



SEJM  
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  
VI kadencja  
Prezes Rady Ministrów  
RM 10-79-11

**Druk nr 4529**

Warszawa, 8 sierpnia 2011 r.

Pan  
Grzegorz Schetyna  
Marszałek Sejmu  
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Marszałku

Na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

**- o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z projektami aktów wykonawczych.**

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

Ponadto uprzejmie informuję, że do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Finansów.

Z poważaniem

(-) Donald Tusk

U S T A W A

z dnia

o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych

Art. 1. W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.<sup>1)</sup>) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 2:
  - a) po pkt 22a dodaje się pkt 22b w brzmieniu:

„22b) alternatywnym systemie obrotu – rozumie się przez to alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”
  - b) uchyla się pkt 36 i 37,
  - c) dodaje się pkt 38 – 40 w brzmieniu:

„38) ofercie publicznej – rozumie się przez to ofertę publiczną, o której mowa w art. 3 ustawy o ofercie publicznej;

39) publicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty, którego certyfikaty inwestycyjne zostały objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej lub zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;

40) dniu roboczym – rozumie się przez to każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.”;
- 2) w art. 6 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej:

- 1) na rzecz których w rejestrze uczestników funduszu są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części albo
- 2) będące posiadaczami rachunku papierów wartościowych, na którym są zapisane certyfikaty inwestycyjne, albo
- 3) uprawnione z certyfikatów inwestycyjnych w formie dokumentu, albo
- 4) wskazane w ewidencji uczestników funduszu jako posiadacze certyfikatów inwestycyjnych, które nie mają formy dokumentu.”;

3) w art. 14 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo, po uzyskaniu zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem art. 15 ust. 1a.”;

4) w art. 15:

a) w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) wydania zezwolenia przez Komisję, z zastrzeżeniem ust. 1a;”,

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

„1a. Utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie wymaga wydania zezwolenia przez Komisję.”,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego,

o którym mowa w ust. 1a, łączną minimalną wysokość wpłat do funduszu oraz sposób zbierania wpłat określa statut tego funduszu.”,

d) dodaje się ust. 7 w brzmieniu:

„7. Towarzystwo zawiadamia Komisję o utworzeniu funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w ust. 1a, niezwłocznie po jego wpisaniu do rejestru funduszy inwestycyjnych, załączając statut funduszu inwestycyjnego oraz informację o dacie wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych i łącznej wysokości wpłat zebranych do funduszu.”;

5) w art. 22:

a) pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) dane osobowe członków zarządu depozytariusza odpowiedzialnych za wykonywanie funkcji depozytariusza przez jednostkę organizacyjną banku wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych”;

b) pkt 8 otrzymuje brzmienie:

„8) informacje o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym osób, o których mowa w pkt 6, w szczególności w zakresie lokowania w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe stanowiące przedmiot lokat funduszu, oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego”;

6) w art. 24:

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

„2a. Z zastrzeżeniem art. 117a, zmiana statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, nie wymaga zezwolenia, o którym mowa w ust. 2.”,

b) ust. 8 otrzymuje brzmienie:

„8. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, która nie wymaga zezwolenia Komisji, wchodzi w życie:

- 1) w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianie statutu – w przypadku zmiany statutu w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 i 11, oraz w zakresie opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 86 ust. 2, jeżeli pobierane są przy odkupieniu jednostek uczestnictwa, z zastrzeżeniem pkt 2;
- 2) z dniem ogłoszenia lub innym określonym przez zgromadzenie inwestorów – w przypadku zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, na którą zgromadzenie inwestorów wyraziło zgodę;
- 3) z dniem ogłoszenia – w pozostałych przypadkach.”,

c) ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Fundusz inwestycyjny zawiadamia Komisję o terminach dokonanych ogłoszeń oraz o treści ogłoszeń, załączając do zawiadomienia jednolity tekst statutu oraz wypis aktu notarialnego zawierającego zmiany statutu, a także składa wnioski do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru zmiany statutu, załączając do wniosku jego jednolity tekst wraz z informacją o dokonaniu ogłoszeń i o terminach ich dokonania, a w przypadku, o którym mowa w ust. 8 pkt 2 – wraz z uchwałą zgromadzenia inwestorów.”;

7) w art. 26 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa albo na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia zezwolenia na utworzenie funduszu, a w przypadku funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a – w terminie określonym w statucie funduszu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.”;

8) w art. 27:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Towarzystwo prowadzi zapisy na certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej w trybie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a na jednostki uczestnictwa – 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 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 nie zapewnia wykonywania tych czynności z zachowaniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób należyście zabezpieczający interesy osób zapisujących się na jednostki uczestnictwa.”;

9) w art. 29 ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Do wniosku, o którym mowa w ust. 6, należy dołączyć:

1) zezwolenie Komisji na utworzenie funduszu inwestycyjnego – w przypadku funduszu inwestycyjnego, którego utworzenie wymaga wydania przez Komisję

zezwolenia;

- 2) statut funduszu inwestycyjnego;
- 3) statut towarzystwa tworzącego fundusz inwestycyjny oraz odpis z rejestru przedsiębiorców;
- 4) listę członków zarządu towarzystwa zawierającą ich imiona i nazwiska oraz pełnioną funkcję;
- 5) oświadczenie depozytariusza o zebraniu wymaganych statutem wpłat oraz o zgodności sposobu ich zebrania z ustawą, statutem funduszu inwestycyjnego oraz – w przypadku funduszu inwestycyjnego, którego utworzenie wymaga wydania przez Komisję zezwolenia – z tym zezwoleniem.”;

10) w art. 30 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:

- 1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych stało się prawomocne lub
- 2) w którym decyzja Komisji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego stała się ostateczna, lub
- 3) upływu terminu, o którym mowa w ust. 2 pkt 1 lub 2, lub
- 4) upływu 3 miesięcy od zakończenia terminu określonego w statucie funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na dokonanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne, jeżeli towarzystwo zebrało wpłaty w wysokości określonej w statucie i nie złożyło wniosku o wpisanie funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych, lub
- 5) upływu terminu określonego w statucie funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, na zebranie wpłat na certyfikaty inwestycyjne, jeżeli towarzystwo nie zebrało wpłat w wysokości i terminie

określonym w statucie

– zwraca wpłaty do funduszu inwestycyjnego, w tym przenosi prawa z papierów wartościowych, udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością oraz przenosi prawa, o których mowa w art. 147 ust. 1 pkt 1 lit. a i b oraz pkt 2, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez depozytariusza do dnia wystąpienia jednej z przesłanek wymienionych w pkt 1 – 5, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.”;

11) w art. 38 po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Przepisu ust. 2 nie stosuje się w przypadku spółki, która zamierza utworzyć wyłącznie fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a.”;

12) w art. 47:

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

„1a. Umowa o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, powinna być zawarta w formie pisemnej, a w przypadku umowy zawieranej z klientem detalicznym, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w formie pisemnej pod rygorem nieważności.”;

b) po ust. 6 dodaje się ust. 6a – 6c w brzmieniu:

„6a. Towarzystwo nie przyjmuje lub nie przekazuje w związku z prowadzeniem działalności w zakresie doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych, z wyłączeniem:

1) opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych przyjmowanych od klienta lub osoby działającej



w jego imieniu albo przekazywanych klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;

2) opłat lub prowizji niezbędnych dla świadczenia danej usługi na rzecz klienta;

3) opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych innych 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 danej usługi,

b) są one przyjmowane albo przekazywane w celu poprawienia jakości usługi świadczonej przez towarzystwo na rzecz klienta.

6b. Przepisu ust. 6a pkt 3 lit. a nie stosuje się do towarzystwa, które przed zawarciem umowy o świadczenie usługi przekazuje klientowi ogólne zasady przyjmowania lub przekazywania opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych innych niż wskazane w ust. 6a pkt 1 i 2, pod warunkiem że informuje klienta o możliwości przekazania na jego żądanie danych, o których mowa w ust. 6a pkt 3 lit. a.

6c. Przepisy ust. 6a pkt 3 oraz ust. 6b stosuje się odpowiednio do opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych, których możliwość przyjęcia lub przekazania zaistniała po zawarciu umowy o świadczenie danej usługi.”;

13) w art. 48 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. W towarzystwie, z wyjątkiem towarzystwa zarządzającego wyłącznie funduszami, o których mowa w art. 196, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, działa kontrola wewnętrzna. Kontrola wewnętrzna sprawdza legalność i prawidłowość wykonywanej przez towarzystwo działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi,

pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, doradztwa inwestycyjnego lub pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, oraz prawidłowość sprawozdań i informacji sporządzanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne.”;

14) w art. 50 ust. 9 otrzymuje brzmienie:

„9. Przepisu ust. 3 nie stosuje się do towarzystwa zarządzającego wyłącznie funduszami, o których mowa w art. 183 lub 196, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.”;

15) w art. 58:

a) w ust. 1:

– pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) dane osobowe członków zarządu depozytariusza odpowiedzialnych za wykonywanie funkcji depozytariusza przez jednostkę organizacyjną banku wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych;”;

– pkt 15 otrzymuje brzmienie:

„15) dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie;”;

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

„1a. W przypadku spółki, która zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, do wniosku o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo załącza się dokumenty wskazane w ust. 1 pkt 1 – 4 oraz 6 – 12.”;

16) w art. 61 uchyla się ust. 3;

17) w art. 65a:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„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 196, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, 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 196, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.”,

b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. W przypadku gdy towarzystwo zleca zarządzanie całością portfeli inwestycyjnych wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych innych niż fundusze, o których mowa w art. 183 lub 196, niebędące publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, podmiotowi, o którym mowa w art. 46 ust. 1, podmiot ten może opracować procedury, o których mowa w ust. 1 pkt 1, wdrożyć je po uprzedniej akceptacji towarzystwa i przekazać depozytariuszowi funduszu inwestycyjnego.”;

18) w art. 73 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Osoby wyznaczone przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego powinny posiadać kwalifikacje i doświadczenie zawodowe w tym zakresie oraz nie mogą być karane za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe.”;

19) w art. 80:

a) dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1,

b) dodaje się ust. 2 w brzmieniu:

„2. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, zgoda, o której mowa w ust. 1, nie jest wymagana.”;

20) w art. 107 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 instrumentów finansowych od momentu realizacji zlecenia ich sprzedaży, jeżeli 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 instrumentów finansowych, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób instrumentów finansowych, albo zostały spełnione odpowiednie warunki, o których mowa w art. 7 ust. 5a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;”;

21) art. 117 otrzymuje brzmienie:

„Art. 117. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne.

2. Certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem

oferty publicznej lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi.

3. Osoby fizyczne mogą nabyć certyfikaty inwestycyjne funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na certyfikaty o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Równowartość w złotych kwoty wyrażonej w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu dokonywania zapisu.”;

22) po art. 117 dodaje się art. 117a i 117b w brzmieniu:

„Art. 117a. 1. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 15 ust. 1a, zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, wymaga zezwolenia Komisji.

2. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 1, wymaga również zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tej ustawy.

Art. 117b. 1. Do wniosku funduszu inwestycyjnego o wydanie zezwolenia, o którym mowa w art. 117a ust. 1, załącza się:

- 1) statut funduszu inwestycyjnego;

- 2) prospekt emisyjny albo memorandum informacyjne – jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej;
- 3) umowę z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 4) dane osobowe członków zarządu depozytariusza odpowiedzialnych za wykonywanie funkcji depozytariusza przez jednostkę organizacyjną banku wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych;
- 5) dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie lub w podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1 – 3, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu;
- 6) dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie;
- 7) informacje o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym osób, o których mowa w pkt 5, w szczególności w zakresie lokowania w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe stanowiące przedmiot lokat funduszu, oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 8) odpisy z właściwego rejestru podmiotów, którym towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków;
- 9) wskazanie inicjatora sekurytyzacji oraz podstawowych warunków umów zawartych przez towarzystwo w związku z procesem sekurytyzacji – w przypadku standaryzowanego

funduszu sekurytyzacyjnego;

- 10) oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w statucie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną;
- 11) bilans i rachunek wyniku z operacji funduszu inwestycyjnego sporządzone w zakresie wskazanym w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sporządzone na dzień ostatniej wyceny aktywów funduszu;
- 12) opis portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego w zakresie nie mniejszym niż wskazany w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sporządzony na dzień przypadający nie później niż 14 dni przed dniem złożenia wniosku;
- 13) uchwałę zgromadzenia inwestorów albo rady inwestorów, w przypadku określonym w art. 140 ust. 4a, w przedmiocie wyrażenia zgody na dokonanie zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w art. 117a ust. 1;
- 14) informację, czy w funduszu inwestycyjnym miało miejsce niezatwierdzenie przez zgromadzenie inwestorów rocznego sprawozdania finansowego funduszu, wystąpienie przesłanki rozwiązania funduszu lub wszczęcie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania

dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności funduszu.

