawarte w ramach przyjętej strategii inwestycyjnej, o której mowa w ust. 1 pkt 1, dokumentowanie źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnej odbywa się zgodnie z ust. 1 pkt 2.

4. Dokument strategii inwestycyjnej i każda jego zmiana są zatwierdzane przez upoważnioną jednostkę organizacyjną towarzystwa, w sposób zgodny z procedurami wewnętrznymi.

§ 11. 1. W przypadku, gdy towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią podmiotowi zewnętrznemu, dokumentacja źródeł decyzji

inwestycyjnych prowadzona jest przez towarzystwo lub przez podmiot w sposób zapewniający stały dostęp towarzystwa do powyższych informacji.

2. Zlecenie dokumentowania źródeł transakcji inwestycyjnych podmiotowi, o którym mowa w ust. 1, nie zwalania towarzystwa z odpowiedzialności za prawidłowe wykonywanie obowiązków, o których mowa w niniejszym rozdziale.

Rozdział 8

Przepisy końcowe

§ 12. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 2008 roku.

MINISTER FINANSÓW

¹⁾
Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 16 listopada 2007 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 216, poz. 1592).

²⁾ Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769 oraz z 2008 r. Nr ..., poz.

Załącznik nr 1

Wykaz informacji umieszczanych w ewidencji zawartych transakcji:

- 1) numer kolejny transakcji, przy czym, w przypadku transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu oraz transakcji pożyczki papierów wartościowych, należy numer kolejny rozszerzyć o numer transakcji inicjującej;
- 2) typ transakcji (kupno, sprzedaż, kupno w transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu, sprzedaż w transakcji przy zobowiązaniu się do odkupu, pożyczka papierów wartościowych, inne¹⁾);
- 3) identyfikator składnika lokat, zawierający indywidualny kod (w szczególności kod ISIN), nadany przez właściwy organ (jeśli taki istnieje), identyfikujący składnik lokat będący przedmiotem transakcji, a w przypadku, gdy dany składnik lokat nie posiada indywidualnego kodu identyfikacyjnego, należy wskazać nazwę oraz nazwę skróconą składnika;
- 4) rodzaj składnika lokat (akcja, obligacja, bon skarbowy, inne²⁾);
- 5) nazwa emitenta/wystawcy lub innego podmiotu kreującego składnik lokat odpowiednio do charakteru składnika lokat; w przypadku walut - oznaczenie waluty, w przypadku lokat bankowych - nazwę banku;
- 6) oznaczenie strony transakcji, przy czym w przypadku, gdy:
 - a) stroną transakcji jest firma inwestycyjna, należy podać indywidualny kod tej firmy lub oznaczyć w inny sposób pozwalający na jej jednoznaczną identyfikację,
 - b) stroną transakcji jest rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, należy podać indywidualny, ujednolicony kod identyfikacyjny tego rynku lub alternatywnego systemu obrotu,
 - c) stroną transakcji nie jest żaden z podmiotów wskazanych w lit. a) i b), podmiot taki należy wskazać w sposób pozwalający na jego jednoznaczną identyfikację;
- 7) oznaczenie podmiotu pośredniczący w transakcji, pozwalające na jego jednoznaczną identyfikację;
- 8) wskazanie imienia, nazwiska i pełnionej funkcji osoby fizycznej, która zrealizowała transakcję lub która odpowiada za jej realizację;
- 9) data podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji;
- 10) godzina podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji, według czasu polskiego;
- 11) data złożenia zlecenia;
- 12) godzina złożenia zlecenia, według czasu polskiego;
- 13) data zawarcia transakcji;
- 14) godzina zawarcia transakcji według czasu polskiego;
- 15) data rozliczenia transakcji;
- 16) cena jednostkowa bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, wyrażona w walucie, w której zawarto transakcję, walucie w której prowadzone są księgi rachunkowe funduszu ze wskazaniem kursu, po jakim dokonano przeliczenia;
- 17) liczba składników lokat będących przedmiotem transakcji;
- 18) całkowita cena transakcji, stanowiąca iloczyn wartości wskazanej w pkt 16) i 17);
- 19) całkowita wartość transakcji, z uwzględnieniem kosztów transakcyjnych;
- 20) całkowita wartość kosztów transakcyjnych.

¹⁾ W przypadku wystąpienia przedmiotowej kategorii, należy odpowiednio nazwać typ transakcji, stosując nadaną nazwę jednolicie w odniesieniu do pozostałych transakcji danego typu w ramach prowadzonej ewidencji.

²⁾ Dany składnik lokat należy oznaczać w sposób jednolity dla całej ewidencji.

Załącznik nr 2

Wykaz informacji umieszczanych w ewidencji zawartych transakcji mających za przedmiot instrumenty pochodne:

- 1) numer kolejny transakcji, przy czym w przypadku transakcji pożyczki papierów wartościowych, należy numer kolejny rozszerzyć o numer transakcji inicjującej;
- 2) typ transakcji (kupno, sprzedaż, pożyczka papierów wartościowych, inne¹⁾);
- 3) identyfikator instrumentu pochodnego, zawierający indywidualny kod (w szczególności kod ISIN), identyfikujący instrument pochodny będący przedmiotem transakcji, a w przypadku, gdy dany instrument pochodny nie posiada indywidualnego kodu identyfikacyjnego, należy wskazać jego nazwę oraz nazwę skróconą;
- 4) rodzaj instrumentu pochodnego (opcja, futures, forward, SWAP, inny);
- 5) oznaczenie instrumentu bazowego;
- 6) określenie, czy instrument pochodny dotyczy sprzedaży (put) czy kupna (call);
- 7) cel zawarcia transakcji (SZP – w przypadku, gdy transakcja ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym; ORI – w przypadku, gdy transakcja ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego w zakresie wskazanym w art. 94 ust. 1 pkt 2 ustawy);
- 8) przedmiot zabezpieczeń (wskazanie ze szczególnością pozwalającą na jednoznaczną identyfikację poszczególnych składników aktywów lub zobowiązań, dla których ograniczane jest ryzyko inwestycyjne);
- 9) nazwa emitenta/wystawcy lub innego podmiotu kreującego instrument pochodny;
- 10) oznaczenie strony transakcji, przy czym w przypadku, gdy:
 - a) stroną transakcji jest firma inwestycyjna, należy podać indywidualny kod tej firmy lub oznaczyć w inny sposób pozwalający na jej jednoznaczną identyfikację,
 - b) stroną transakcji jest rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, należy podać indywidualny, ujednolicony kod identyfikacyjny tego rynku lub alternatywnego systemu obrotu,
 - c) stroną transakcji nie jest żaden z podmiotów wskazanych w lit. a) i b), podmiot taki należy wskazać w sposób pozwalający na jego jednoznaczną identyfikację;
- 11) oznaczenie podmiotu pośredniczącego w transakcji, pozwalające na jego jednoznaczną identyfikację;
- 12) data podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji;
- 13) godzina podjęcia decyzji o przekazaniu zlecenia do realizacji, według czasu polskiego;
- 14) data złożenia zlecenia;
- 15) godzina złożenia zlecenia, według czasu polskiego;
- 16) data zawarcia transakcji;
- 17) godzina zawarcia transakcji, według czasu polskiego;
- 18) cena jednostkowa instrumentu pochodnego bez uwzględnienia kosztów transakcyjnych, wyrażona w walucie, w której zawarto transakcję, walucie w której prowadzone są księgi rachunkowe funduszu ze wskazaniem kursu, po jakim dokonano przeliczenia;
- 19) liczba nabytych lub zbytych instrumentów pochodnych;
- 20) mnożnik;
- 21) wartość przyszłych strumieni pieniężnych, a w przypadku gdy nie można ich ustalić – sposób ich wyznaczania;
- 22) terminy przyszłych strumieni pieniężnych;
- 23) koszty transakcyjne;
- 24) termin zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu;
- 25) wskazanie zabezpieczenia wykonania transakcji, z określeniem czy zostało przyjęte czy udzielone.

¹⁾ W przypadku wystąpienia przedmiotowej kategorii, należy odpowiednio nazwać typ transakcji, stosując nadaną nazwę jednolicie w odniesieniu do pozostałych transakcji danego typu w ramach prowadzonej ewidencji.

