

**ROZPORZĄDZENIE  
MINISTRA FINANSÓW<sup>1)</sup>**

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.<sup>2)</sup>) 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, która zawarła z towarzystwem umowę o świadczenie usług ;
- 10) miejscu wykonania – rozumie się przez to podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez towarzystwo w ramach wykonywania usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

## **Rozdział 2**

### **Tryb i warunki postępowania towarzystw w kontaktach z klientami**

#### **Oddział 1**

#### **Przepisy ogólne**

**§ 3. 1.** 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 instrumenty 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. 6.

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 jest zobowiązane do działania w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami jego klientów.

2. Świadczenie usług przez towarzystwo wymaga zawarcia z klientem pisemnej umowy, pod rygorem nieważności.

3. 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.

4. O ile klient tego nie zażąda, ust. 3 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.

## **Oddział 2**

### **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. Wszelkie informacje kierowane przez towarzystwo do klientów lub potencjalnych klientów, w tym informacje upowszechniane przez towarzystwo w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług, powinny być rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd. Informacje upowszechniane przez towarzystwo w celu reklamy lub promocji świadczonych przez nie usług, oznaczane są w sposób niebudzący wątpliwości, jako informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług.

2. 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.

3. 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 oraz instrumentów finansowych będących przedmiotem tych usług;
- 2) kosztów i opłat związanych z usługami;
- 3) wskazania ryzyka związanego z instrumentami finansowymi, będącymi przedmiotem usług.

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

**§ 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, w szczególności 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 rozporządzeniu Ministra Finansów 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 (Dz. U. Nr ..., poz. ...), 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 skrótu prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w przepisach ustawy, lub skrótu prospektu informacyjnego funduszu zagranicznego, o którym mowa w art. 2 pkt 9 ustawy, w zakresie w jakim koszty i opłaty zostały przedstawione w treści skrótu prospektu informacyjnego.

6. Informacje, o których mowa w ust. 2, mogą być przekazane klientowi detalicznemu lub potencjalnemu klientowi detalicznemu 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.<sup>3)</sup>) 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 świadczenie usług towarzystwo przedstawia klientom 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 skrótu prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego, o którym mowa w ustawie lub funduszu zagranicznego, o którym mowa w art. 9 pkt 2 ustawy.

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 3

### 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 należytym 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 § 3, 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 § 3 ust. 1, 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 świadcząc usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, 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** 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 pod uwagę przez towarzystwo 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 zobowiązane 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.

**§ 21.** 1. Towarzystwo, przed zawarciem z klientem detalicznym umowy o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, przekazuje mu, w celu uzyskania jego zgody na 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 § 20 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, niestanowiącej trwałego nośnika, o ile spełnione są warunki określone w § 10 ust. 3.

**§ 22.** 1 Towarzystwo jest zobowiązane do monitorowania skuteczności wdrożonych rozwiązań i stosowanej polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta, w celu odpowiedniego ich dostosowywania.

2. 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.

3. Towarzystwo musi być w stanie udowodnić klientowi, na jego żądanie, że działało zgodnie z wdrożoną polityką działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

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

2. W przypadku klienta 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 okresie, 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 pkt 2 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 klienta 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, za jaką 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 wykonania 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 instrumentach pochodnych, 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 4

### System nadzoru zgodności z prawem działalności towarzystwa

**§ 24.** 1. Towarzystwo jest obowiązane opracować i wdrożyć system nadzoru zgodności działalności z prawem, służący ujawnianiu i zapobieganiu naruszenia przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących działalność towarzystwa. Zasady przyjętego przez towarzystwo nadzoru zgodności z prawem określa regulamin nadzoru zgodności z prawem.

2. Przyjęty przez towarzystwo system nadzoru zgodności działalności z prawem powinien zapewniać możliwość minimalizacji skutków ewentualnych naruszeń oraz możliwość skutecznego wykonywania przez Komisję przysługujących jej uprawnień z tytułu nadzoru nad towarzystwem.

3. Przyjęty przez towarzystwo system nadzoru zgodności działalności z prawem powinien uwzględniać rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo.

**§ 25.** 1. Towarzystwo jest obowiązane wydzielić w swojej strukturze komórkę ds. nadzoru zgodności działalności z prawem oraz zapewnić tej komórce niezależność umożliwiającą prawidłowe wykonywanie jej obowiązków. W przypadku gdy uzasadnia to rodzaj i zakres działalności prowadzonej przez towarzystwo, czynności nadzoru zgodności działalności z prawem mogą być wykonywane w ramach stanowiska jednoosobowego. W takim przypadku do stanowiska nadzoru zgodności działalności z prawem stosuje się przepisy rozporządzenia dotyczące komórki nadzoru wewnętrznego.

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

- 1) badanie i regularna ocena adekwatności i skuteczności przyjętego systemu nadzoru zgodności działalności z prawem, jak również działań podejmowanych w celu wypełniania przez towarzystwo obowiązków wynikających z przepisów prawa regulujących prowadzenie działalności przez towarzystwo;
- 2) doradztwo oraz bieżąca pomoc osobom obowiązanim, wykonującym czynności w ramach prowadzonej przez towarzystwo działalności, w wypełnianiu przez nich obowiązków zgodnie z przepisami prawa;
- 3) nadzór nad przepływem informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz zabezpieczenia dostępu do nich;
- 4) nadzorowanie rozpatrywania skarg i wniosków klientów oraz prowadzenia rejestru skarg.