2. Komisja odmawia zezwolenia na zmianę statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1, jeżeli:
  - 1) osoby, o których mowa w ust. 1 pkt 4 – 6, mogą wykonywać swoje obowiązki z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu albo
  - 2) dokumenty załączone do wniosku nie odpowiadają przepisom prawa lub są niezgodne ze stanem faktycznym, albo
  - 3) statut funduszu inwestycyjnego, umowa z depozytariuszem lub portfel inwestycyjny funduszu nie uwzględniają należycie interesów uczestników funduszu.
3. Wydając zezwolenie na zmianę statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1, Komisja zatwierdza wybór depozytariusza funduszu. Wydanie zezwolenia jest także równoznaczne z zatwierdzeniem przez Komisję prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tej ustawy.
4. Do wydania zezwolenia na zmianę statutu, o której mowa w art. 117a ust. 1, przepisy art. 118 i 119 stosuje się odpowiednio.
5. Niezwłocznie po uzyskaniu zezwolenia towarzystwo ogłasza zmianę statutu funduszu inwestycyjnego. Zmiana statutu funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1, wchodzi w życie z dniem ogłoszenia.



6. Od dnia uzyskania zezwolenia, o którym mowa w art. 117a ust. 1, statut funduszu nie podlega zmianom do czasu zarejestrowania certyfikatów inwestycyjnych, które będą oferowane w drodze oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu, w depozycie papierów wartościowych.”;

23) w art. 118:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Do sporządzenia oraz zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego w rozumieniu przepisów rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej albo udostępnienia memorandum informacyjnego do wiadomości w trybie art. 39 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej dotyczącego certyfikatów inwestycyjnych lub dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu stosuje się przepisy ustawy o ofercie publicznej lub ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej.”,

b) uchyla się ust. 2;

24) w art. 119:

a) ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzane do alternatywnego

systemu obrotu, jest równoznaczne z zatwierdzeniem prospektu emisyjnego funduszu lub memorandum informacyjnego funduszu zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia i zatwierdzenia wynika z przepisów tej ustawy.

2. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany do emitowania certyfikatów inwestycyjnych wyłącznie w drodze oferty publicznej.”,

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Do zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego nie stosuje się terminów, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej.”;

25) art. 120 otrzymuje brzmienie:

„Art. 120. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, jest obowiązany, w terminie 14 dni od dnia wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych oraz od dnia zamknięcia każdej kolejnej emisji certyfikatów, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu.

2. W przypadku zmiany statutu funduszu, o której mowa w art. 117a ust. 1, która nie jest połączona z nową emisją certyfikatów inwestycyjnych, fundusz jest obowiązany do złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 1, w terminie 14 dni od dnia uzyskania zezwolenia.

3. Komisja może przedłużyć termin określony w ust. 1 i 2 o 7 dni na uzasadniony wniosek funduszu inwestycyjnego. Komisja odmawia zgody, w przypadku gdy przedłużenie terminu jest sprzeczne z interesem uczestników funduszu inwestycyjnego.
4. W przypadku odmowy dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym obrót nimi może być prowadzony w alternatywnym systemie obrotu.
5. W przypadku odmowy wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu obrót nimi może być prowadzony na rynku regulowanym.”;

26) w art. 121:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być papierami wartościowymi imiennymi lub na okaziciela, z tym że certyfikaty inwestycyjne publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być wyłącznie papierami wartościowymi na okaziciela.”,

b) dodaje się ust. 11 w brzmieniu:

„11. Certyfikaty inwestycyjne imienne można przekształcić w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela. Przekształcenie wymaga zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, a w przypadku certyfikatów inwestycyjnych imiennych, o których mowa w ust. 4 lub 7, także zgody uczestnika wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności.”;

27) w art. 122 w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Certyfikat inwestycyjny w formie dokumentu powinien

zawierać.”;

28) w art. 123 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Jeżeli statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, tak stanowi, certyfikaty inwestycyjne tego funduszu mogą nie mieć formy dokumentu; w takim przypadku wszystkie certyfikaty inwestycyjne tego funduszu nie mają formy dokumentu.”;

29) w art. 126:

a) w ust. 1 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„Do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, należy dołączyć.”;

b) w ust. 2 uchyla się pkt 2,

c) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, w celu udostępnienia nabywcom certyfikatów informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te certyfikaty.”;

30) art. 127 otrzymuje brzmienie:

„Art. 127. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, może dopuszczać możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji certyfikatów inwestycyjnych.”;

31) art. 129 otrzymuje brzmienie:

„Art. 129. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne drugiej i następnych emisji wymaga

zmiany statutu funduszu w zakresie danych wymienionych w art. 18 ust. 2 pkt 7 – 9, w odniesieniu do każdej z tych emisji, jeżeli statut nie zawiera tych danych w odniesieniu do kolejnych emisji certyfikatów.”;

32) w art. 134:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Emisja certyfikatów inwestycyjnych jest zamknięta po dokonaniu wpłat na certyfikaty w wysokości i terminie określonych w statucie i prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym albo warunkach emisji. Termin ten nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.”,

b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Druga i następne emisje certyfikatów inwestycyjnych nie dochodzą do skutku, jeżeli nie zebrano wpłat na certyfikaty w wysokości i terminie, o których mowa w ust. 1.”;

33) w art. 136 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Wydanie, o którym mowa w ust. 1, następuje:

- 1) w chwili zapisania certyfikatu na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo
- 2) przez wręczenie dokumentu, albo
- 3) w chwili wpisania certyfikatu do ewidencji uczestników funduszu.”;

34) w art. 137 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Certyfikat inwestycyjny imienny funduszu inwestycyjnego zamkniętego może być wydany uczestnikowi, który nie opłacił w całości ceny emisyjnej certyfikatu, jeżeli statut funduszu tak stanowi.”;

35) w art. 140:

a) ust. 4a otrzymuje brzmienie:

„4a. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, może rozszerzyć uprawnienia rady inwestorów o uprawnienia przysługujące zgromadzeniu inwestorów, jeżeli w skład rady inwestorów wchodzi uczestnicy posiadający łącznie co najmniej 50 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych funduszu. W takim przypadku uczestnicy reprezentujący łącznie ponad 5 % ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu mają prawo wyboru wspólnego przedstawiciela do rady inwestorów.”,

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

„4b. W przypadku określonym w ust. 4a, do podejmowania uchwał przez radę inwestorów stosuje się warunki określone w ustawie lub statucie funduszu inwestycyjnego dotyczące podejmowania uchwał zgromadzenia inwestorów przez uczestników reprezentujących wymaganą minimalną liczbę certyfikatów inwestycyjnych.”,

c) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Statut funduszu, o którym mowa w art. 196:

- 1) niebędącego publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym albo
- 2) będącego publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne o cenie emisyjnej jednego certyfikatu nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro

– może przewidywać, że w przypadku, o którym mowa w ust. 6, towarzystwo zarządzające tym funduszem będzie uprawnione do pobrania opłaty dodatkowej celem pokrycia kosztów organizacji funduszu i utraconych zysków.”,

d) dodaje się ust. 8 i 9 w brzmieniu:

„8. Jeżeli do dokonania czynności prawnej ustawa wymaga zgody rady inwestorów lub zgromadzenia inwestorów, czynność prawna dokonana bez wymaganej zgody jest nieważna. Zgoda może być wyrażona przed dokonaniem czynności prawnej albo po jej dokonaniu, nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia dokonania czynności prawnej. Potwierdzenie wyrażone po dokonaniu czynności prawnej ma moc wsteczną od chwili dokonania czynności prawnej.

9. Czynność prawna dokonana bez zgody rady inwestorów lub zgromadzenia inwestorów, wymaganej wyłącznie przez statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego, jest ważna, jednakże nie wyklucza to odpowiedzialności towarzystwa z tytułu naruszenia statutu funduszu.”;

36) w art. 141 w ust. 1:

a) w pkt 1 lit. a i b otrzymują brzmienie:

„a) na rachunku papierów wartościowych,

b) w ewidencji uczestników albo”;

b) pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) złożył u depozytariusza certyfikaty inwestycyjne w formie dokumentu w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby certyfikatów.”;

37) w art. 142 po ust. 2 dodaje się ust. 2a w brzmieniu:

„2a. Jeżeli statut funduszu zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, tak stanowi, zgromadzenie inwestorów może powziąć uchwały mimo braku formalnego zwołania, jeżeli na zgromadzeniu reprezentowane są wszystkie certyfikaty inwestycyjne danego funduszu i nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do odbycia zgromadzenia inwestorów lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.”;

38) w art. 143 w ust. 1:

a) pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) uczestnicy funduszu, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 3, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia, a w przypadku, o którym mowa w art. 142 ust. 2a, najpóźniej w dniu zgromadzenia, złożą towarzystwu zaświadczenie wydane przez depozytariusza o złożeniu certyfikatów w depozycie u depozytariusza;”

b) w pkt 3 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:

„uczestnicy funduszu, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 4, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia, a w przypadku, o którym mowa w art. 142 ust. 2a, nie później niż w dniu zgromadzenia.”;

39) w art. 144:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Statut funduszu, o którym mowa w art. 196:

1) niebędącego publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym albo

2) będącego publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym certyfikaty inwestycyjne o cenie emisyjnej jednego certyfikatu nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 40 000 euro

– może przewidywać, że w przypadku, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo zarządzające tym funduszem będzie uprawnione do pobrania opłaty dodatkowej celem pokrycia kosztów organizacji funduszu i utraconych zysków.”

b) w ust. 3 dodaje się pkt 5 i 6 w brzmieniu:

„5) przekształcenia certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela;

6) zmiany statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa



w art. 117a ust. 1.”,

c) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Uchwała w sprawach, o których mowa w ust. 3 pkt 4 – 6, jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji, przekształceniem certyfikatów inwestycyjnych lub dokonaniem zmiany statutu funduszu inwestycyjnego oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.”,

d) ust. 7 otrzymuje brzmienie:

„7. Statut funduszu może rozszerzyć uprawnienia zgromadzenia inwestorów, przy czym statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, może przyznać zgromadzeniu inwestorów uprawnienia rady inwestorów.”;

40) w art. 146 w ust. 8 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2) niezwłocznie po ich sporządzeniu, nie później jednak niż w terminie podawania do publicznej wiadomości raportów okresowych zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej – w przypadku publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego;

3) na żądanie uczestnika – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.”;

41) w art. 148 uchyla się ust. 2;

42) po art. 151 dodaje się art. 151a w brzmieniu:

„Art. 151a. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może dokonywać krótkiej sprzedaży w rozumieniu art. 107 ust. 1 pkt 2.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty uwzględnia instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych

wynikających z przepisów ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego zamkniętego a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.”;

43) w art. 152 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Emisja obligacji przez publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w ustawie o ofercie publicznej.”;

44) w art. 154:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Przepisu ust. 1 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.”,

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

„2a. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty zamierza dokonywać lokat w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki w zakresie miarodajnego odwzorowania rynku, którego indeks dotyczy, odpowiedniego rozproszenia ryzyka inwestycyjnego oraz zapewniania dostępnych publicznie informacji o indeksie.”,

c) 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 rodzaje ryzyk związanych z tymi lokatami oraz zasady pomiaru tych

ryzyk, a w przypadku transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, również warunki, jakie powinny spełniać podmioty będące stroną umowy z funduszem.”,

d) dodaje się ust. 5 i 6 w brzmieniu:

„5. W przypadku gdy fundusz zamierza dokonywać lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6, w celu innym niż ograniczenie ryzyka inwestycyjnego, statut funduszu powinien określać rodzaje instrumentów pochodnych i praw majątkowych, kryteria ich wyboru oraz warunki zastosowania tych instrumentów i praw.