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie, przewidzianego w nowelizacji ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.), obligatoryjnego upoważnienia zawartego w art. 48 ust. 3 tej ustawy. Zgodnie z delegacją minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia:

- tryb, warunki i szczegółowy zakres działania kontroli wewnętrznej w towarzystwie,
- sposób prowadzenia ewidencji zawartych transakcji przez fundusze inwestycyjne oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- sposoby zapobiegania występowaniu konfliktów interesów, w tym zasady zawierania transakcji przez pracowników, członków zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa albo przez inne osoby fizyczne pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia albo w innym stosunku o podobnym charakterze, które mają dostęp do informacji dotyczących obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych oraz aktywów nabywanych do portfeli klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego;
- sposób dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych oraz przechowywania i archiwizowania dokumentów i innych nośników informacji związanych z działalnością funduszy inwestycyjnych i towarzystwa.

Celem wprowadzenia regulacji zawartych w projekcie jest zapewnienie ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego.

Ponadto projekt rozporządzenia dokonuje transpozycji wybranych przepisów dyrektywy 2004/39/WE, mających zastosowanie do towarzystw funduszy inwestycyjnych świadczących usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych albo doradztwa inwestycyjnego oraz dyrektywy 2006/73/WE wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE.

Zasadnicze przepisy dyrektywy 2004/39/WE, takie jak np. określenie wymogów kapitałowych, kwestie związane z możliwością występowania konfliktów interesów, obowiązki z zakresu opracowania odpowiednich regulaminów, w części dotyczącej towarzystw funduszy inwestycyjnych świadczących przedmiotowe usługi, są już implementowane w ustawie o funduszach inwestycyjnych. Natomiast celem projektu jest dokonanie pełnej implementacji ww. dyrektyw, w szczególności w zakresie kontroli wewnętrznej w towarzystwie oraz zapobiegania występowaniu konfliktu interesów.

Projekt rozporządzenia określa sposób prowadzenia kontroli wewnętrznej w towarzystwie, w tym tryb wyznaczania inspektora kontroli wewnętrznej, zakres jego obowiązków i uprawnień, sposób udostępniania i ochrony informacji objętych tajemnicą zawodową, zasady prowadzenia ewidencji transakcji funduszy, ewidencji transakcji dotyczących instrumentów pochodnych oraz ewidencji przekroczeń limitów inwestycyjnych. Ponadto rozporządzenie reguluje sposób dokumentowania źródeł będących podstawą podjęcia decyzji inwestycyjnych.

W zakresie zapobiegania występowaniu konfliktów interesów w ramach działalności towarzystwa projekt rozporządzenia zakłada, iż towarzystwo powinno powstrzymać się od zawierania transakcji lub podejmowania innych czynności, które mogłyby powodować wystąpienie konfliktu interesów pomiędzy towarzystwem a uczestnikami zbiorczego portfela papierów wartościowych, funduszami inwestycyjnymi lub klientami, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego. Jednocześnie nakłada na nie obowiązek wdrożenia struktury organizacyjnej w sposób zapobiegający powstawaniu konfliktów interesów.

Wprowadzenie regulacji zawartych w projekcie wskazane jest również przez dyrektywę 2001/107/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. zmieniającą dyrektywę Rady nr 85/611/EWG o koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) mającą na celu między innymi regulowanie działalności spółek zarządzających, w tym przepisy dotyczące dopuszczalnych lokat oraz limitów inwestycyjnych funduszy. Przepisy projektu wypełniają w szczególności dyspozycję Art. 5f Dyrektywy, który wymaga, by spółki zarządzające (towarzystwa funduszy inwestycyjnych) stosowały racjonalne procedury administracyjne i rachunkowe, rozwiązania w zakresie kontroli i bezpieczeństwa elektronicznego przetwarzania danych, oraz wystarczające mechanizmy kontroli wewnętrznej, a także by ich struktura i organizacja minimalizowała ryzyko dla interesów klientów UCITS wynikające z możliwego konfliktu interesów. W tym celu wprowadzono przejrzyste zasady ewidencjonowania transakcji oraz zasady ewidencjonowania transakcji dotyczących instrumentów pochodnych. Z kolei przepisy projektu dotyczące zasad podejmowania i dokumentowania decyzji inwestycyjnych wypełniają wskazania Dyrektywy zawarte w Art. 5h, w szczególności, by spółka zarządzająca działała uczciwie, z zastosowaniem należytych umiejętności i staranności, w najlepszym interesie UCITS i integralności rynku, a także, by miała i stosowała faktyczne zasoby i procedury niezbędne do prawidłowego wykonywania swych działań i stosowała się do wszystkich prawnych i nadzorczych wymagań mających zastosowanie do prowadzenia jej działalności. Z kolei przepisy dotyczące zatwierdzania dokumentu Krótkoterminowej Strategii Inwestycyjnej przez zarząd towarzystwa oraz zasady jego dostępu i nadzoru nad podmiotami trzecimi działającymi na zlecenie, stanowią wypełnienie art. 5g ust. 2 Dyrektywy, stanowiącego, że odpowiedzialność spółki zarządzającej w żadnym wypadku nie może być ograniczona ze względu na fakt, że zleciła ona część swoich obowiązków podmiotowi trzeciemu. Artykuł ten formułuje również ogólną zasadę zakazującą delegowania przez spółkę zarządzającą jej funkcji w zakresie, który sprowadzałby ją do pustego bytu prawnego (*letter box entity*).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z wymogami określonymi w dyrektywach Unii Europejskiej.

Ocena skutków regulacji

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowane rozporządzenie oddziałuje na podmioty gospodarcze należące do sektora finansowego, tj. fundusze inwestycyjne.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia został przygotowany przez Ministerstwo Finansów we współpracy z Komisją Nadzoru Finansowego.

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, w których będą uczestniczyć: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajowa Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Krajowa Rada Biegłych Rewidentów, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu rozporządzenia do uzgodnień międzyresortowych zostanie on zamieszczony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej w Ministerstwie Finansów.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

Projektowane rozporządzenie w nieznacznym stopniu zwiększy obciążenia biurokratyczne towarzystw funduszy inwestycyjnych, jakkolwiek są to obciążenia niezbędne z punktu widzenia sprawowanego nadzoru nad towarzystwami i zapewnienia należytej ochrony interesów ich klientów oraz wynikają z implementacji przepisów prawa Unii Europejskiej.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu rozporządzenia nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Projekt rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 2008 r.

w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne

Na podstawie art. 94 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.²⁾) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa:

- 1) warunki zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne;
- 2) sposób zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z instrumentami pochodnymi;
- 3) warunki, jakie powinny spełniać niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz podmioty będące stroną umowy z funduszem;
- 4) warunki i zasady zajmowania przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych;
- 5) sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi;
- 6) sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne;
- 7) rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, podlegające pomiarowi;
- 8) warunki, jakie muszą spełniać uznane indeksy;
- 9) warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 2) funduszu - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty;
- 3) banku krajowym - rozumie się przez to bank, o którym mowa w art. 4 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.³⁾);
- 4) banku zagranicznym - rozumie się przez to bank, o którym mowa w art. 4 ust. 1 pkt 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe;
- 5) instytucji kredytowej - rozumie się przez to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 ust. 1 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe.

§ 3. 1 Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, powinny być uwzględnione w procesach zarządzania ryzykiem funduszu.

2. W przypadku zagrożenia wystąpienia nierówności w zakresie informacji posiadanych przez fundusz i jego kontrahenta, wynikającej z dostępu kontrahenta do niedostępnych

publicznie danych na temat podmiotów, których instrumenty finansowe stanowią bazę instrumentów pochodnych ryzyka, o których mowa w ust. 1, powinny być również uwzględnione w procesie kontroli wewnętrznej.

§ 4. Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji. Aktywa te obejmują w szczególności:

- 1) papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe - w przypadku gdy fundusz jest zobowiązany do fizycznej dostawy tych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych;
- 2) środki pieniężne, płynne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD - w przypadku gdy uregulowanie zobowiązań z tytułu rozliczeń następuje w środkach pieniężnych.

§ 5. 1. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem że:

- 1) stroną transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, państwie członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym oraz wskazany w statucie funduszu;
- 2) instrumenty te podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej;
- 3) instrumenty te mogą zostać w dowolnym czasie przez fundusz sprzedane lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą.

2. Za rzetelną wycenę według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, o której mowa w ust. 1 pkt 2, uznaje się wycenę przeprowadzoną zgodnie z przepisami o rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

3. Weryfikacja wyceny, o której mowa w ust. 1 pkt 2, może być przeprowadzana przez:

- 1) podmiot niezależny od kontrahenta i od funduszu, z częstotliwością i w sposób umożliwiający funduszowi jej sprawdzenie lub
- 2) odpowiednio przygotowaną do tego celu jednostkę organizacyjną towarzystwa zarządzającego funduszem, niezależną od jednostki organizacyjnej towarzystwa odpowiedzialnej za zarządzanie aktywami funduszy.