3. W celu umożliwienia wykonywania przez komórkę ds. nadzoru zgodności działalności z prawem jej obowiązków w sposób należyty i niezależny, towarzystwo jest obowiązane zapewnić, aby:

- 1) osoby wykonujące zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem:
  - a) dysponowały stosownymi uprawnieniami, środkami, kwalifikacjami i dostępem do wszelkich niezbędnych informacji,
  - b) były odpowiedzialne za raportowanie w zakresie dotyczącym funkcjonowania systemu nadzoru wewnętrznego,
  - c) nie brały udziału w wykonywaniu czynności z zakresu działalności, która jest przedmiotem sprawowanego przez nie nadzoru wewnętrznego;
- 2) sposób wynagradzania osób, o których mowa w pkt 1, nie wpływał na ich obiektywizm.

4. Przepisów ust. 3 pkt 1 lit c oraz pkt 2 nie stosuje się do towarzystw prowadzących działalność, której zakres i rodzaj uzasadnia odstępianie od tych wymogów, pod warunkiem, że towarzystwo jest w stanie zapewnić należyte wykonywanie nadzoru zgodności działalności z prawem.

**§ 26.** 1 Osoba wykonująca czynności nadzoru zgodności działalności z prawem – w przypadku stanowiska jednoosobowego albo osoba kierująca komórką nadzoru zgodności działalności z prawem niebędąca członkiem zarządu, podlega bezpośrednio prezesowi zarządu towarzystwa, a w przypadku gdy prezes nie został powołany - zarządowi towarzystwa.

2. Osoba wykonująca czynności nadzoru zgodności działalności z prawem, nie rzadziej niż raz do roku, sporządza pisemny raport z funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem. Raport powinien w szczególności zawierać wskazanie środków podejmowanych w przypadkach niezgodności z przepisami prawa.

3. Osoba wykonująca czynności nadzoru zgodności działalności z prawem przekazuje raport, o którym mowa w ust. 2, zarządowi towarzystwa.

4. Osoba wykonująca czynności nadzoru zgodności działalności z prawem przekazuje radzie nadzorczej regularne, pisemne sprawozdania z funkcjonowania systemu nadzoru wewnętrznego, zawierające w szczególności wskazanie środków podejmowanych w przypadkach niezgodności z przepisami. Terminy przekazywania sprawozdań oraz okresy sprawozdawcze określa regulamin nadzoru zgodności z prawem, o którym mowa w § 24 ust. 1.

## **Rozdział 5**

### **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.

2. Regulamin zarządzania ryzykiem określa w szczególności:

- 1) zasady rozpoznawania ryzyka związanego z działalnością towarzystwa i stosowanymi przez nie systemami i procesami;
- 2) poziom ryzyka akceptowany przez towarzystwo;
- 3) zasady skutecznego i adekwatnego 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. 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) przekazywanie zarządowi towarzystwa, nie rzadziej niż raz na rok, regularnych pisemnych raportów z funkcjonowania systemu, o którym mowa w ust. 1, zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach zarządzania ryzykiem, nie rzadziej jednak niż raz do roku.

**§ 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.

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

## **Rozdział 6**

### **System audytu wewnętrznego**

**§ 30.** 1. Towarzystwo opracowuje i wdraża strukturę audytu wewnętrznego związanego z działalnością prowadzoną przez to towarzystwo.

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

3. 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;
- 3) ocenianiu wykonania zaleceń, o których mowa w pkt 2, oraz
- 4) sporządzaniu, nie rzadziej niż raz na rok, pisemnych raportów z wykonywania przez komórkę audytu wewnętrznego powierzonych jej zadań, zawierającego w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

4. Raport, o którym mowa w ust. 3 pkt 4, przekazywany jest zarządowi towarzystwa.

5. Rada nadzorcza otrzymuje regularne, pisemne sprawozdania dotyczące wykonywania zadań powierzonych komórce audytu wewnętrznego, zawierające w szczególności wskazanie środków podejmowanych w ramach wykonywania planu audytu wewnętrznego.

## **Rozdział 7**

### **Warunki techniczne i organizacyjne prowadzenia działalności**

**§ 31.** 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.

**§ 32.** 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 8**

### **Przepisy przejściowe**

**§ 33.** 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 świadczą 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**

**§ 34.** Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem ..... 2008 roku.

**MINISTER FINANSÓW**

- <sup>1)</sup> 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).
- <sup>2)</sup> 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. ....
- <sup>3)</sup> 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. 47 ust. 7 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 zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. U. UE L 145 z 30.04.2004, str. 1), zmieniła między innymi dyrektywę 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) (Dz. U. UE L 375 z 31.12.1985, str. 3), 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 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. U. UE L 241 z 02.09.2006, str. 26). 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 inwestycyjnego 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.

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, prawdopodobieństwa zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkości zlecenia, jego charakteru 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 (§ 3-7). Projekt enumeratywnie wymienia rodzaje podmiotów, które uznaje za klientów profesjonalnych, w tym podmiot, o którym mowa w projektowanym pkt 13 ust. 1 art. 70 projektu ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, jak również określa, kto jest klientem detalicznym. 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 (§ 23). W projekcie wskazano też, że raporty te powinny być przekazywane co najmniej raz na sześć miesięcy, jednakże do tej zasady wprowadzono kilka wyjątków, m. in. odnośnie raportów na temat 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. W tym przypadku towarzystwo winno przekazywać raport nie rzadziej niż raz na 12 miesięcy, jednakże tego obowiązku nie stosuje się w odniesieniu do transakcji dotyczących instrumentów finansowych wskazanych w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. c – i zmienionego w projekcie ustawy o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw.

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 (§ 25-32).

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.