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

- 1) warunki lokowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów w niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 2) warunki zajmowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty pozycji w lokatach, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6,
- 3) sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne,
- 4) sposób wyznaczenia oraz wartość maksymalnego zaangażowania funduszu inwestycyjnego zamkniętego w lokaty, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6,
- 5) sposób zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z lokatami, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6,
- 6) warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych

– w celu zapewnienia ochrony interesów uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego.”;

45) w art. 157 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w art. 145 ust. 2 – 8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1, są ważne.

2. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty przekroczy ograniczenia, o których mowa w art. 145 ust. 2 – 8, art. 146, art. 148, art. 149, art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.”;

46) w art. 164 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Utworzenie nowego subfunduszu wymaga zmiany statutu funduszu.”;

47) w art. 179 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony jako fundusz portfelowy dokonujący w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych, które zgodnie ze statutem funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, pod warunkiem że fundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w sposób określony w art. 182.”;

48) w art. 180 uchyla się ust. 4;

49) po art. 188 dodaje się art. 188a w brzmieniu:

„Art. 188a. 1. Fundusz sekurytyzacyjny może nabywać prawa własności rzeczy ruchomych wyłącznie w przypadku, gdy ich nabycie przez fundusz następuje:

- 1) wraz z nabyciem sekurytyzowanych wierzytelności, których rzeczy te stanowią zabezpieczenie lub
  - 2) w drodze realizacji zabezpieczeń nabytych sekurytyzowanych wierzytelności.
2. Fundusz sekurytyzacyjny jest obowiązany zbyć rzeczy ruchome, których własność nabył w sposób, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, w terminie nie dłuższym niż rok od dnia nabycia ich prawa własności przez fundusz, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.
  3. Rzeczy ruchome, których własność fundusz sekurytyzacyjny nabył w sposób, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, nie mogą stanowić więcej niż 25 % aktywów funduszu.”;

50) w art. 201 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. O zamiarze połączenia funduszy inwestycyjnych towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w statutach łączących się funduszy, niezwłocznie po uzyskaniu zgody Komisji na połączenie funduszy inwestycyjnych.”;

51) w art. 219 ust. 3 i 4 otrzymują brzmienie:

„3. Publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty udostępnia do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne w sposób określony przepisami ustawy o ofercie publicznej, jeżeli obowiązek ich sporządzenia wynika z przepisów rozdziału 2 tej ustawy.

4. Fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, udostępnia na żądanie uczestnika funduszu roczne i półroczne sprawozdania finansowe, w tym połączone sprawozdania funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania

jednostkowe subfunduszy, niezwłocznie po ich zbadaniu lub przeglądzie przez biegłego rewidenta.”;

52) w art. 228 po ust. 4 dodaje się ust. 4a w brzmieniu:

„4a. W przypadku wykonania przez fundusz inwestycyjny otwarty prawa głosu z papierów wartościowych z naruszeniem art. 104 ust. 7, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć na towarzystwo zarządzające tym funduszem karę pieniężną do wysokości 500 000 zł.”;

53) w art. 240 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Wydając zezwolenie na przekształcenie, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, Komisja zatwierdza statut funduszu oraz wybór depozytariusza.”;

54) po art. 240 dodaje się art. 240a w brzmieniu:

„Art. 240a. 1. Komisja odmawia zezwolenia na przekształcenie, o którym mowa w art. 240 ust. 1 pkt 1, w przypadku gdy:

- 1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym albo
- 2) osoby, o których mowa w art. 22 pkt 5 – 7, mogą wykonywać swoje obowiązki z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu, albo
- 3) statut funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami lub umowa z depozytariuszem nie uwzględniają należycie interesów uczestników funduszu lub statut funduszu zawiera postanowienia uniemożliwiające zbywanie jednostek uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Komisja odmawia zezwolenia na przekształcenie, o którym mowa w art. 240 ust. 1 pkt 2 i 3, w przypadku gdy:

- 1) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym albo
- 2) statut funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami lub umowa z depozytariuszem nie uwzględniają należycie interesów uczestników przekształcanego funduszu.”;

55) w art. 248:

a) ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Likwidatorem funduszu inwestycyjnego, który został utworzony na czas określony, może być towarzystwo zarządzające tym funduszem, pod warunkiem że na dzień wydania zezwolenia na utworzenie tego funduszu statut funduszu inwestycyjnego będzie wskazywał towarzystwo jako likwidatora funduszu inwestycyjnego.”,

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

„2a. Likwidatorem funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, może być towarzystwo zarządzające tym funduszem, pod warunkiem że statut funduszu inwestycyjnego będzie wskazywał towarzystwo jako likwidatora funduszu inwestycyjnego.”;

56) w art. 280 w ust. 1 po pkt 5 dodaje się pkt 5a w brzmieniu:

„5a) członkowie zgromadzenia inwestorów będący osobami fizycznymi, osoby uprawnione do reprezentowania członków niebędących osobami fizycznymi w zgromadzeniu inwestorów, a także pełnomocnicy członków zgromadzenia inwestorów w przypadku przyznania zgromadzeniu

inwestorów uprawnień rady inwestorów zgodnie z art. 144 ust. 7;”.

Art. 2. W ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, Nr 102, poz. 585, Nr 106, poz. 622 i Nr 134, poz. 781) w art. 6 w ust. 1 w pkt 10a:

1) lit. b – d otrzymują brzmienie:

„b) wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych, zebranych w drodze publicznego lub niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa, w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe,

c) prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, albo prowadzenie przez nie działalności wymaga zawiadomienia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę, w przypadku gdy:

- prowadzą swoją działalność w formie instytucji wspólnego inwestowania typu zamkniętego oraz
- zgodnie z dokumentami założycielskimi ich tytuły uczestnictwa nie są oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu oraz mogą być nabywane także przez osoby fizyczne wyłącznie gdy osoby te dokonają jednorazowego nabycia tytułów uczestnictwa o wartości nie mniejszej niż 40 000 euro,

d) ich działalność podlega bezpośredniemu nadzorowi właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę;”;

2) dodaje się lit. f w brzmieniu:



„f) zarządzane są przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę;”.

Art. 3. 1. Fundusze inwestycyjne utworzone przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy są obowiązane dostosować treść statutów do przepisów ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

2. Przepisu art. 117 ust. 3 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie stosuje się do funduszy inwestycyjnych utworzonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, w zakresie emisji certyfikatów inwestycyjnych dokonanych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 4. 1. Fundusze inwestycyjne zamknięte, które przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy wyemitowały publiczne certyfikaty inwestycyjne lub dokonały przekształcenia certyfikatów inwestycyjnych w publiczne certyfikaty inwestycyjne, o którym mowa w art. 117 ust. 3 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu obowiązującym przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stają się publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.

2. Fundusze inwestycyjne zamknięte, które przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy wyemitowały niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, mogą stać się publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi po uzyskaniu zezwolenia, o którym mowa w art. 117a ust. 1 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą. W takim przypadku fundusz nie załącza dokumentów, o których mowa w art. 117b ust. 1 pkt 3 – 7 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

3. Publiczne certyfikaty inwestycyjne i niepubliczne certyfikaty inwestycyjne z dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stają się certyfikatami inwestycyjnymi.

Art. 5. Do postępowań wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy stosuje się przepisy ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

Art. 6. Towarzystwa funduszy inwestycyjnych prowadzące działalność określoną w art. 45 ust. 2 pkt 1 ustawy, o której mowa w art. 1, na podstawie zezwolenia udzielonego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, są zobowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do wymogów określonych w art. 47 ust. 1a ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, w terminie 2 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 7. Dotychczasowe przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 126 ust. 3 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zachowują moc do dnia wejścia w życie przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 126 ust. 3 ustawy, o której mowa w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą, nie dłużej jednak niż przez 9 miesięcy od dnia wejścia w życie niniejszej ustawy.

Art. 8. Ustawa wchodzi w życie po upływie 30 dni od dnia ogłoszenia.

---

<sup>1)</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, z 2008 r. Nr 231, poz. 1546, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540, z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853 i Nr 182, poz. 1228 oraz z 2011 r. Nr 106, poz. 622.

## UZASADNIENIE

### I. Część ogólna

Proponowane zmiany przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.), dalej „ustawa”, mają na celu:

- wprowadzenie nowych zasad nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- dostosowanie wymogów odnoszących się do wymienionych powyżej funduszy, w tym wymogów kapitałowych, do nowego modelu nadzoru,
- zmianę w zakresie przekształcania niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych w certyfikaty publiczne uwzględniającą nowe zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych dotychczas emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
- uregulowanie dokonywania przez fundusze inwestycyjne zamknięte krótkiej sprzedaży,
- dookreślenie przepisów dotyczących lokowania aktywów przez fundusze inwestycyjne zamknięte w instrumenty pochodne.

Zgodnie z art. 15 ust. 1 pkt 3 zmienianej ustawy utworzenie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, niezależnie od tego czy fundusz będzie adresowany do klientów detalicznych, czy też klientów profesjonalnych. Podobnie ustawa nie różnicuje pod tym względem zasad sprawowania nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi, czy też zakresu analizy dokumentów dotyczących funduszy inwestycyjnych. Sprawia to, iż wnioski o utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, kierowanego głównie do inwestorów profesjonalnych, podlegają identycznym wymogom i identycznej procedurze, jak wnioski dotyczące utworzenia funduszu inwestycyjnego adresowanego do klientów detalicznych. Zasada ta, w opinii projektodawcy, nie znajduje jednak dostatecznego uzasadnienia. Należy bowiem zauważyć, iż inwestorzy profesjonalni, do których kierowane są fundusze inwestycyjne zamknięte emitujące niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, z uwagi na swoje doświadczenie i wiedzę nie wymagają aż tak szerokiej ochrony swoich interesów ze strony nadzorcy. Istotne również jest, że niejednokrotnie fundusze takie tworzone są specjalnie na potrzeby określonej grupy inwestorów, którzy mogą mieć inne oczekiwania wobec tworzonych dla nich funduszy od przyświecających w trakcie

procesu licencyjnego Komisji Nadzoru Finansowego, co spowodowane jest głównie znacznie wyższą skłonnością tej grupy inwestorów do ryzyka. Inwestorzy profesjonalni są jednocześnie w stanie zapewnić, aby w dokumentach funduszu znalazły się zapisy gwarantujące im odpowiednie uprawnienia, w tym kontrolę nad działalnością funduszu. W takiej sytuacji, w procesie licencyjnym dotyczącym funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty, organ nadzoru, podejmując działania zmierzające do ochrony interesu uczestnika, może działać wbrew jego woli, uniemożliwiając mu osiągnięcie założonego pierwotnie celu biznesowego. W oparciu o powyższe można stwierdzić, iż oczekiwania i potrzeby inwestorów profesjonalnych są zdecydowanie odmienne od obecnie obowiązującego modelu nadzoru nad tego rodzaju funduszami, natomiast dalsze utrzymywanie obecnego stanu będzie stanowić coraz poważniejszą przeszkodę w rozwoju rynku tego typu funduszy. Podkreślenia wymaga również fakt, iż proponowany model nadzoru z powodzeniem stosowany jest w państwach z wysoko rozwiniętym rynkiem kapitałowym, w których utworzenie alternatywnego funduszu inwestycyjnego nie wymaga zezwolenia organu nadzoru. Dla potwierdzenia tej zasady wskazać również można przyjęty przez Parlament Europejski w dniu 11 listopada 2010 r. projekt dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, którego zakres regulacji, w tym wymóg uzyskania zezwolenia na prowadzenia działalności, został ograniczony wyłącznie do zarządzających takimi funduszami.