§ 6. 1. Jeżeli fundusz zawiera transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest on zobowiązany do ustalenia wartości ryzyka kontrahenta.

2. Wartość ryzyka kontrahenta stanowi wartość ustalonego przez fundusz niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

3. Dla potrzeb wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, przy ustalaniu niezrealizowanego zysku, o którym mowa w ust. 2, nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości zapłaconej premii przy zakupie opcji.

4. Jeżeli fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach, o ile:

- 1) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej, spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. - Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535, z późn. zm.⁴⁾);
- 2) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca saldo wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
- 3) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
- 4) warunki, o których mowa w pkt 1-3, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

§ 7. 1. Wartość ryzyka kontrahenta w transakcji niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi nie może przekroczyć 5 % wartości aktywów funduszu, a jeżeli stroną transakcji jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości aktywów funduszu.

2. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) kontrahent ustanowi na rzecz funduszu, w związku z tą transakcją, zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- 2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie codziennie i stanowić będzie co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji.

3. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, powinien spełniać łącznie następujące warunki:

- 1) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie lub państwo należące do OECD;
- 2) istnieją podaż i popyt umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;
- 3) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:
 - a) nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo
 - b) należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku, gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w lit. a.

§ 8. Fundusz jest obowiązany ustalać w każdym dniu wyceny aktywów funduszu wartość pozycji w instrumencie pochodnym w ten sposób, że od wartości zajętych pozycji długich odejmuje wartość zajmowanych pozycji krótkich w danym instrumencie pochodnym.

§ 9. 1. Suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych, w sposób określony w § 8, na każdym z instrumentów pochodnych nie może przekroczyć wartości aktywów netto funduszu.

2. Suma wartości lokat funduszu, o których mowa w art. 93, 94a, art. 97 i art. 101 ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 1, nie może przekroczyć 200 % wartości aktywów netto funduszu.

3. Suma wartości zaciągniętych przez fundusz pożyczek i kredytów, o których mowa w art. 108 ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 2, nie może przekroczyć 210 % wartości aktywów netto funduszu.

§ 10. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-100 ustawy, fundusz obowiązany jest uwzględniać wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że:

- 1) w przypadku zajęcia przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu należy odjąć wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę instrumentu pochodnego;
- 2) w przypadku zajęcia przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie funduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży - do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu należy dodać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę instrumentu pochodnego.

§ 11. Jeżeli zawierane przez fundusz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, mają na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego z papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub innymi prawami majątkowymi, które fundusz zamierza nabyć w przyszłości, fundusz może zająć pozycję w tych instrumentach pochodnych skutkującą powstaniem ze strony funduszu zobowiązania bądź uprawnienia do zakupu papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych albo do spełnienia świadczenia pieniężnego w wysokości odpowiadającej wartości świadczenia w tej umowie sprzedaży lub stosować szczególną strategię inwestycyjną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych, której skutkiem miałyby być efekt analogiczny do zajęcia takiej pozycji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- 1) planowana transakcja nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych jest wysoce prawdopodobna;
- 2) zajęcie takiej pozycji lub zastosowanie takiej szczególnej strategii jest uzasadnione prognozami odnośnie do wysokości kursów, cen lub wartości papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub innych praw majątkowych.

§ 12. 1. Fundusz zawierający transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, obowiązany jest dokonywać pomiaru ryzyk związanych z takimi instrumentami, a w szczególności:

- 1) ryzyka rynkowego związanego z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości składników stanowiących bazę instrumentów pochodnych;
- 2) ryzyka niedopasowania wyceny instrumentu pochodnego do wyceny instrumentu bazowego;
- 3) ryzyka rozliczenia transakcji;
- 4) ryzyka płynności instrumentów pochodnych;
- 5) ryzyka operacyjnego związanego z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

2. Sposób wykonania obowiązków, o których mowa w ust. 1, określają procedury, o których mowa w art. 65 ust. 1 pkt 2 ustawy.

§ 13. Za indeksy, które mogą stanowić bazę instrumentu pochodnego, w tym niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego, uważa się indeksy wymienione w załączniku do rozporządzenia oraz indeksy spełniające łącznie następujące warunki:

- 1) skład indeksu spełnia odpowiednio zasady rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, przy czym w szczególności:
 - a) zmiany ceny lub aktywność transakcyjna w odniesieniu do jednego składnika indeksu nie wpływa w sposób istotny na wartość indeksu,
 - b) w sytuacji gdy skład indeksu odzwierciedla wartość składników, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, art. 94 i 101, jest on zdywersyfikowany co najmniej w stopniu przewidzianym w art. 96 – 100 ustawy,
 - c) w sytuacji gdy skład indeksu odzwierciedla wartość składników innych niż te, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, art. 94 i 101, jest on zdywersyfikowany w sposób równoważny przewidzianemu w art. 96 - 100 ustawy;
- 2) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym w szczególności:
 - a) indeks w odpowiedni i właściwy sposób odzwierciedla wyniki reprezentatywnej grupy składników będących przedmiotem obrotu na rynku, do którego się odnosi,
 - b) dokonywana jest regularna weryfikacja składu indeksu, która może skutkować zmianami tego składu dokonywanymi zgodnie z powszechnie dostępnymi kryteriami, w celu zapewnienia, że przedstawia on sytuację na rynku, do którego się odnosi,
 - c) składniki indeksu mają wystarczającą płynność, która w razie potrzeby umożliwia odzwierciedlenie składu indeksu;
- 3) wartość i skład indeksu są w odpowiedni sposób podawane do publicznej wiadomości, przy czym w szczególności:
 - a) proces ich publikacji podlega odpowiednim procedurom gromadzenia informacji o cenach składników indeksu, obliczania wartości indeksu oraz publikowania jego wartości, w tym procedurom wyceny składników indeksu w przypadku, gdy ich cena rynkowa nie jest dostępna,
 - b) informacje dotyczące w szczególności zasad obliczania indeksu, metodologii wprowadzania zmian w składzie indeksu, zmiany indeksu oraz trudności operacyjnych z terminowym dostarczeniem informacji bądź z poprawnością informacji, są udostępniane niezwłocznie i w wyczerpujący sposób.

§ 14. Za uznane indeksy, o których mowa w art. 99 ustawy, uważa się indeksy wymienione w załączniku do rozporządzenia oraz indeksy spełniające łącznie następujące warunki:

- 1) skład indeksu spełnia odpowiednio zasady rozproszenia ryzyka inwestycyjnego, o których mowa w art. 96-100 ustawy;
- 2) indeks stanowi miarodajny wskaźnik charakteryzujący rynek, do którego się odnosi, przy czym metodologia zastosowana przez podmiot ustalający skład indeksu nie powoduje wykluczenia ze składu tego indeksu największego emitenta na danym rynku, do którego indeks się odnosi;
- 3) wartość i skład indeksu są podawane do publicznej wiadomości;
- 4) indeks został ustalony przez wyspecjalizowany w ustalaniu indeksów podmiot organizujący, prowadzący lub analizujący obrót papierami wartościowymi, niezależny od towarzystwa zarządzającego funduszem, przy czym w przypadku gdy podmiot ten należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi towarzystwo, towarzystwo jest obowiązane wdrożyć odpowiednie procesy zarządzania konfliktem interesów.

§ 15. Traci moc rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021).

§ 16. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

MINISTER FINANSÓW

- ¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 16 listopada 2007 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 216, poz. 1592).
- ²⁾ Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769 oraz z 2008 r. Nr ..., poz.
- ³⁾ Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074, z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535, Nr 65, poz. 594, Nr 228, poz. 2260 i Nr 229, poz. 2276, z 2004 r. Nr 64, poz. 594, Nr 68, poz. 623, Nr 91, poz. 870, Nr 96, poz. 959, Nr 121, poz. 1264, Nr 146, poz. 1546 i Nr 173, poz. 1808, z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 85, poz. 727, Nr 167, poz. 1398 i Nr 183, poz. 1538, z 2006 r. Nr 104, poz. 708, Nr 157, poz. 1119, Nr 190, poz. 1401 i Nr 245, poz. 1775 oraz z 2007 r. Nr 42, poz. 272 i Nr 112, poz. 769.
- ⁴⁾ Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2003 r. Nr 217, poz. 2125, z 2004 r. Nr 91, poz. 870 i 871, Nr 96, poz. 959, Nr 121, poz. 1264, Nr 146, poz. 1546, Nr 173, poz. 1808 i Nr 210, poz. 2135, z 2005 r. Nr 94, poz. 785, Nr 183, poz. 1538 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 47, poz. 347, Nr 133, poz. 935 i Nr 157, poz. 1119 oraz z 2007 r. Nr 123, poz. 850 i Nr 179, poz. 1279.