W związku z powyższym projekt ustawy zakłada, iż utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie będzie wymagało zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Organ ten nie będzie także zatwierdzał statutów takich funduszy oraz zmian tych statutów, z wyłączeniem przypadku zmiany statutu w celu określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Projekt ustawy zakłada natomiast, iż fundusze te będą podlegały zgłoszeniu do Komisji, niezwłocznie po wpisaniu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Przedstawione rozwiązanie przyczyni się jednocześnie do znacznego skrócenia i uproszczenia procedury tworzenia wzmiankowanych funduszy, co jest korzystne dla inwestorów, na potrzeby których takie fundusze są tworzone.

Podwyższone ryzyko wiążące się z inwestycją w fundusze inwestycyjne zamknięte emitujące wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane

w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a co za tym idzie konieczność posiadania przez inwestora wiedzy niezbędnej do podjęcia świadomej decyzji o inwestowaniu w tego rodzaju fundusz, sprawia, iż w projekcie ustawy zawarto przepisy ograniczające dostępność certyfikatów emitowanych przez takie fundusze dla osób fizycznych poprzez ustanowienie minimalnego poziomu inwestycji. Osoby fizyczne będą mogły nabyć certyfikaty inwestycyjne przedmiotowego funduszu, jeżeli dokonają jednorazowo zapisu na certyfikaty o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro. Zasady te zostały oparte na zasadach analogicznych jak dotychczas stosowane w przypadku specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, które stosują politykę inwestycyjną funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Ponadto, identyczne rozwiązanie obowiązuje obecnie w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla będących osobami fizycznymi uczestników niestandardyzowanych funduszy sekurytyzacyjnych.

Ze względu na potrzebę zapewnienia, aby odstępianie od procedury wydawania zezwoleń dla przedmiotowego rodzaju funduszy inwestycyjnych nie powodowało szczególnie szerokich i nieuzasadnionych zmian w ustawie projekt przewiduje modyfikację siatki pojęciowej, jaką posługuje się ustawa, zakładającą rezygnację z podziału funduszy inwestycyjnych zamkniętych ze względu na charakter emitowanych przez nie certyfikatów inwestycyjnych. Funkcjonowanie tych dwóch kategorii certyfikatów powodowałoby, iż wprowadzenie do publicznego obrotu niepublicznych certyfikatów wymagałoby przeprowadzenia skomplikowanej procedury przekształcenia ich w publiczne certyfikaty inwestycyjne. Po wejściu w życie zmian proponowanych w niniejszym projekcie procedura taka stałaby się jeszcze bardziej skomplikowana, z jednej strony – z uwagi na rezygnację z zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego skierowanego do klienta profesjonalnego, o charakterze niepublicznym, a z drugiej – ze względu na konieczność zapewnienia odpowiedniej ochrony inwestorom nabywającym już „upublicznione” certyfikaty. Jednocześnie projekt przewiduje wprowadzenie pojęcia publicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych w celu określenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, których certyfikaty inwestycyjne zostały objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej, są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Zmiana ta pozwoli na wyraźne odróżnienie funduszy inwestycyjnych zamkniętych dedykowanych szerokiemu gronu inwestorów.

Na tle powyższych zasad tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane

w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, istotne jest wprowadzenie rozwiązań pozwalających na zapewnienie odpowiedniej ochrony inwestorów w przypadku podjęcia zamiaru publicznego oferowania, dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu tego typu certyfikatów. Zmiana ta bowiem wiąże się z udostępnieniem certyfikatów inwestycyjnych szerokiemu kręgowi inwestorów, często bez odpowiedniej wiedzy i doświadczenia. Mając to na uwadze, proponowane przepisy wprowadzają w takich przypadkach konieczność uzyskania zezwolenia Komisji na stosowną zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, co będzie jednocześnie wiązało się z zatwierdzeniem wyboru depozytariusza funduszu oraz zatwierdzeniem prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego, w myśl zasad przewidzianych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 oraz z 2010 r. Nr 167, poz. 1129), zwana dalej „ustawą o ofercie publicznej”. Procedura przewidziana w zakresie wydania takiego zezwolenia pozwoli na dokładne zbadanie statutu funduszu inwestycyjnego, jego portfela inwestycyjnego oraz umowy zawartej z depozytariuszem pod kątem należytego uwzględniania interesu inwestorów, a w przypadku braku spełnienia tej przesłanki – na wydanie decyzji odmownej. Tryb ten stanowić będzie zatem gwarancję, że jedynie fundusze poddane weryfikacji i zaakceptowane przez Komisję Nadzoru Finansowego będą mogły zostać skierowane do nieograniczonego kręgu adresatów.

W opinii projektodawcy, zmiana statutu w powyższym zakresie powinna być uzależniona od wyrażenia zgody przez zgromadzenie inwestorów. Natomiast stosowna uchwała powinna być podjęta odpowiednią większością głosów. Z tego też względu projekt ustawy przewiduje, aby podobnie jak ma to miejsce w przypadku wyrażania zgody na emisję obligacji, za zmianą opowiedzieli się uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów. Wprowadzenie certyfikatów inwestycyjnych do publicznego obrotu wymaga także, aby certyfikaty wyemitowane przez ten fundusz były certyfikatami na okaziciela. W związku z tym projekt przewiduje możliwość przekształcenia certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela. Przekształcenie takie będzie mogło być dokonane w drodze właściwej zmiany statutu funduszu, a także, w przypadku certyfikatów uprzywilejowanych, za zgodą uczestnika wyrażoną we właściwej formie. Projekt przewiduje również, iż każda kolejna emisja certyfikatów przez fundusz, który uzyskał status publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, powinna być

dokonywana wyłącznie w drodze oferty publicznej. Rozwiązanie to zapewni przejrzystość i prawidłowe funkcjonowanie funduszu, którego certyfikaty będą dostępne publicznie.

Przedstawione powyżej zmiany w przepisach ustawy spowodują również konieczność zmian w obowiązujących aktach wykonawczych do ustawy, w szczególności w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 1 września 2009 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego (Dz. U. Nr 156, poz. 1235). Nowe przepisy w sposób znaczący zmienią katalog obowiązkowych raportów dotyczących funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. Nadzór nad takimi funduszami będzie miał charakter ostrożnościowy, w związku z czym obowiązki informacyjne będą głównie dotyczyć sytuacji finansowej funduszu. Jednocześnie konieczne będzie ustalenie nowych obowiązków informacyjnych towarzystw funduszy inwestycyjnych w zakresie kontroli wewnętrznej w stosunku do funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. Proponowane zmiany będą skutkowały także koniecznością uwzględnienia opłaty za nowe zezwolenie w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym (Dz. U. Nr 57, poz. 364).

Przewidziana projektem ustawy zmiana ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.) ma na celu dostosowanie jej przepisów do zmian przewidzianych projektowaną ustawą w zakresie rezygnacji z obowiązku uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Zagadnienie to zostało szerzej opisane w części szczegółowej uzasadnienia w punkcie dotyczącym art. 2 projektowanej ustawy.

Pozostałe zmiany przewidziane projektem są konsekwencją zaproponowanych zmian w modelu nadzoru zakładających rezygnację z podziału funduszy inwestycyjnych zamkniętych ze względu na charakter emitowanych przez nie certyfikatów inwestycyjnych, a także wynikają z dotychczasowych doświadczeń w stosowaniu przepisów ustawy i zostały opisane w części szczegółowej uzasadnienia.

Stosownie do art. 50 ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U.

Nr 157, poz. 1240, z późn. zm.), projektodawca zauważa, iż w wyniku zaproponowanych w projekcie rozwiązań nie dojdzie do zmiany poziomu wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów, w związku z czym nie ma konieczności zamieszczania w projekcie maksymalnego limitu tych wydatków. W tym kontekście należy bowiem wskazać, że odstąpienie od obowiązku uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, a także od obowiązku uzyskania zgody na zmianę statutu takiego funduszu wpłynie na zmniejszenie dochodów jednostki sektora finansów publicznych (Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego) z tytułu opłat ponoszonych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych na podstawie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r. w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym (Dz. U. Nr 57, poz. 364). Jednocześnie w wyniku braku rozpatrywania przedmiotowych wniosków powinno nastąpić zmniejszenie wydatków Urzędu towarzyszących takiemu postępowaniu, w wysokości równoważącej zmniejszenie dochodów. Ponadto, część z utraconych dochodów będzie mogła zostać zrekompensowana, z uwagi na fakt, iż projektowane przepisy ustawy przewidują nowy obowiązek uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na zmianę statutu funduszu, którego certyfikaty inwestycyjne mają być przedmiotem oferty publicznej, mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, który będzie wiązał się z koniecznością wniesienia stosownej opłaty przez ubiegający się podmiot. Niemniej jednak, z uwagi na brak możliwości określenia, ile z nowo tworzonych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będzie występować do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zmianę statutu funduszu, którego certyfikaty inwestycyjne mają być przedmiotem oferty publicznej, mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a także ze względu na brak ostatecznych rozstrzygnięć odnośnie do wysokości opłaty za takie zezwolenie, niemożliwe jest oszacowanie kwoty zwiększenia wpływów do budżetu państwa z przedmiotowego tytułu. Mając na uwadze postanowienia art. 127 ust. 4 oraz art. 282 ust. 5 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz art. 2 ust. 1 tiret szóste decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych, projekt ustawy został zaopiniowany przez Europejski Bank Centralny. W swojej opinii EBC zauważył jedynie, że chociaż projekt ustawy odnosi się do funduszy, do których nie mają zastosowania zharmonizowane zasady prawa Unii Europejskiej, organ projektujący może rozważyć



wykorzystanie doświadczeń państw członkowskich, w których na szczeblu krajowym występują regulacje dotyczące wydawania zezwoleń na tworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W odniesieniu do środków ochrony przed niewłaściwą oceną ryzyka inwestycyjnego EBC wskazuje, że minimalnemu poziomowi inwestycji, który wprowadza projekt ustawy, mogłoby dodatkowo towarzyszyć wprowadzenie odpowiednich wymogów informacyjnych w celu zapewnienia, aby inwestorzy mieli świadomość ryzyka związanego z zawieraniem transakcjami oraz byli w stanie to ryzyko właściwie ocenić. Takie wymogi informacyjne, w ocenie EBC, mogłyby odnosić się do profilu ryzyka nabywanego instrumentu oraz do modelu nadzoru nad danym funduszem.

Uznając za zasadne stanowisko EBC, projektodawca zauważa, iż odpowiednie wymogi informacyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, na których utworzenie nie będzie wymagana zgoda Komisji Nadzoru Finansowego, zostaną wprowadzone na poziomie wydanego na podstawie art. 126 ust. 3 rozporządzenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych. Rozporządzenie to bowiem, w celu udostępnienia nabywcom certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym, informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te certyfikaty, określi szczegółową treść warunków ich emisji.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

## II. Część szczegółowa

Art. 1 pkt 1 lit. a (dodanie w art. 2 ustawy pkt 22b)

Projektowane dodanie definicji alternatywnego systemu obrotu wynika z zakładanego posługiwania się tym pojęciem w obrębie znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37)

Projektowana rezygnacja z definiowania publicznych certyfikatów inwestycyjnych oraz niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych wiąże się z przewidzianym w projekcie zaprzestaniem podziału funduszy inwestycyjnych zamkniętych ze względu na charakter emitowanych przez nie certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z projektowaną zmianą fundusze inwestycyjne zamknięte będą emitować wyłącznie jeden rodzaj certyfikatów inwestycyjnych.