ZAŁĄCZNIK

WYKAZ INDEKSÓW:

- 1) All Ords - w Związku Australijskim;
- 2) ATX - w Republice Austrii;
- 3) BEL20 - w Królestwie Belgii;
- 4) CAC40 - w Republice Francuskiej;
- 5) DAX - w Republice Federalnej Niemiec;
- 6) DJ Euro STOXX 50 - indeks międzynarodowy;
- 7) Dow Jones Ind. Av. - w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- 8) EOE25 - w Królestwie Niderlandów;
- 9) Euronext 100 - indeks międzynarodowy;
- 10) FTSE100 - w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej;
- 11) FTSE mid250 - w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej;
- 12) Hang Seng - w Specjalnym Regionie Autonomicznym Hongkong;
- 13) IBEX35 - w Królestwie Hiszpanii;
- 14) IPC Index - w Meksykańskich Stanach Zjednoczonych;
- 15) MIB 30 - w Republice Włoskiej;
- 16) NASDAQ - w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- 17) Nikkei225 - w Japonii;
- 18) OMX - w Królestwie Szwecji;
- 19) S&P500 - w Stanach Zjednoczonych Ameryki;
- 20) Sao Paulo-Bovespa - w Federacyjnej Republice Brazylii;
- 21) SMI - w Konfederacji Szwajcarskiej;
- 22) TSE35 - w Kanadzie;
- 23) WIG20 - w Rzeczypospolitej Polskiej.

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 94 ust. 7 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) zobowiązującego ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia warunków zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, sposobu zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z instrumentami pochodnymi, warunków, jakie powinny spełniać niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz podmioty będące stroną umowy z funduszem, warunków i zasady zajmowania przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych, sposobu ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, sposobu wyznaczenia maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne, rodzajów ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, podlegających pomiarowi, warunków, jakie muszą spełniać uznane indeksy, a także warunków, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

Projektowane rozporządzenie zastąpi obowiązujące obecnie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021).

Potrzeba wydania nowego rozporządzenia wynika z przewidzianej w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych zmiany delegacji zawartej w art. 94 ust. 7 polegającej na dodaniu pkt 8, który nakłada obowiązek na ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia warunków, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Jednocześnie projektowane rozporządzenie ma na celu pełną transpozycję do polskiego porządku prawnego postanowień dyrektywy Komisji 2007/16/WE z dnia 19 marca 2007 r. dotyczącej wykonania dyrektywy Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie wyjaśnienia niektórych definicji (Dz. Urz. UE L 79 z 20.03.2007).

Dyrektywa 2007/16/WE zakłada wyłącznie doprecyzowanie pojęć funkcjonujących w dyrektywie 85/611/EWG, dlatego też przedstawiony projekt w zakresie transpozycji tej dyrektywy nie nakłada na fundusze inwestycyjne nowych zobowiązań. Natomiast w zakresie transpozycji projekt przewiduje jedynie objaśnienie i uściślenie podstawowych pojęć wykorzystywanych na potrzeby definiowania indeksów finansowych, które mogą stanowić bazę instrumentu pochodnego (§ 13 projektu) oraz uznanych indeksów finansowych, które mogą, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie funduszu inwestycyjnego otwartego, odzwierciedlać skład akcji lub dłużnych papierów wartościowych (§ 14 projektu).

Projekt rozporządzenia przewiduje również doprecyzowanie wskazujące na potrzebę objęcia procesem zarządzania ryzykiem funduszu również ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w tym z niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi (§ 3 ust. 1). Dodatkowo projekt zobowiązuje towarzystwa w procesie kontroli wewnętrznej ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi w przypadku zagrożenia wystąpienia nierówności w zakresie informacji posiadanych przez fundusz i jego kontrahenta, wynikającej z dostępu kontrahenta do niedostępnych publicznie danych na temat podmiotów, których instrumenty finansowe stanowią bazę instrumentów pochodnych (§ 3 ust. 2).

Ponadto w projekcie rozporządzenia zrezygnowano z określania bazy niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, na które fundusze inwestycyjne otwarte mogą zawierać umowy, gdyż zostało to uregulowane na poziomie ustawy o funduszach inwestycyjnych (§ 4 pkt 4 obowiązującego rozporządzenia). Natomiast doprecyzowano, iż za rzetelną wycenę według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej uznaje się wycenę przeprowadzoną zgodnie z przepisami o rachunkowości funduszy inwestycyjnych (§ 5 ust. 2). Dodatkowo dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych wprowadzono wymóg faktycznej możliwości dokonania weryfikacji wyceny tych instrumentów finansowych przez podmiot niezależny od kontrahenta i od funduszu, z częstotliwością i w sposób umożliwiający funduszowi jej sprawdzenie lub przez odpowiednio przygotowaną do tego celu jednostkę organizacyjną towarzystwa zarządzającego funduszem, niezależną od jednostki organizacyjnej towarzystwa odpowiedzialnej za zarządzanie aktywami funduszy (§ 5 ust. 3).

W pozostałym zakresie projekt rozporządzenia powtarza przepisy obowiązującego obecnie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 26 sierpnia 2004 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. Nr 197, poz. 2021).

Projekt rozporządzenia jest objęty zakresem dyrektywy 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS).

Ocena skutków regulacji

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowane rozporządzenie oddziałuje na podmioty gospodarcze należące do sektora finansowego, tj. fundusze inwestycyjne.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia został przygotowany przez Ministerstwo Finansów.

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, w których będą uczestniczyć: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajowa Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Krajowa Rada Biegłych Rewidentów, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu rozporządzenia do uzgodnień międzyresortowych zostanie on zamieszczony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej w Ministerstwie Finansów.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu rozporządzenia nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Projekt rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹⁾**

z dnia 2008 r.

w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu

Na podstawie art. 221 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.²⁾) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, zwany dalej "prospektem", a także skrót prospektu.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 2) funduszu - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;
- 3) usługach dodatkowych - rozumie się przez to usługi świadczone przez podmiot prowadzący działalność maklerską na rzecz funduszu, pozostające w bezpośrednim związku z korzystaniem przez fundusz z pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, obejmujące w szczególności:
 - a) sporządzanie analiz lub rekomendacji,
 - b) dostarczanie informacji o cenach, kursach lub wartościach,
 - c) oferowanie dostępu do elektronicznych systemów transakcyjnych lub elektronicznych systemów potwierdzeń zawarcia transakcji,
 - d) udostępnianie sprzętu komputerowego służącego do korzystania z usług, o których mowa w lit. a-c,
 - e) udostępnianie wydzielonych linii telefonicznych
- pod warunkiem, że usługi te są świadczone w ramach opłaty na rzecz podmiotu prowadzącego działalność maklerską z tytułu pośrednictwa tego podmiotu w obrocie papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego lub instrumentami pochodnymi, a wykonywanie takich usług wynika z umowy o pośrednictwo;
- 4) depozytariuszu - rozumie się przez to podmiot prowadzący rejestr aktywów funduszu;
- 5) agencji transferowym - rozumie się przez to podmiot prowadzący na zlecenie funduszu rejestr uczestników funduszu.

§ 3. 1. Prospekt oraz skrót prospektu powinny zawierać prawdziwe i rzetelne informacje o funduszu, a także o wskazanych w rozporządzeniu osobach.

2. Prospekt oraz skrót prospektu powinny być sformułowane jednoznacznie i w sposób zrozumiały dla przeciętnego inwestora.

3. Wzory matematyczne i algorytmy mogą być zamieszczane w prospekcie lub skrócie prospektu wyłącznie z ich omówieniem.

§ 4. 1. Informacje stanowiące treść prospektu albo skrótu prospektu zamieszcza się w kolejności wskazanej w przepisach rozporządzenia. Jeżeli wymóg zamieszczenia określonych danych nie ma zastosowania, w treści prospektu albo skrótu prospektu należy to wyraźnie wskazać.

2. W treści prospektu albo skrótu prospektu mogą być stosowane skróty, jeżeli są one pisane wielką literą i są zdefiniowane w części prospektu, o której mowa w § 7 pkt 8.

§ 5. 1. Prospekt sporządza się dla każdego funduszu oddzielnie.

2. Prospekt może być sporządzony dla kilku funduszy, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, o ile:

- 1) informacje zawarte w § 9 i 11 zostaną zamieszczone dla każdego funduszu odrębnie;
- 2) dane określone w § 8 i 18-21, które w odniesieniu do poszczególnych funduszy mają różną treść, zostaną przedstawione dla każdego funduszu odrębnie.

3. Dla funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz dla funduszy powiązanych z różnymi funduszami podstawowymi sporządza się oddzielne prospekty.

4. Dla wszystkich funduszy powiązanych z tym samym funduszem podstawowym sporządza się jeden prospekt.

§ 6. 1. Skróty prospektu sporządza się dla każdego funduszu oddzielnie, z zastrzeżeniem ust. 2 i 4 pkt 1 i 3.

2. Dla wszystkich funduszy powiązanych z tym samym funduszem podstawowym sporządza się jeden skrót prospektu.

3. Dla funduszy powiązanych z różnymi funduszami podstawowymi sporządza się oddzielne skróty prospektów.

4. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami można sporządzić:

- 1) jeden skrót prospektu dla wszystkich subfunduszy albo
- 2) odrębne skróty prospektów dla każdego subfunduszu, albo
- 3) jeden skrót prospektu dla wszystkich subfunduszy i odrębne skróty prospektów dla każdego subfunduszu.

§ 7. Prospekt składa się z następujących części:

- 1) strony tytułowej;
- 2) rozdziału "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie";
- 3) rozdziału "Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych";
- 4) rozdziału "Dane o funduszu";
- 5) rozdziału "Dane o depozytariuszu";
- 6) rozdziału "Dane o podmiotach obsługujących fundusz";
- 7) rozdziału "Informacje dodatkowe";
- 8) rozdziału "Załączniki";
- 9) spisu treści.

§ 8. 1. Na stronie tytułowej zamieszcza się:

- 1) tytuł "Prospekt informacyjny";
- 2) nazwę funduszu, skrót tej nazwy, a także wszystkie poprzednie nazwy funduszu;
- 3) firmę i siedzibę towarzystwa będącego organem funduszu oraz adres głównej strony internetowej towarzystwa;
- 4) wskazanie, że fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe - w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego niebędącego funduszem podstawowym lub powiązany;
- 5) datę i miejsce sporządzenia prospektu oraz daty kolejnych jego aktualizacji, a w przypadku gdy został sporządzony tekst jednolity prospektu - datę sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego oraz daty kolejnych jego aktualizacji.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami, obok nazwy funduszu, należy wskazać oznaczenia wszystkich subfunduszy.

3. W przypadku funduszy podstawowych i powiązanych, obok nazwy funduszu podstawowego, należy wskazać nazwy wszystkich funduszy powiązanych z funduszem podstawowym.

§ 9. 1. W rozdziale "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie" zamieszcza się imiona, nazwiska i funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie oraz nazwę i siedzibę podmiotu, w imieniu którego działają, a także ich własnoręcznie podpisane oświadczenia o odpowiedzialności stwierdzające, że informacje zawarte w prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami ustawy i rozporządzenia, a także, że wedle najlepszej wiedzy tych osób nie istnieją, poza ujawnionymi w prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową funduszu.

2. Jeżeli za poszczególne części prospektu są odpowiedzialne różne osoby, w informacjach, o których mowa w ust. 1, należy wskazać, za którą część prospektu odpowiada dana osoba.

3. Podpisy osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie mogą być odtwarzane mechanicznie.

§ 10. W rozdziale "Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych" zamieszcza się:

- 1) firmę, kraj siedziby, siedzibę i adres towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej;
- 2) datę zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo;
- 3) oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym towarzystwo jest zarejestrowane;
- 4) wysokość kapitału własnego towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy;
- 5) informację o tym, że kapitał zakładowy towarzystwa został opłacony;
- 6) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu dominującego wobec towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji oraz firmę (nazwę) lub imiona i nazwiska oraz siedzibę akcjonariuszy towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy;
- 7) imiona i nazwiska:
 - a) członków zarządu towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie,
 - b) członków rady nadzorczej towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego,
 - c) osób fizycznych zarządzających funduszem;
- 8) informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, funkcjach poza towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników funduszu;
- 9) nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo, nieobjętych danym prospektem.

§ 11. 1. W rozdziale "Dane o funduszu" zamieszcza się, z uwzględnieniem § 12-17:

- 1) datę zezwolenia na utworzenie funduszu oraz, w przypadku gdy fundusz działa na czas określony, czas trwania funduszu;
- 2) datę i numer wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych;
- 3) charakterystykę jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz, w tym:
 - a) charakterystykę jednostek uczestnictwa różnych kategorii, jeżeli fundusz zbywa jednostki różnych kategorii,

- b) informację, że jednostki uczestnictwa:
 - nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich,
 - podlegają dziedziczeniu,
 - mogą być przedmiotem zastawu;
- 4) zwięźle określenie praw uczestników funduszu;
- 5) zasady przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa;
- 6) sposób i szczegółowe warunki:
 - a) zbywania jednostek uczestnictwa,
 - b) odkupywania jednostek uczestnictwa,
 - c) zamiany jednostek uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych,
 - d) wypłat kwot z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa lub wypłat dochodów funduszu,
 - e) zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na jednostki związane z innym subfunduszem oraz wysokość opłat z tym związanych - w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami,
 - f) spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń uczestników funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- 7) częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa;
- 8) określenie terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:
 - a) zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki,
 - b) odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia;
- 9) wskazanie okoliczności, w których fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie jednostek uczestnictwa, w tym wartości aktywów netto, po której przekroczeniu fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa, jeśli statut funduszu przewiduje taką możliwość;
- 10) określenie rynków, na których są zbywane jednostki uczestnictwa;
- 11) zwięźły opis polityki inwestycyjnej funduszu;
- 12) opis ryzyka związanego z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa funduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu;
- 13) określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu;
- 14) zwięźle informacje na temat obowiązków podatkowych funduszu oraz szczegółowe informacje na temat obowiązków podatkowych uczestników funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem jednostek uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego;
- 15) wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa;
- 16) metody i zasady dokonywania wyceny aktywów funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną;
- 17) informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających fundusz;
- 18) podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym;
- 19) informację o utworzeniu rady inwestorów - w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Jeżeli fundusz prowadzi działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 11-13, 17 i 18, zamieszcza się odrębnie dla każdego subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 3-10, 14-16, mogą być zamieszczone wspólnie dla wszystkich subfunduszy, przed informacjami zamieszczanymi odrębnie, w takim zakresie, w jakim są one jednakowe dla wszystkich subfunduszy.

4. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o którym mowa w ust. 1 pkt 16, może być odtwarzane mechanicznie.

§ 12. Informacje, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 5, powinny zawierać:

- 1) zasady, miejsca i terminy:
 - a) składania zapisów na jednostki uczestnictwa,
 - b) dokonywania wpłat w ramach zapisów;
- 2) wskazanie terminu przydziału jednostek uczestnictwa;
- 3) wskazanie przypadków, w których towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez depozytariusza;
- 4) określenie minimalnej kwoty wpłat do nowego subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia;
- 5) zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa, które mają być związane z nowym subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w pkt 4.

§ 13. Informacje, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 11, powinny zawierać:

- 1) wskazanie głównych kategorii lokat funduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę funduszu oraz, jeżeli fundusz lokuje swoje aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego - wyraźne wskazanie tej cechy;
- 2) zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego funduszu;
- 3) jeżeli fundusz odzwierciedla skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez fundusz;
- 4) jeżeli wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego funduszu może się charakteryzować dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem - wyraźne wskazanie tej cechy;
- 5) jeżeli fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne - wskazanie tej informacji wraz z określeniem wpływu zawarcia takich umów, w tym umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną;
- 6) jeżeli udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji.

§ 14. 1. Informacje, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 12, powinny zawierać:

- 1) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną funduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych;
- 2) opis ryzyka związanego z uczestnictwem w funduszu, w tym w szczególności ryzyka:
 - a) nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją,
 - b) wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ,

- c) niewypłacalności gwaranta,
- d) inflacji,
- e) związanego z regulacjami prawnymi dotyczącymi funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego.