Art. 1 pkt 1 lit. c (dodanie w art. 2 ustawy pkt 38, 39 i 40)

Projektowane dodanie definicji oferty publicznej wynika z zakładanego posługiwania się tym pojęciem w obrębie znowelizowanej ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Umieszczenie definicji „publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego” w przepisach ogólnych ustawy, wynika z faktu, iż określenie to będzie używane w jednym znaczeniu w obrębie całej ustawy, podobnie jak ma to miejsce w przypadku definicji spółki publicznej zamieszczonej w przepisach ogólnych ustawy o ofercie publicznej. Jednocześnie należy zauważyć, iż wprowadzenie pojęcia „publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego” na przykład w art. 14 ust. 3 jako pkt 4 zmienianej ustawy byłoby niezgodne z systematyką ustawy oraz przyjętym w tym przepisie podstawowym podziałem funduszy inwestycyjnych. Należy bowiem zauważyć, iż publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty jest co do zasady zamkniętym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 14 ust. 3 pkt 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zgodnie z projektowanym założeniem, fundusz inwestycyjny zamknięty będzie posiadał status publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego tylko wtedy, gdy wyemitowane przez niego certyfikaty inwestycyjne zostaną objęte lub nabyte w drodze oferty publicznej lub zostaną dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Dodanie definicji dnia roboczego wynika z potrzeby zdefiniowania tego pojęcia na poziomie ustawy w związku z pojawiającymi się wątpliwościami interpretacyjnymi zgłaszanymi przez

Komisję Nadzoru Finansowego. Ryzyko to występuje w szczególności w zakresie obowiązujących od niedawna przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych odnoszących się do zasad nabywania akcji towarzystw funduszy inwestycyjnych. W szczególności brak proponowanej definicji rodzi istotne ryzyko prawne odnośnie do możliwości uznawania sobót za „dzień roboczy”. Kwestia ta ma istotne znaczenie z tego względu, iż w dniach roboczych liczony jest termin, jaki przysługuje Komisji Nadzoru Finansowego na ewentualne zgłoszenie sprzeciwu wobec zgłoszonej temu organowi zamierzonej transakcji nabycia akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Uznanie bowiem, iż soboty nie są dniami roboczymi, wydłuża ten termin, pozwalając Komisji Nadzoru Finansowego na dokładniejsze zbadanie sprawy. Jednakże ewentualne późniejsze przyjęcie przez sąd administracyjny, iż sobota jest dniem roboczym, może w danym stanie faktycznym oznaczać, iż sprzeciw organu Komisji Nadzoru Finansowego został zgłoszony po upływie ustawowego terminu, co skutkuje wadliwością decyzji administracyjnej.

Art. 1 pkt 2 (zmiana w art. 6 ust. 1 ustawy)

Zmiana zaproponowana w art. 6 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 3 (zmiana w art. 14 ust. 1 ustawy)

Dodanie w art. 14 ust. 1 zastrzeżenia przepisów art. 15 ust. 1a wynika z wprowadzenia w art. 15 ust. 1a możliwości utworzenia przez towarzystwo funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym bez uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

Art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy)

Projektowany przepis wprowadza zmianę w zakresie warunków, których łączne spełnienie konieczne jest do utworzenia funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Na drodze wyjątku, utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego certyfikaty inwestycyjne zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu nie będzie wymagało zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Rezygnacja z przedmiotowego zezwolenia związana jest z dedykowaniem tego rodzaju funduszy inwestorom profesjonalnym, co zostało opisane w części ogólnej uzasadnienia.

Zmiana brzmienia ust. 4 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz

niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w części dotyczącej art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Dodanie ust. 7 ma na celu zapewnienie Komisji Nadzoru Finansowego niezbędnych informacji koniecznych do sprawowania efektywnego nadzoru przez nałożenie na towarzystwo obowiązku zawiadomienia o utworzeniu funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na którego utworzenie nie będzie wymagane zezwolenie.

Art. 1 pkt 5 lit a i b (zmiana w art. 22 pkt 5 i 8 ustawy)

Projektowana zmiana w art. 22 pkt 5 ustawy wiąże się z rezygnacją z obowiązku przedstawiania Komisji Nadzoru Finansowego informacji z Krajowego Rejestru Karnego dotyczących członków zarządu depozytariusza. Należy bowiem zauważyć, iż ocena formalna członków zarządu oraz bieżący nadzór nad podmiotami mogącymi pełnić funkcje depozytariusza (bank krajowy, oddział instytucji kredytowej, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA) odbywa się na podstawie innych ustaw regulujących zasady działania tych instytucji.

Natomiast zaproponowana zmiana w pkt 8 tego przepisu ma na celu rezygnację z obowiązku przedstawiania informacji z Krajowego Rejestru Karnego oraz informacji o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego. Modyfikacje te wynikają z przewidzianego projektem dodania w art. 73 ust. 1a, który nałoży na depozytariusza obowiązek zapewnienia, aby osoby wykonujące przedmiotowe czynności posiadały stosowne kwalifikacje oraz nie były karane. Zagadnienie to zostało również opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 18 (dodanie w art. 73 ustawy ust. 1a).

Art. 1 pkt 6 lit. a (dodanie w art. 24 ustawy ust. 2a oraz zmiana ust. 8 i 9)

Projektowane dodanie w art. 24 ust. 2a ma na celu wprowadzenie zwolnienia z obowiązku wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego, do którego utworzenia nie będzie wymagana zgoda tego organu. Zmiana jest konsekwencją rezygnacji z obowiązku uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie takiego funduszu, jak i obowiązku zatwierdzania przez Komisję Nadzoru Finansowego jego statutu. Natomiast w drodze wyjątku obowiązek uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego został przewidziany w przypadku zmiany statutu, zgodnie z którą certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do

alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 22 (dodanie art. 117a i 117b w ustawie).

Celem zaproponowanej zmiany w ust. 8 art. 24 ustawy jest przyznanie zgromadzeniu inwestorów kompetencji do określenia terminu wejścia w życie zmian statutu, na które zgromadzenie wyraziło zgodę. Projekt ustawy zakłada w takim przypadku możliwość wejścia w życie zmiany statutu z dniem ogłoszenia lub w innym terminie określonym przez zgromadzenie inwestorów. Przedmiotowa zmiana podyktowana jest rozszerzeniem kompetencji zgromadzenia inwestorów funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Zgromadzenie inwestorów takiego funduszu niejednokrotnie posiada wpływ na proces zarządzania funduszem, co sprawia, iż w wielu wypadkach wcześniejsze wejście w życie zmian statutu, będzie w pełniejszy sposób urzeczywistniało interesy jego uczestników.

Zmiana brzmienia ust. 9 w art. 24 ustawy jest konsekwencją zmiany w ust. 8 tego przepisu i polega na ustanowieniu obowiązku załączania do wniosku o wpisanie do rejestru zmiany statutu, uchwały zgromadzenia inwestorów wyrażającej zgodę na taką zmianę.

Art. 1 pkt 7 (zmiana w art. 26 ust. 1 ustawy)

Zmiana w art. 26 ust. 1 wynika z przewidzianego w projekcie braku obowiązku uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy). Zgodnie z proponowaną zmianą, w drodze wyjątku od przyjętej w tym artykule zasady, przyjmowanie zapisów na certyfikaty inwestycyjne takiego funduszu będzie rozpoczynało się w terminie określonym w statucie tego funduszu.

Art. 1 pkt 8 (zmiana w art. 27 ust. 1, 3 i 4 ustawy)

Zmiany przewidziane w art. 27 wynikają z rezygnacji z podziału certyfikatów inwestycyjnych na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. Należy zauważyć, iż oferowanie certyfikatów inwestycyjnych funduszy publicznych będzie się dokonywało na zasadach przewidzianych w drodze ustawy o ofercie publicznej oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o obrocie instrumentami finansowymi”. Jednocześnie przewidziano, iż certyfikaty inwestycyjne funduszy niepublicznych będą mogły być zbywane bezpośrednio przez towarzystwo zarządzające takim funduszem lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej.

W tym ostatnim przypadku przyjęto, iż firma inwestycyjna będzie musiała stosować do sprzedaży tych certyfikatów przepisy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 1 pkt 9 (zmiana w art. 29 ust. 7 ustawy)

Zmiana ma na celu dostosowanie art. 27 ust. 7 do zmiany w zakresie braku obowiązku uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy).

Art. 1 pkt 10 (zmiana w art. 30 ust. 3 ustawy)

Celem projektowanej zmiany jest dostosowanie terminu zwrotu dokonanych wpłat do wprowadzonego projektem wymogu statutowego określenia terminu przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 7 (zmiana w art. 26 ust. 1 ustawy). W przypadku gdy towarzystwo nie złożyło wniosku o wpis przedmiotowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego do rejestru, zobowiązane będzie do zwrotu dokonanych wpłat. Zgodnie z projektowaną zmianą dotyczyć to będzie dwóch sytuacji, pierwszej – gdy towarzystwo nie zebrało w terminie określonym w statucie wymaganych wpłat oraz drugiej, gdy pomimo zebrania w terminie wymaganych statutem wpłat w terminie trzech miesięcy nie złożyło wniosku o wpis funduszu do rejestru.

Art. 1 pkt 11 (zmiana w art. 38 ustawy – dodanie ust. 2a)

Zaproponowana zmiana ma charakter dostosowujący do zmiany w zakresie wprowadzenia braku obowiązku wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy). Zgodnie z projektowaną zmianą towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które złożyło wniosek o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na prowadzenie działalności w przedmiocie tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi, zwolnione będzie

z jednoczesnego obowiązku składania wniosku o zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego, w przypadku gdy towarzystwo będzie tworzyć wyłącznie omawiane fundusze inwestycyjne zamknięte.

Art. 1 pkt 12 (zmiana w art. 47 ustawy – dodanie ust. 1a, 6a, 6b i 6c)

Zaproponowane w art. 47 ust. 1a rozwiązanie wprowadza obowiązek zawierania w formie pisemnej umowy o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Jednocześnie w artykule tym określono sankcję nieważności w sytuacji, gdy tego typu umowa nie została zawarta z klientem detalicznym w formie pisemnej. Rozwiązanie to jest zbieżne z przewidzianym w art. 75 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi w odniesieniu do analogicznych umów zawieranych przez firmy inwestycyjne.

Projektowane dodanie w art. 47 ust. 6a, 6b i 6c zmierza do wdrożenia regulacji prawnych dotyczących zachęt w odniesieniu do towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, które będą odpowiadać rozwiązaniom przyjętym w tym zakresie dla firm inwestycyjnych w § 8 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. Nr 204, poz. 1577).

Wprowadzenie powyższych zmian zmierza również do likwidacji luki prawnej, jaka powstała w zakresie prawidłowej transpozycji art. 26 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.

Art. 1 pkt 13 (zmiana w art. 48 ust. 1 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 48 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37). Przyjmuje się, iż funduszom, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne po zmianach będą odpowiadać fundusze, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi.

Art. 1 pkt 14 (zmiana w art. 50 ust. 9 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 50 ust. 9 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37). Przyjmuje się, iż funduszom, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne po zmianach będą odpowiadać fundusze, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi.

Art. 1 pkt 15 (zmiana w art. 58 ust. 1 pkt 5 i 15 ustawy oraz dodanie ust. 1a)

Zmiana przewidziana w art. 58 ust. 1 pkt 5 i 15 jest tożsama ze zmianą przewidzianą w art. 22 pkt 5 i 8 ustawy i została opisana w części dotyczącej art. 1 pkt 5 lit. a i b.

Celem proponowanego dodania w art. 58 ust. 1a jest określenie katalogu wymaganych dokumentów załączanych do wniosku, w sytuacji gdy spółka ubiega się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo oraz zamierza utworzyć fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, na którego utworzenie zgodnie z projektowaną zmianą nie będzie wymagane zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy).

Art. 1 pkt 16 (zmiana w art. 61 – uchylenie ust. 3)

Projektowane uchylenie ust. 3 w art. 61 jest zmianą porządkową. Należy bowiem zauważyć, iż w wyniku wcześniejszych zmian dokonanych w brzmieniu ust. 1 w art. 61 ustawy, do którego odwołuje się ust. 3, nie określa on już wprost terminu na wydanie przez Komisję zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo oraz na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

Art. 1 pkt 17 (zmiana w art. 65a ust. 1 ustawy oraz dodanie ust. 3)

Zaproponowana zmiana w art. 65a ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37). Przyjmuje się, iż funduszom, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne po zmianach będą odpowiadać fundusze, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi.

W związku z proponowanym dodaniem w art. 65a ust. 3 należy zauważyć, iż zgodnie z art. 46 ustawy, towarzystwo może zlecić zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią wskazanym w tym przepisie podmiotom. W przypadku zlecenia zarządzania całością



portfeli inwestycyjnych wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych, towarzystwo powierza wyspecjalizowanemu podmiotowi całokształt czynności związanych z zarządzaniem aktywami. W tej sytuacji towarzystwo nie podejmuje też żadnych decyzji inwestycyjnych, nie zachodzi zatem potrzeba, aby towarzystwo wdrażało procedurę podejmowania takich decyzji (art. 65a ust. 1 pkt 1 ustawy). W opinii projektodawcy wystarczające jest, aby procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych w procesie zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu opracowywane były na poziomie podmiotu, który będzie zarządzał takimi funduszami, natomiast towarzystwo zobowiązane będzie jedynie do wcześniejszej akceptacji takich procedur.

Art. 1 pkt 18 (zmiana w art. 73 ustawy – dodanie ust. 1a)

Zaproponowane dodanie ust. 1a w art. 73 ustawy ma na celu nałożenie na depozytariusza obowiązku zapewnienia, aby osoby wykonujące czynności związane z obowiązkami depozytariusza funduszu inwestycyjnego posiadały stosowne kwalifikacje oraz były niekarane. W opinii projektodawcy usprawni to proces wydawania zezwoleń na utworzenie funduszy inwestycyjnych, gdyż element ten nie będzie musiał być weryfikowany przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. Zmiana ta wiąże się ze zmianą przewidzianą w art. 22 w pkt 5 i 8 ustawy.

Art. 1 pkt 19 (zmiana w art. 80 ustawy)

Zmiana w art. 80 ustawy polega na dodaniu w tym przepisie ust. 2, przewidującego rezygnację z obowiązku uzyskiwania zgody Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Zmiana ta wynika wprost z przewidywanego braku obowiązku uzyskiwania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 4 (zmiana w art. 15 ustawy). Należy zauważyć, iż w przypadku takiego funduszu Komisja Nadzoru Finansowego nie zatwierdza wyboru depozytariusza funduszu na etapie jego tworzenia. Z tego też względu bezzasadne byłoby późniejsze zatwierdzanie przez Komisję zmiany depozytariusza.

Art. 1 pkt 20 (zmiana w art. 107 ust. 1 pkt 2 ustawy)

Celem projektowanej zmiany jest poszerzenie przypadków, w których możliwe jest zawieranie transakcji krótkiej sprzedaży przez fundusze inwestycyjne o warunki określone w art. 7 ust. 5a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dzięki czemu zostanie zachowana spójność obu regulacji. Jednocześnie w przepisie tym zastąpiono enumeratywne wyliczanie instrumentów finansowych, na których mogą być zawierane transakcje krótkiej sprzedaży pojęciem „instrumentów finansowych”.

Art. 1 pkt 21 (zmiana w art. 117 ustawy)

Zmiana w ust. 1, 2 i 3 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Celem projektowanej zmiany w ust. 2 jest wprowadzenie obowiązku określenia w statucie funduszu inwestycyjnego zamkniętego zamiaru oferowania certyfikatów inwestycyjnych w drodze oferty publicznej, dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu. Przepis ten jest o tyle istotny, iż zamiar ten będzie przesądzał o obowiązku uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszu.

Rozwiązanie przewidziane w ust. 3 wprowadza minimalną wysokość jednorazowego zapisu na certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, w kwocie 40 000 euro. Celem projektowanego rozwiązania jest zabezpieczenie, aby tego rodzaju fundusze inwestycyjne nie były kierowane do inwestorów niebędących inwestorami profesjonalnymi, gdyż co do zasady nie posiadają oni fachowej wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania, w związku z czym wymagają należytej ochrony swoich interesów. Wprowadzenie minimalnej wysokości zapisu na certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu w kwocie 40 000 euro, odpowiada obowiązującym już w ustawie rozwiązaniom w stosunku do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych stosujących politykę inwestycyjną funduszu zamkniętego i niestandardizowanych funduszy sekurytyzacyjnych. Ponadto trzeba zauważyć, iż MiFID przewiduje, że za inwestora profesjonalnego można uznać inwestora detalicznego, który zawierał transakcje o wartości stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 50 000 euro każda, na odpowiednim rynku, ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów.

Jednocześnie, w związku z przyjętym w projekcie rozwiązaniem polegającym na wprowadzeniu jednego rodzaju certyfikatów inwestycyjnych, usunięto w projekcie rozwiązanie przyjęte w uprzednio obowiązującym ust. 3, które dopuszczało przekształcanie certyfikatów niepublicznych w certyfikaty publiczne. Natomiast kwestie związane z możliwością przekształcenia funduszu niebędącego funduszem publicznym w fundusz publiczny zostały uregulowane w dodawanym art. 117a i 117b ustawy.

Art. 1 pkt 22 (dodanie art. 117a i 117b)

Projektowane dodanie art. 117a i 117b w ustawie ma na celu umożliwienie funduszom zamkniętym emitującym wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, przekształcenia w publiczne fundusze inwestycyjne zamknięte. W tym przypadku z uwagi na fakt, iż fundusze te nie podlegały wcześniej procedurze związanej z potrzebą uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, w przepisach tych przewidziano odpowiednie wymagania, które będą musiały być spełnione przez fundusz, aby mógł on zostać przekształcony w fundusz publiczny. Wymagania te zostały oparte na wymogach przewidzianych dla nowo tworzonych funduszy inwestycyjnych, na których utworzenie wymagane jest uzyskanie zezwolenia. Dzięki temu, w opinii projektodawcy, przed skierowaniem tego rodzaju funduszy do szerokiego grona inwestorów, zostaną one poddane ocenie Komisji Nadzoru Finansowego, pod kątem należytego zabezpieczenia ich przyszłych inwestorów.

Art. 117a ust. 1 ustawy wprowadza zasadę, zgodnie z którą zmiana statutu funduszu zamkniętego, na utworzenie którego nie było wymagane zezwolenie, w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, wymagała zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Natomiast w ust. 2, wskazano, iż wraz z wnioskiem o zmianę statutu powinny zostać przedstawione do zatwierdzenia Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, jeżeli obowiązek ich sporządzenia wynika z przepisów ustawy o ofercie publicznej.

Dodanie art. 117b ust. 1 ma na celu określenie katalogu dokumentów, których załączenie jest wymagane do złożenia wniosku o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

Celem dodania ust. 2 jest określenie przesłanek odmowy wydania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Ustęp ten określa mechanizm (zasady) wydawania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na zmianę statutu funduszu zamkniętego niebędącego publicznym funduszem inwestycyjnym, polegającą na przekształceniu tego funduszu w publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty. Wobec faktu, iż fundusze inwestycyjne zamknięte niebędące publicznymi funduszami inwestycyjnymi nie będą podlegały obowiązkowi uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszu, zasadne jest wprowadzenie analogicznych wymagań, których spełnienie konieczne jest do utworzenia publicznego funduszu inwestycyjnego.

Natomiast w ust. 3 wskazano, iż zezwolenie na zmianę statutu funduszu oznaczać będzie jednocześnie zatwierdzenie depozytariusza funduszu oraz zatwierdzenie odpowiednich dokumentów ofertowych (prospektu informacyjnego lub memorandum informacyjnego).

W ust. 5 wprowadzono rozwiązanie, zgodnie z którym zmiana statutu funduszu w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu będzie wchodzić w życie z dniem ogłoszenia o zmianie statutu.

Przepis ust. 6 służy zabezpieczeniu interesów uczestników funduszu, którzy dokonają zapisu na certyfikaty inwestycyjne przedmiotowego funduszu.

Art. 1 pkt 23 (zmiana w art. 118 ust. 1 ustawy)

Zmiana zaproponowana w art. 118 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Projektowane uchylenie ust. 2 w art. 118 jest zmianą porządkową i wynika z faktu, iż wymóg określony w tym przepisie określony jest wprost w przepisach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Art. 1 pkt 24 (zmiana w art. 119 ust. 1, 2 i 4 ustawy)

Zmiany przewidziane w art. 119 są wynikiem rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37) oraz wprowadzeniu pojęcia publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. c (dodanie w art. 2 ustawy pkt 39). Jednocześnie w ust. 1 przewidziano jego dostosowanie do przepisów ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którą nie każda oferta publiczna wiąże się

z obowiązkiem sporządzenia i zatwierdzenia prospektu informacyjnego lub memorandum informacyjnego. Dlatego też w oparciu o projektowaną zmianę Komisja Nadzoru Finansowego będzie zatwierdzać prospekt informacyjny lub memorandum informacyjne funduszu, jeżeli taki obowiązek będzie wynikał z ustawy o ofercie publicznej.

Art. 1 pkt 25 (zmiana art. 120 ustawy)

Zmiany przewidziane w art. 120 są wynikiem rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37) oraz wprowadzeniu pojęcia publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. c (dodanie w art. 2 ustawy pkt 39). Równocześnie wydłużono termin z 7 na 14 dni na złożenie wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym lub o wprowadzenie certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego systemu obrotu. Zmiana ta podyktowana jest pojawiającymi się w praktyce trudnościami z dokonaniem wszystkich czynności niezbędnych do złożenia wniosku w terminie 7 dni.

Dodanie ust. 2 wiąże się z przyjętym w projekcie rozwiązaniem, zgodnie z którym zmiana statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego, na którego utworzenie nie było konieczne zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 22 (dodanie art. 117a i 117b). Celem przepisu jest uregulowanie przypadku, w którym zmiana statutu w powyższym zakresie nie jest związana z nową emisją certyfikatów inwestycyjnych. Jednocześnie w ust. 3 doprecyzowano przesłanki do odmowy przez Komisję Nadzoru Finansowego udzielenia zgody na przedłużenie ww. terminów.

Dodanie przepisów ust. 4 ma na celu uregulowanie sytuacji, w której nastąpiła odmowa wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku regulowanym i wynika z faktu, że zgodnie z projektowaną definicją publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego obrót jego certyfikatami inwestycyjnymi dokonywany może być w alternatywnym systemie obrotu.

Dodanie przepisów ust. 5 ma na celu uregulowanie sytuacji, w której nastąpiła odmowa wprowadzenia certyfikatów inwestycyjnych do alternatywnego obrotu, i wynika z faktu, iż zgodnie z projektowaną definicją publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego obrót jego certyfikatami inwestycyjnymi dokonywany może być na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 26 (zmiana w art. 121 ust. 1 oraz dodanie ust. 11 ustawy)

Projektowana zmiana w ust. 1 art. 121 ustawy jest wynikiem rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Projektowane dodanie ust. 11 wprowadza możliwość przekształcenia imiennych certyfikatów inwestycyjnych w certyfikaty inwestycyjne na okaziciela. Zgodnie z projektowanym rozwiązaniem zmiana taka wymagać będzie zgody uczestnika funduszu inwestycyjnego, wyrażonej w formie pisemnej pod rygorem nieważności, gdy posiadane przez niego imienne certyfikaty inwestycyjne są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu lub przyznają mu szczególne uprawnienia. Jednocześnie każde takie przekształcenie wymagać będzie zmiany statutu.

Art. 1 pkt 27 (zmiana w art. 122 ust. 1 ustawy)

Zmiana w art. 122 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 28 (zmiana w art. 123 ust. 1 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 123 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 29 lit. a (zmiana w art. 126)

Zmiany zaproponowane w art. 126 są konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37). Jednocześnie projektowane uchylenie pkt 2 w ust. 2 jest konsekwencją rezygnacji z obowiązku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego, emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

Dodatkowo w ust. 3 zaproponowano zmianę organu właściwego do wydania na podstawie art. 126 ust. 3 rozporządzenia określającego szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Upoważnienie ministra właściwego do

spraw instytucji finansowych ma na celu ujednoczenie przepisów zmienianej ustawy w zakresie podmiotu delegowanego do wydawania rozporządzeń.