2. Opis ryzyka, o którym mowa:

- 1) w ust. 1 pkt 1 - powinien obejmować w szczególności: ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, a także ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków;
- 2) w ust. 1 pkt 2 lit. a - powinien obejmować w szczególności: ryzyko związane z zawarciem określonych umów, ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez fundusz transakcji, a także ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami;
- 3) w ust. 1 pkt 2 lit. b - powinien uwzględnić w szczególności: otwarcie likwidacji funduszu, przejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo, zmianę depozytariusza lub podmiotu obsługującego fundusz, połączenie funduszu z innym funduszem, przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, a także zmianę polityki inwestycyjnej funduszu.

§ 15. 1. Informacje, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 17, powinny zawierać:

- 1) wskazanie przepisów statutu określających rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających fundusz inwestycyjny, w tym w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów;
- 2) wskazanie wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem WKC", wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną funduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok, a także wskazanie kategorii kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych;
- 3) wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika;
- 4) wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto funduszu;
- 5) wskazanie maksymalnej wysokości wynagrodzenia za zarządzanie funduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, wskazanie również maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją zbiorowego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania;
- 6) wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między fundusz a towarzystwo lub inny podmiot, w tym wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie funduszem.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami należy prezentować wskaźnik WKC, ustalony odrębnie dla każdego subfunduszu.

3. W przypadku funduszy oraz funduszy z wydzielonymi subfunduszami zbywających jednostki uczestnictwa różniące się związanym z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu, wskaźnik WKC należy wskazać odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz zamieścić opis różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic.

4. Sposób obliczenia wskaźnika WKC określa załącznik do rozporządzenia.

§ 16. 1. Poza informacją o wartości wskaźnika WKC dopuszcza się wskazywanie:

- 1) wartości Stopy Obrotu Portfelem, zwanej dalej "wskaźnikiem SOP";
- 2) wartości Syntetycznego Współczynnika Kosztów Całkowitych, zwanego dalej "wskaźnikiem SWKC", w przypadku gdy fundusz lokuje co najmniej 10 % wartości aktywów netto w tytuły uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych lub instytucji zbiorowego inwestowania, które prezentują wskaźnik WKC w sposób określony w załączniku do rozporządzenia;
- 3) informacji o Syntetycznej Wartości Zakładanych Kosztów Całkowitych, zwanej dalej "wskaźnikiem SWZKC", w przypadku gdy fundusz lokuje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub instytucji zbiorowego inwestowania, które nie prezentują wskaźnika WKC w sposób określony w załączniku do rozporządzenia.

2. W przypadku gdy zamieszcza się informację o wartości wskaźnika SWZKC, zamieszcza się również wskazanie:

- a) że nie można wyliczyć wskaźnika SWKC,
- b) maksymalnej wysokości opłaty za zarządzanie obciążającej aktywa instytucji zbiorowego inwestowania.

3. W przypadku gdy fundusz z wydzielonymi subfunduszami prezentuje wartość wskaźników SOP, SWKC lub SWZKC, należy prezentować wartość tych wskaźników odrębnie dla każdego subfunduszu.

4. Sposób obliczenia wskaźnika SWKC, wskaźnika SOP i wskaźnika SWZKC określa załącznik do rozporządzenia.

5. Jeżeli fundusz prezentuje wartość wskaźnika SOP, należy ją prezentować za te same okresy, za które prezentuje się wskaźnik WKC.

§ 17. 1. Informacje, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 18, powinny zawierać:

- 1) wartość aktywów netto funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodną z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym funduszu;
- 2) wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu za ostatnie 2 lata, w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata, albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat, w przypadku pozostałych funduszy; średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10;
- 3) jeżeli fundusz stosuje wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu odzwierciedlający zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną funduszu, zwany dalej "wzorcem" (benchmark) - wskazanie tego wzorca, a także informacji o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce;
- 4) informację o średnich stopach zwrotu z przyjętego przez fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w pkt 2;
- 5) zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

2. Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa.

3. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami - dane, o których mowa w ust. 1 pkt 1-4, należy prezentować odrębnie dla każdego wydzielonego subfunduszu.

4. W przypadku funduszy oraz funduszy z wydzielonymi subfunduszami zbywających jednostki uczestnictwa różniące się związanym z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu - dane, o których mowa w ust. 1 pkt 1-4, należy prezentować odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa, w przypadku gdy:

- 1) w odniesieniu do ust. 1 pkt 1, fundusz wyodrębniał aktywa przypadające na daną kategorię jednostek na koniec ostatniego roku obrotowego lub
 - 2) w odniesieniu do ust. 1 pkt 2-4, fundusz wyodrębniał aktywa przypadające na daną kategorię jednostek uczestnictwa w sposób ciągły w całym okresie, za który informacja jest sporządzana.
5. Dane, o których mowa w ust. 1 pkt 1-4, prezentuje się w formie wykresu słupkowego.

§ 18. W rozdziale "Dane o depozytariuszu" zamieszcza się:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi;
- 2) zakres obowiązków depozytariusza wobec:
 - a) funduszu,
 - b) uczestników funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec towarzystwa;
- 3) zasady i zakres dokonywania lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 ustawy oraz zawierania umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 2 i 3 ustawy, z depozytariuszem;".

§ 19. W rozdziale "Dane o podmiotach obsługujących fundusz" zamieszcza się:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres agenta transferowego, wraz z numerami telekomunikacyjnymi;
- 2) dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez fundusz jednostek uczestnictwa, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę, adres, numery telekomunikacyjne,
 - b) zakres świadczonych usług,
 - c) wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa;
- 3) dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,
 - b) zakres świadczonych usług na rzecz funduszu,
 - c) imiona i nazwiska osób podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące funduszu, ze wskazaniem części portfela, którym zarządzają;
- 4) dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,
 - b) zakres świadczonych usług na rzecz funduszu,
 - c) imiona i nazwiska osób świadczących usługi na rzecz funduszu, ze wskazaniem zakresu usług świadczonych przez poszczególne osoby;
- 5) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych funduszu;
- 6) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu, któremu towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu.

§ 20. W rozdziale "Informacje dodatkowe" zamieszcza się:

- 1) inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w fundusz;
- 2) wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony prospekt, roczne i półroczne sprawozdania finansowe funduszu, w tym połączone sprawozdania funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy;

3) wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o funduszu.

§ 21. W rozdziale "Załączniki" zamieszcza się:

- 1) wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści prospektu;
- 2) statut funduszu, a w przypadku funduszu podstawowego i funduszy powiązanych - statuty wszystkich funduszy.

§ 22. Skróty prospektu składa się z następujących części:

- 1) tytułu "Skrót prospektu informacyjnego";
- 2) rozdziału "Dane o funduszu";
- 3) rozdziału "Podmioty obsługujące fundusz";
- 4) rozdziału "Informacje dodatkowe".

§ 23. Tytuł "Skrót prospektu informacyjnego" powinien wskazywać:

- 1) nazwę funduszu, skrót nazwy, siedzibę funduszu i kraj siedziby funduszu;
- 2) firmę (nazwę) i siedzibę towarzystwa będącego organem funduszu oraz adres głównej strony internetowej towarzystwa.

§ 24. 1. W rozdziale "Dane o funduszu" zamieszcza się, z uwzględnieniem § 25 i 26:

- 1) datę wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz, w przypadku gdy fundusz działa na czas określony, czas trwania funduszu;
- 2) cel inwestycyjny funduszu ze wskazaniem, że fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, a w przypadku udzielenia gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa - wskazanie gwaranta;
- 3) zwięzły opis zasad polityki inwestycyjnej, w tym w szczególności:
 - a) wskazanie głównych kategorii lokat funduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę funduszu, a także jeżeli fundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych - wskazanie tego indeksu, rynku, którego indeks dotyczy, oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez fundusz,
 - b) wskazanie, czy fundusz stosuje szczególne strategie inwestycyjne w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat,
 - c) jeżeli fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne - wskazanie tej informacji wraz ze wskazaniem, czy takie umowy będą zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego funduszu czy w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu;
- 4) zastrzeżenie, że wartość jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz zależy od wartości aktywów funduszu i jego zobowiązań i w związku z tym uczestnik może, w wyniku odkupienia jednostek uczestnictwa, otrzymać mniejszą kwotę niż kwota, którą wpłacił do funduszu;
- 5) zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu lub strategią zarządzania ze wskazaniem, że szczegółowe informacje o wszystkich ryzykach wymienionych w skrócie prospektu są zawarte w prospekcie;
- 6) określenie profilu inwestora, który będzie uwzględniał zakres czasowy inwestycji oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu;
- 7) wskazanie, że informacje o obowiązkach podatkowych uczestników funduszu są zawarte w prospekcie, oraz zastrzeżenie, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji; w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego;

- 8) informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w funduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz kosztów obciążających fundusz;
- 9) podstawowe dane finansowe w ujęciu historycznym - w zakresie określonym w § 17;
- 10) wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez fundusz - jeżeli fundusz zbywa więcej niż jedną kategorię jednostek;
- 11) zwięzłe informacje o zasadach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa;
- 12) określenie sposobu zamiany jednostek uczestnictwa związanych z jednym subfunduszem na jednostki związane z innym subfunduszem - w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami;
- 13) wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej jest publikowana wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.

2. Jeżeli fundusz prowadzi działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 3, 5, 6, 8 i 9, zamieszcza się odrębnie dla każdego subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 4, 7, i 10-13, mogą być zamieszczone wspólnie dla wszystkich subfunduszy, przed informacjami zamieszczanymi odrębnie, w takim zakresie, w jakim są one jednakowe dla wszystkich subfunduszy.

§ 25. 1. Informacje, o których mowa w § 24 ust. 1 pkt 8, powinny zawierać:

- 1) wskazanie wartości wskaźnika WKC, wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną funduszu w średniej wartości aktywów netto funduszu za dany rok oraz że kategorie kosztów funduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłaty transakcyjne, wskazane są w prospekcie informacyjnym funduszu;
- 2) wskazanie opłat manipulacyjnych z tytułu zbycia lub odkupienia jednostki uczestnictwa oraz innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez uczestnika;
- 3) wskazanie opłaty zmiennej, będącej częścią wynagrodzenia za zarządzanie, uzależnionej od wyników funduszu, prezentowanej w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości aktywów netto funduszu;
- 4) wskazanie istniejących umów lub porozumień, na podstawie których koszty działalności funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między fundusz a towarzystwo lub inny podmiot;
- 5) wskazanie usług dodatkowych oraz wskazanie wpływu tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie funduszem;
- 6) wskazanie miejsca w prospekcie, w którym są zawarte dodatkowe informacje o rodzaju i charakterze umów i porozumień, o których mowa w pkt 4, oraz o wpływie tych umów na interes uczestnika funduszu.

2. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami należy wskazać wskaźnik WKC, ustalony odrębnie dla każdego subfunduszu.

3. W przypadku funduszy oraz funduszy z wydzielonymi subfunduszami zbywających jednostki uczestnictwa różniące się związanym z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu, wskaźnik WKC należy wskazać odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa oraz zamieścić dodatkowo informację, że opis różnic w opłatach i kosztach związanych z poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, z uwzględnieniem podstaw tych różnic, jest zamieszczony w prospekcie.

4. Sposób obliczenia wskaźnika WKC określa załącznik do rozporządzenia.

5. Poza informacją o wartości wskaźnika WKC dopuszcza się wskazywanie wartości wskaźników SOP, SWKC i SWZKC; w takim przypadku przepisy § 16 stosuje się odpowiednio.

§ 26. W rozdziale "Podmioty obsługujące fundusz" zamieszcza się:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza;
- 2) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią - jeśli towarzystwo zleciło wykonywanie tej czynności;
- 3) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych funduszu.

§ 27. W rozdziale "Informacje dodatkowe" zamieszcza się:

- 1) inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w fundusz;
- 2) wskazanie, że pełne informacje na temat funduszu znajdują się w prospekcie i statucie funduszu, oraz wskazanie miejsc, w których można uzyskać dodatkowe wyjaśnienia dotyczące funduszu;
- 3) wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony prospekt, oraz miejsc, w których można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa;
- 4) informację, że prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe funduszu, w tym połączone sprawozdania funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy, są bezpłatnie doręczane na żądanie uczestnika;
- 5) wskazanie Komisji Nadzoru Finansowego jako organu nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi;
- 6) datę i miejsce sporządzenia skrótu prospektu oraz datę ostatniej aktualizacji skrótu prospektu.

§ 28. 1. Dane zawarte w prospekcie oraz w skrócie prospektu powinny być aktualizowane przez sporządzenie tekstu jednolitego, co najmniej raz w roku w terminie do dnia 31 maja roku następującego po zakończeniu roku obrotowego, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Zmiana danych objętych prospektem lub skrótem prospektu, która może mieć znaczący wpływ na zmianę oceny ryzyka inwestycyjnego funduszu, powinna być dokonywana niezwłocznie.

3. Zmiana danych objętych prospektem lub skrótem prospektu wynikająca ze zmiany statutu funduszu powinna być dokonywana niezwłocznie, nie później jednak niż w dniu wejścia w życie zmiany statutu.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, tekst jednolity prospektu i skrótu prospektu powinien być niezwłocznie zamieszczony na stronie internetowej towarzystwa.

5. Dane zawarte w prospekcie oraz w skrócie prospektu powinny być aktualizowane niezwłocznie w przypadku:

- 1) utworzenia nowego subfunduszu;
- 2) likwidacji subfunduszu;
- 3) utworzenia nowego funduszu powiązanego;
- 4) zmiany zasad przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa;
- 5) zmiany sposobu lub warunków zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

§ 29. 1. Fundusze inwestycyjne zarejestrowane przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia dostosują prospekt i skrót prospektu, sporządzony i ogłoszony przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, do wymogów niniejszego rozporządzenia, w terminie do dnia 31 maja 2009 r.

2. Dostosowanie prospektu do wymogów określonych w § 11 ust. 1 pkt 7-9 oraz w § 18 pkt 3 niniejszego rozporządzenia powinno nastąpić nie później niż w dniu wejścia w życie zmian statutu funduszu w zakresie uchylecia w nim zapisów odnoszących się do:

- 1) częstotliwość zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa;

- 2) wskazania terminów, w jakich najpóźniej nastąpi:
 - a) zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki,
 - b) odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia;
- 3) wskazania wartości aktywów netto, po której przekroczeniu fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa;
- 4) zasad i zakresu zawierania umów z depozytariuszem.

2. W przypadku gdy wniosek o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia, prospekt i skrót prospektu może zostać sporządzony według przepisów dotychczasowych, z zastrzeżeniem ust. 1.

§ 30. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

MINISTER FINANSÓW

¹⁾ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 16 listopada 2007 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 216, poz. 1592).

²⁾ Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538 i Nr 184, poz. 1539, z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, z 2007 r. Nr 112, poz. 769 oraz z 2008 r. Nr ..., poz.

ZAŁĄCZNIK

SPOSÓB OBLICZENIA WSKAŹNIKA WKC, WSKAŹNIKA SWKC, WSKAŹNIKA SOP I WSKAŹNIKA SWZKC

- I. **Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC)** oblicza się za ostatni pełny rok kalendarzowy według wzoru:

$$WKC = Kt/WANt \times 100 \%$$

gdzie:

- WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
K - oznacza koszty funduszu, o których mowa w przepisach o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, z wyłączeniem:
- 1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich, podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
 - 2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
 - 3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
 - 4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez uczestnika,
 - 5) wartości usług dodatkowych,
- t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

- II. **Syntetyczny Współczynnik Kosztów Całkowitych (wskaźnik SWKC)** oblicza się według wzoru:

$$SWKC = (K + I + O)t/WANt \times 100 \%$$

gdzie:

- K - oznacza koszty funduszu uwzględnione we wskaźniku WKC,
I - oznacza koszty funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania uwzględnione we wskaźniku WKC tych funduszy i instytucji, przypadające na tytuły uczestnictwa nabyte przez fundusz w tych funduszach i instytucjach,
O - oznacza koszty poniesione przez fundusz w związku ze zbyciem lub odkupieniem tytułów uczestnictwa w funduszach i instytucjach zbiorowego inwestowania,
WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

- III. **Stopę Obrotu Portfela (wskaźnik SOP)** oblicza się według wzoru:

$$SOP = [(T1-T2)t/WANt] \times 100 \%$$

gdzie:

- T1 - oznacza całkowitą wartość wszystkich dokonanych przez fundusz transakcji nabycia i zbycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub instytucjach zbiorowego inwestowania, a w przypadku specjalistycznego funduszu otwartego stosującego ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego - także transakcji nabycia i zbycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych,
- T2 - oznacza całkowitą wartość zbytych i odkupionych jednostek uczestnictwa funduszu,
- WAN - oznacza średnią wartość aktywów netto funduszu,
- t - oznacza okres, za który przedstawiane są dane.