Art. 1 pkt 30 (zmiana w art. 127 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 127 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 31 (zmiana w art. 129 ustawy)

Celem projektowanej zmiany jest wprowadzenie możliwości określenia w statucie funduszu inwestycyjnego warunków kilku następujących po sobie emisji certyfikatów inwestycyjnych, bez konieczności zmian statutu w tym zakresie, co powinno się przyczynić do zmniejszenia kosztów działania funduszu (koszty notarialne związane ze zmianą statutu) i wpłynię na efektywność zarządzania funduszem.

Art. 1 pkt 32 (zmiana w art. 134 ust. 1 i 3 ustawy)

Projektowana zmiana ma na celu dostosowanie art. 134 do rozwiązania przyjętego w obecnie obowiązującym art. 29 ust. 1, zgodnie z którym fundusz (w tym wypadku kolejne emisje) dochodzą do skutku po zebraniu w terminie określonym w statucie funduszu wpłat w określonej w statucie wysokości, niezależnie od liczby certyfikatów, na które inwestorzy dokonali zapisów.

Art. 1 pkt 33 (zmiana w art. 136 ust. 2 ustawy)

Zmiana w art. 136 ust. 2 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 34 (zmiana w art. 137 ust. 1 ustawy)

Zmiana w art. 137 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 35 (zmiana w art. 140 ust. 4a i 7 oraz dodanie ust. 4b, 8 i 9)

Zaproponowana zmiana w art. 140 ust. 4a oraz 7 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Celem dodania w art. 140 ust. 4b jest potrzeba uregulowania kwestii związanych z zasadami podejmowania uchwał przez radę inwestorów, w przypadku gdy wchodzi ona w uprawnienia zgromadzenia inwestorów.

Zaproponowane dodanie w art. 140 ust. 8 i 9 ma na celu określenie skutków dokonania czynności prawnej bez wymaganej zgody rady inwestorów lub zgromadzenia inwestorów. Zgodnie z projektowanym zapisem dokonanie czynności prawnej bez wymaganej ustawą zgody skutkować będzie nieważnością czynności prawnej. Natomiast czynność prawna dokonana bez wymaganej jedynie statutem zgody będzie ważna, niemniej jednak przypadek ten nie będzie wyłączał odpowiedzialności towarzystwa z tytułu naruszenia statutu funduszu.

Art. 1 pkt 36 (zmiana w art. 141 ust. 1 ustawy)

Zmiana w art. 141 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 37 (zmiana w art. 142 ustawy – dodanie ust. 2a)

Celem projektowanej zmiany jest przyjęcie rozwiązania analogicznego do istniejącego w stosunku do spółki akcyjnej na gruncie ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.). Zgodnie z projektowanym zapisem zgromadzenie inwestorów będzie mogło podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli wszystkie certyfikaty inwestycyjne będą reprezentowane i nikt z obecnych na zgromadzeniu nie zgłosi w tym zakresie sprzeciwu. Podjęcie uchwały w tym trybie będzie możliwe tylko wtedy, gdy statut funduszu inwestycyjnego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym będzie przewidywał możliwość podejmowania uchwał w tym trybie. Możliwość podejmowania przez zgromadzenie inwestorów uchwał bez formalnego zwołania ma szczególne znaczenie dla funduszy o małej liczbie uczestników, gdyż umożliwia im odpowiednio szybką reakcję na zjawiska zachodzące w otoczeniu utworzonego na ich potrzeby funduszu inwestycyjnego.

Art. 1 pkt 38 (zmiana w art. 143 ust. 1 ustawy)

Projektowana zmiana ma na celu dostosowanie art. 143 ust. 1 do zmiany wprowadzonej projektem w art. 6 ust. 1, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 2 oraz zmiany w zakresie dopuszczenia możliwości podejmowania uchwał przez zgromadzenie inwestorów, pomimo braku jego formalnego zwołania, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 37 (zmiana w art. 142 ustawy dodanie ust. 2a).



Art. 1 pkt 39 (zmiana w art. 144 ust. 2 – 4 i 7 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 144 ust. 2 i 7 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Dodanie w art. 144 w ust. 3 pkt 5 i 6 ustawy jest konsekwencją przewidzianego w projekcie rozszerzenia kompetencji zgromadzenia inwestorów funduszu inwestycyjnego, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Zmiana wprowadza obowiązek uzyskania zgody zgromadzenia inwestorów na przekształcenie certyfikatów inwestycyjnych imiennych w certyfikaty na okaziciela oraz uzyskania zgody na zmianę statutu w zakresie określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Natomiast zmiana w ust. 4 art. 144 jest konsekwencją dodania w ust. 3 pkt 5 i 6.

Art. 1 pkt 40 (zmiana w art. 146 ust. 8 pkt 2 i 3 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 146 ust. 8 pkt 2 i 3 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 41 (zmiana w art. 148 ustawy – uchylenie ust. 2)

Uchylenie ust. 2 ma na celu dostosowanie do istniejących już ograniczeń w nabyciu nieruchomości i użytkowania wieczystego do przewidzianych w obecnie obowiązującym art. 148 ust. 4.

Art. 1 pkt 42 (dodanie art. 151a)

Projektowana zmiana zakłada uwzględnienie regulacji dotyczącej stosowania przez fundusze inwestycyjne zamknięte techniki krótkiej sprzedaży. Ze względu na szersze możliwości stosowania takiej techniki istniejące obecnie fundusze inwestycyjne zamknięte powinny mieć wprost wskazaną taką możliwość inwestycyjną, a jednocześnie regulacja ta powinna umożliwiać przeprowadzenie krótkiej sprzedaży także na rynkach zagranicznych. Jednocześnie ze względu na wątpliwości związane ze sposobem traktowania ustawowych limitów inwestycyjnych w kontekście krótkiej sprzedaży, projekt zakłada uregulowanie zasad ujmowania instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży dla celów liczenia limitów inwestycyjnych. Uzasadnione jest to przewidzianym ustawą odejściem od udzielania zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących

wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, co sprawi brak uprzedniej kontroli nad postanowieniami statutu takiego funduszu w przedmiotowej materii.

Art. 1 pkt 43 (zmiana w art. 152 ust. 4 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 152 ust. 4 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 44 (zmiana w art. 154 ust. 2 i 4 oraz dodanie ust. 2a, 5 i 6 ustawy)

Projektowane zmiany w art. 154 mają na celu dookreślenie przepisów dotyczących lokowania aktywów przez fundusze inwestycyjne zamknięte w instrumenty pochodne. Należy zauważyć, iż dotychczas kontrola zapisów statutów funduszy inwestycyjnych zamkniętych w zakresie stosowania instrumentów pochodnych w polityce inwestycyjnej, odbywała się w toku postępowania o utworzenie funduszu inwestycyjnego. Wobec wnioskowanej w niniejszej ustawie rezygnacji z udzielania zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu, zasady dokonywania lokat w instrumenty pochodne powinny w opinii projektodawcy zostać w większym stopniu uregulowane w przepisach prawa wraz z ustanowieniem niezbędnych ograniczeń w tym zakresie. Z tego też względu projekt ustawy przewiduje wprowadzenie w przedmiotowym przepisie ust. 2a określającego ogólne wymogi, jakie powinny spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, aby instrumenty te mogły być przedmiotem lokat funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Ponadto zaproponowano wprowadzenie delegacji ustawowej do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego warunki dokonywania lokat w instrumenty pochodne dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, analogicznie jak ma to miejsce w art. 94 ust. 7 nowelizowanej ustawy dla funduszy inwestycyjnych otwartych. Określenie warunków dokonywania lokat w instrumenty pochodne sprawiło również, że nie ma potrzeby wskazywania ich na poziomie statutu, co obecnie przewidziane jest w art. 154 ust. 4 nowelizowanej ustawy.

Art. 1 pkt 45 (zmiana w art. 157 ust. 1 i 2 ustawy)

Proponowana zmiana w ust. 1 i 2 art. 157 ma na celu rozszerzenie regulacji przewidzianej w tych przepisach na inne ograniczenia inwestycyjne, jakie obowiązują fundusze inwestycyjne zamknięte, a które zostały przewidziane w art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 3 i 4, art. 188 ust. 4 oraz art. 196 ust. 1 nowelizowanej ustawy. Dzięki tej propozycji zostaną określone zasady postępowania funduszy sekurytyzacyjnych oraz funduszy aktywów niepublicznych w sytuacji, gdy przekroczą one przewidziane na poziomie ustawy limity inwestycyjne.

Art. 1 pkt 46 (zmiana w art. 164 ust. 2 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 164 ust. 2 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 47 (zmiana w art. 179 ust. 1 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 179 ust. 1 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 48 (zmiana w art. 180 ustawy – uchylenie ust. 4)

Zaproponowana zmiana ma na celu dostosowanie nowelizowanej ustawy do przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zgodnie z którymi nie istnieje wymóg dokonywania obrotu papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu jedynie na rynku regulowanym.

Art. 1 pkt 49 (dodanie art. 188a)

W związku z pojawiającymi się wątpliwościami, co do możliwości nabywania przez fundusze sekurytyzacyjne własności rzeczy stanowiących zabezpieczenie sekurytyzowanych wierzytelności, projektowane dodanie art. 188a ma na celu w sposób *expressis verbis* dopuścić w ustawie nabywanie przez fundusze sekurytyzacyjne własności rzeczy stanowiących zabezpieczenie sekurytyzowanych wierzytelności, w tym nabycie przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności zabezpieczonej w formie przewłaszczenia na zabezpieczenie łącznie z przedmiotem zabezpieczenia. W tym kontekście należy również wskazać, iż za rzecz ruchomą w rozumieniu przedmiotowego przepisu będzie uznany – z uwagi na potrzeby praktyki obrotu i stosowane formy zabezpieczeń – również „zbiór” rzeczy ruchomych, choćby jego stan był zmienny. Jednocześnie w celu zachowania należytej ochrony

inwestorów projektowany przepis przewiduje odpowiednie terminy w ciągu których fundusz, który wszedł w posiadanie takich rzeczy, będzie zmuszony do ich zbycia.

Art. 1 pkt 50 (zmiana w art. 201 ust. 1 ustawy)

Projektowana zmiana w art. 201 ust. 1 zmierza do ujednoczenia w ustawie zasad dokonywanych przez fundusz ogłoszeń. Obecnie wyłącznie w przedmiotowych przepisach dotyczących łączenia funduszy inwestycyjnych pozostał obowiązek wskazywania dzienników jako miejsca dokonywania ogłoszenia, natomiast co do zasady wszelkie inne ogłoszenia funduszu dokonywane są w sposób określony w statucie funduszu.

Art. 1 pkt 51 (zmiana w art. 219 ust. 3 i 4 ustawy)

Zaproponowana zmiana w art. 219 ust. 3 i 4 jest konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, co zostało opisane w uzasadnieniu do art. 1 pkt 1 lit. b (uchylenie w art. 2 ustawy pkt 36 i 37).

Art. 1 pkt 52 (zmiana w art. 228 ustawy – dodanie ust. 4a)

Celem projektowanej zmiany jest wprowadzenie sankcji administracyjnej nakładanej na towarzystwo funduszy inwestycyjnych w przypadku wykonywania przez fundusz zarządzany przez to towarzystwo prawa głosu w organach emitenta z naruszeniem dopuszczalnego 10 % progu, określonego w art. 104 ust. 7 ustawy. Analogiczne rozwiązanie zawarte jest obecnie w przepisach ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 171 ust. 2).