IV. **Syntetyczną Wartość Zakładanych Kosztów Całkowitych (wskaźnik SWZKC)** oblicza się jako sumę kosztów funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania, uwzględnionych we wskaźniku WKC tych instytucji, przypadających na tytuły uczestnictwa nabyte przez fundusz, a w przypadku funduszy i instytucji zbiorowego inwestowania, które nie publikują wskaźnika WKC - przypadające na nabyte tytuły uczestnictwa możliwe do oszacowania koszty, które wchodziłyby do wskaźnika WKC, gdyby wskaźnik ten był publikowany, oraz opłat z tytułu zbycia lub odkupienia tych tytułów uczestnictwa.

UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 221 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) zobowiązującego ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrót tego prospektu. Projektowane rozporządzenie zastąpi obowiązujące obecnie rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 6 listopada 2007 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 212, poz. 1554).

Potrzeba wydania nowego rozporządzenia wynika z przewidzianej w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych zmiany podmiotu uprawnionego do jego wydania z Rady Ministrów na ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Wiąże się to z podziałem kompetencji zawartych w przepisach dotyczących działów administracji rządowej oraz ujednoczenia zasady nadawania uprawnień do wydawania aktów wykonawczych w nowelizowanej ustawie. Jednocześnie projekt rozporządzenia przewiduje pewne zmiany, w stosunku do obecnie obowiązujących przepisów, które mają na celu dostosowanie przepisów rozporządzenia do zmian zasad funkcjonowania funduszy inwestycyjnych przewidzianych w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projekt rozporządzenia zakłada określenie dokumentu ofertowego w sposób, dzięki któremu istota funduszu inwestycyjnego będzie przedstawiona syntetycznie, jasno i zrozumiale, a zarazem zostaną w nim przedstawione wszystkie istotne informacje z punktu widzenia uczestnika oraz potencjalnych uczestników funduszu. W związku z tym przyjęto zasadę zgodnie, z którą treść skrótu prospektu obejmowała będzie najistotniejsze informacje przedstawiające podstawowe dane o funduszu, w tym podstawową charakterystykę polityki inwestycyjnej funduszu i profilu inwestora, strukturę kosztów, podstawowe wyniki funduszu oraz ostrzeżenia prawne.

Kolejnym z podstawowych założeń przyjętych przy opracowywaniu przepisów określających zakres prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego, a także skrótu tego prospektu było unikanie powielania w nich informacji wykazywanych w innych dokumentach, w szczególności w statucie funduszu, który zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych jest załączany do prospektu informacyjnego. Podobne ograniczenia zastosowano również do informacji wynikających wprost z przepisów ustawy.

Mając powyższe na uwadze projekt przewiduje zamieszczanie w prospekcie informacyjnym informacji wspólnych dla funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami. Zgodnie z § 11 ust. 3 i 4 informacje ujawniane w dziale „Dane o funduszu” zamieszczane będą odrębnie dla każdego subfunduszu, z tym że te z informacji, które są wspólne dla wszystkich subfunduszy, będą mogły być zamieszczane łącznie przed podaniem informacji, które winny być wykazane osobno. Ponadto, w przypadku funduszy z wydzielonymi subfunduszami, projekt przewiduje możliwość sporządzania skrótów prospektów dla subfunduszy. Zgodnie z § 6 ust. 4 projektu dla funduszy z wydzielonymi subfunduszami można będzie sporządzać jeden skrót prospektu dla wszystkich subfunduszy albo odrębne skróty prospektów dla każdego subfunduszu albo jeden skrót prospektu dla wszystkich subfunduszy i odrębne skróty prospektów dla każdego subfunduszu. Rozwiązanie to uelastycznia zasad tworzenia dokumentu ofertowego przez fundusze tego typu.

Projekt rozporządzenia przewiduje również uregulowanie kwestii związanych z prezentacją w prospekcie informacyjnym wyników funduszy zbywających jednostki uczestnictwa różniące się

związanym z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu. Proponowana treść § 17 ust. 4 projektu rozporządzenia ma na celu uwzględnienie sytuacji, gdy w trakcie okresu, za który prezentowane są dane odrębnie dla każdej kategorii jednostek uczestnictwa, fundusz wprowadza bądź wycofuje dane kategorii jednostek uczestnictwa. Zgodnie z brzmieniem tego przepisu dane powinny być prezentowane tylko w sytuacji, w której dana kategoria jednostek uczestnictwa była wyodrębniana w sposób ciągły przez cały okres, za który dane powinny być prezentowane. Pozwala to na rzetelne i prawdziwe prezentowanie uczestnikom danych porównawczych oraz oddaje rzeczywisty obraz opłacalności inwestycji w dane kategorie jednostek.

Ze względu na istotny charakter informacji o udziale kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną funduszu w średniej wartości aktywów netto w danym roku, zgodnie z § 16 projektu fundusze będą zobowiązane do obligatoryjnego wskazywania w prospektach wartości Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC), natomiast podawanie wartości pozostałych współczynników, w myśl projektu rozporządzenia, będzie miało charakter fakultatywny.

Projekt zakłada również, iż roczna aktualizacja prospektu informacyjnego i jego skrótu będzie odbywać się do dnia 31 maja każdego roku, co pozwala na sporządzanie prospektów, z wykorzystaniem danych finansowych, które zostały zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

Do zmian mających na celu dostosowanie przepisów nowego rozporządzenia do projektowanej nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych zaliczyć należy projektowane przepisy § 11 ust. 1 pkt 7-9 oraz w § 18 w dodanym ust. 3. Wynikają one z przewidzianego w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych przeniesienie do prospektów informacyjnych, prospektów emisyjnych lub warunków emisji części informacji wykazywanych dotychczas w statutach funduszy inwestycyjnych. Dzięki temu statut stanie się dokumentem związanym ściśle z konstrukcją funduszu, natomiast informacje o charakterze ofertowym będą znajdować się w prospekcie informacyjnym, prospekcie emisyjnym czy warunkach emisji. Jednocześnie zostanie zwiększona przejrzystość statutu funduszu oraz zostanie wyeliminowany swoisty dualizm informacyjny – niektóre dane wymagane w statucie funduszu są obecnie wymagane również w dokumentach ofertowych.

Zmiany przewidziane w przepisach § 15 ust. 3, § 17 ust. 4 (zdanie wstępne) oraz § 25 ust. 3 wynikają z przewidzianego w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych wprowadzenia możliwości różnicowania jednostek uczestnictwa subfunduszy pod względem opłat obciążających aktywa subfunduszu.

Natomiast zmiany przewidziane w § 19 pkt 4 (zdanie wstępne) wynikają z przewidzianego w projekcie ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych dostosowania używanej w niej terminologii do terminologii wynikającej z projektu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zmiany te dotyczą, m.in. zastąpienia funkcjonującego dotychczas w ustawie o funduszach inwestycyjnych pojęcia „doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi” określeniem „doradztwo inwestycyjne”.

Projekt rozporządzenia jest objęty zakresem dyrektywy 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz zalecenia Komisji 2004/384/WE z dnia 27 kwietnia 2004 r. w sprawie niektórych treści skrótu prospektu informacyjnego, zgodnie z Tabelą C załącznika I do dyrektywy Rady 85/611/EWG.

Ocena skutków regulacji

1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Projektowane rozporządzenie oddziałuje na podmioty gospodarcze należące do sektora finansowego, tj. fundusze inwestycyjne.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia został przygotowany przez Ministerstwo Finansów.

W trybie uzgodnień międzyresortowych projekt rozporządzenia zostanie poddany konsultacjom społecznym, w których będą uczestniczyć: Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izba Domów Maklerskich, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., MTS CeTO S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Krajowa Rada Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Związek Maklerów i Doradców, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Związek Banków Polskich, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, WGT S.A., Towarowa Giełda Energii S.A., Krajowa Rada Biegłych Rewidentów, Izba Gospodarcza Towarzystw Emerytalnych oraz Polski Instytut Dyrektorów.

Wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu rozporządzenia do uzgodnień międzyresortowych zostanie on zamieszczony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej w Ministerstwie Finansów.

3. Wpływ aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

4. Wpływ aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na rynek pracy.

5. Wpływ aktu normatywnego na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie wpłynie na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

6. Wpływ aktu normatywnego na sytuację i rozwój regionalny

Regulacje projektu rozporządzenia nie będą miały wpływu na sytuację i rozwój regionalny.

7. Wskazanie źródeł finansowania

Projekt rozporządzenia nie pociąga za sobą obciążenia budżetu państwa lub budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

8. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.