Art. 1 pkt 53 (dodanie w art. 240 ust. 1a)

Należy zauważyć, iż w przypadku określonym w art. 240 ust. 1 pkt 1 dochodzi do utworzenia nowego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami, co wiąże się z kolei z nadaniem przez towarzystwo statutu takiemu funduszowi oraz zawarciem przez towarzystwo umowy z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu. Ze wskazanych względów, wzorem wymogów określonych dla nowo tworzonych funduszy w art. 23 ust. 3 nowelizowanej ustawy w projekcie przewidziano dodanie w art. 240 ust. 1a zakładającego, wraz z wydaniem zezwolenia na przekształcenie, zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego statutu funduszu oraz wybór depozytariusza.

Art. 1 pkt 54 (dodanie art. 240a)

Celem projektowanego rozwiązania jest określenie przesłanek, których zaistnienie uprawniać będzie Komisję Nadzoru Finansowego do odmowy udzielenia zezwolenia na przekształcenie

funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 240 nowelizowanej ustawy. Ustęp ten określa mechanizm (zasady) wydawania przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszu inwestycyjnego, analogicznie jak zostało to przewidziane w projektowanym art. 117b ust. 2.

Art. 1 pkt 55 (zmiana w art. 248 ust. 2 ustawy oraz dodanie ust. 2a)

Projektowana zmiana w art. 248 ust. 2 ma na celu przesunięcie z dnia złożenia wniosku na dzień wydania zezwolenia, ograniczenia polegającego na dopuszczeniu pełnienia przez towarzystwo funkcji likwidatora funduszu, gdy taka możliwość została przewidziana w statucie funduszu.

Celem dodania ust. 2a jest wprowadzenie możliwości pełnienia przez towarzystwo funkcji likwidatora funduszu, w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które nie są publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. W tym przypadku należy zauważyć, iż inwestorzy funduszy niebędących funduszami aktywów niepublicznych, mogą mieć uzasadnione potrzeby, aby likwidatorem funduszu im dedykowanego było towarzystwo.

Art. 1 pkt 56 (zmiana w art. 280 ust. 1 ustawy – dodanie pkt 5a)

Celem proponowanej zmiany jest rozszerzenie katalogu podmiotów zobowiązanych do zachowania tajemnicy zawodowej o członków zgromadzenia inwestorów będących osobami fizycznymi, osoby uprawnione do reprezentowania członków niebędących osobami fizycznymi w zgromadzeniu inwestorów, a także pełnomocników członków zgromadzenia inwestorów w przypadku przyznania zgromadzeniu inwestorów uprawnień rady inwestorów.

Art. 2

Z uwagi na podjęte przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej zobowiązania wobec Komisji Europejskiej w sprawie usunięcia naruszenia nr 2006/4093<sup>1)</sup> ustawą z dnia 25 listopada 2010 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz ustawy o zryczałtowanym podatku dochodowym od niektórych przychodów osiąganych przez osoby fizyczne (Dz. U. Nr 226, poz. 1478) został dodany pkt 10a w art. 6 w ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397, z późn. zm.).

---

<sup>1)</sup> Naruszenie to wskazywało między innymi, że „wyższe opodatkowanie zagranicznych funduszy emerytalnych i inwestycyjnych może zniechęcać je do inwestowania kapitału w spółki mające siedzibę w Polsce. Wyższe opodatkowanie może również skutkować ograniczeniem zdolności polskich spółek do pozyskiwania kapitału od zagranicznych funduszy emerytalnych i inwestycyjnych. Z powyższych względów omawiane przepisy

Dodany przepis, zgodnie z zaleceniami Komisji zwalnia z podatku dochodowego instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie następujące warunki:

- a) podlegają w państwie, w którym mają siedzibę, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- b) wyłącznym przedmiotem ich działalności jest zbiorowe lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego oraz niepublicznego proponowania nabycia ich tytułów uczestnictwa w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe,
- c) prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych władz państwa, w którym mają siedzibę,
- d) ich działalność podlega nadzorowi właściwych władz państwa, w którym mają siedzibę,
- e) posiadają depozytariusza przechowującego aktywa tej instytucji.

Z uwagi na fakt, iż projektowana ustawa zakłada, że utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, nie będzie wymagało zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, w opinii projektodawcy, dążąc do zapewnienia równego traktowania polskich i europejskich funduszy inwestycyjnych należy dokonać odpowiedniej zmiany w art. 6 w ust. 1 pkt 10a ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, gdyż w obecnym brzmieniu ze zwolnienia podatkowego mogą korzystać wyłącznie fundusze zagraniczne, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych władz państwa, w którym mają siedzibę.

Mając powyższe na uwadze projekt zakłada, iż ze zwolnienia od podatku dochodowego od osób prawnych, przy spełnieniu pozostałych wymogów określonych w art. 6 ust. 1 pkt 10a ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, korzystać będą mogły również zagraniczne fundusze inwestycyjne, które zgodnie z przepisami państwa siedziby funduszu są zobowiązane do notyfikacji rozpoczęcia prowadzonej przez siebie działalności właściwym organom nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym mają siedzibę. Jednocześnie, celem zapewnienia jednolitych zasad uprawniających do zwolnienia podatkowego, w projekcie doprecyzowano, iż w przypadku gdy prowadzenie działalności przez fundusz zagraniczny będzie wymagało wyłącznie poinformowania właściwych organów nadzoru nad

---

stanowią przeszkodę w rozumieniu art. 56 Traktatu WE.”.

rynkiem finansowym państwa jego siedziby, to aby podlegać zwolnieniu dodatkowo konieczne będzie prowadzenie działalności przez zagraniczny fundusz inwestycyjny w formie funduszu zamkniętego (ang. closed-end fund), oraz zawarcie w jego dokumentach założycielskich<sup>2)</sup> wskazania, iż fundusz ten nie będzie oferowany w drodze oferty publicznej (ang. public offering) ani dopuszczony do obrotu na rynku regulowanym (ang. regulated market), ani wprowadzony do alternatywnego systemu obrotu (ang. multilateral trading facilities) oraz w przypadku gdy nabywcami takiego funduszu inwestycyjnego będą mogły być również osoby fizyczne, ograniczenie ich kręgu do osób, które będą dokonywać jednorazowego nabycia tytułów uczestnictwa takiego funduszu inwestycyjnego o wartości nie mniejszej niż 40 000 euro.

Wskazane wymogi odpowiadają przewidzianym w projektowanej ustawie ograniczeniom i obowiązkom towarzyszącym tworzeniu funduszy inwestycyjnych niewymagających zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, tj.:

- ograniczenie wyłącznie do funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które jednocześnie zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu (dodawany ust. 1a w art. 15 ustawy o funduszach inwestycyjnych),
- ograniczenie możliwości nabywania certyfikatów inwestycyjnych takich funduszy inwestycyjnych przez osoby fizyczne, poprzez wskazanie iż muszą one dokonać jednorazowo zapisu na certyfikaty o wartości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro (zmiana art. 117 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych),
- obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego o utworzeniu funduszu inwestycyjnego (dodawany ust. 7 w art. 15 ustawy o funduszach inwestycyjnych).

Niezależnie od przedstawionych powyżej zmian, w projekcie zaproponowano również wprowadzenie dodatkowego wymogu, który będą musiały spełnić zagraniczne fundusze inwestycyjne, aby móc skorzystać z wyłączenia z opodatkowania podatkiem dochodowym, wskazującego, iż muszą być, podobnie jak ma to miejsce w przypadku funduszy inwestycyjnych tworzonych w oparciu o przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych, zarządzane przez podmioty, które prowadzą swoją działalność na podstawie zezwolenia właściwych organów nadzoru nad rynkiem finansowym państwa, w którym podmioty te mają siedzibę.

---

<sup>2)</sup> dokumenty założycielskie – regulaminy funduszy tworzonych zgodnie z prawem zobowiązań – jako wspólne fundusze zarządzane przez spółki zarządzające oraz na podstawie prawa powierniczego – jako fundusze powiernicze, albo statuty w przypadku funduszy tworzonych jako spółki inwestycyjne.

Jednocześnie zgodnie z nomenklaturą przyjętą w ustawie o funduszach inwestycyjnych, w nowelizowanym przepisie zastąpiono pojęcie „właściwe władze państwa” pojęciem „właściwy organu nadzoru nad rynkiem finansowym państwa”. Przedmiotowa zmiana ma na celu doprecyzowanie używanego dotychczas pojęcia, w szczególności usunięcie możliwych wątpliwości interpretacyjnych związanych z określeniem nadzoru właściwych władz państwa, za które mógłby być uznawany np. nadzór sądów rejestrowych nad prawidłowością działania spółki.

#### Art. 3

Przepisy art. 3 projektu ustawy mają charakter przejściowy i umożliwiają funduszom inwestycyjnym dostosowanie treści statutów w ciągu 6 miesięcy od dnia wejścia w życie projektu ustawy. Jednocześnie należy zauważyć, że charakter wymaganych projektem ustawy zmian w statutach funduszy jest z ich punktu widzenia korzystny, dlatego też 6 miesięczny okres przejściowy wydaje się wystarczający.

Ponadto przepisy ust. 2 mają na celu zachowanie neutralności przewidzianych projektem zmian w odniesieniu do uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych, którzy nabyli niepubliczne certyfikaty inwestycyjne przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, tak aby z dniem jej obowiązywania nie byli zobowiązani do zbycia tych certyfikatów inwestycyjnych bądź przedstawienia ich do wykupu w związku z wymogami art. 117 ust. 3 projektu ustawy.

#### Art. 4

Przepisy art. 4 projektu ustawy regulują kwestie związane z przewidzianym w projekcie wprowadzeniem pojęcia publicznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, jak i proponowanym w projekcie zastąpieniem publicznych oraz niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych jednym rodzajem certyfikatów inwestycyjnych.

#### Art. 5

Z uwagi na przewidzianą projektem ustawy rezygnację z udzielania przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwoleń na utworzenie zamkniętego funduszu inwestycyjnego, który zgodnie ze statutem funduszu nie będzie oferowany w drodze oferty publicznej ani dopuszczony do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzony do alternatywnego systemu obrotu, w art. 5 uregulowano kwestie związane z postępowaniami wszczętymi przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy.



#### Art. 6

Przepis art. 6 projektu ustawy wynika z zaproponowanej w art. 47 ust. 1a zmiany polegającej na wprowadzeniu obowiązku zawierania przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w formie pisemnej, umów o zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. Z uwagi na fakt, iż dotychczasowe przepisy w odniesieniu do towarzystw funduszy inwestycyjnych nie zawierały takiego wymogu, w opinii projektodawcy, należy zapewnić tym podmiotom dwumiesięczny okres przejściowy umożliwiający wywiązanie się z nowego obowiązku.

#### Art. 7

Art. 7 projektu przewiduje zachowanie w mocy, nie dłużej jednak niż przez 9 miesięcy od dnia wejścia w życie projektu ustawy, przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 5 października 2005 r. w sprawie szczegółowej treści warunków emisji niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego (Dz. U. Nr 205, poz. 1693). Pozwoli to ministrowi właściwemu do spraw instytucji finansowych na określenie, w drodze rozporządzenia, szczegółowych warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym.

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI

### 1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanych regulacji

Niniejsza ustawa oddziałuje na:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych, tworzące lub zarządzające funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
- fundusze inwestycyjne zamknięte,
- uczestników oraz potencjalnych uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
- Komisję Nadzoru Finansowego.

### 2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt był przedmiotem uzgodnień, z udziałem organu właściwego w sprawach nadzoru nad rynkiem finansowym – Komisji Nadzoru Finansowego oraz instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tzn. m.in.: Narodowego Banku Polskiego, Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izby Domów Maklerskich, Związku Maklerów i Doradców, Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., MTS-CeTO S.A., Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Związku Banków Polskich, Krajowej Rady Banków Depozytariuszy, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

Uwagi do projektu zgłosili: Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego, Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Izba Domów Maklerskich oraz Związek Maklerów i Doradców.

W dniu 10 grudnia 2010 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. W projekcie ustawy uwzględniono znaczną część uwag IZFiA, z kilku uwag Izba w toku uzgodnień wycofała się, natomiast pozostałe uwagi zostały odrzucone, gdyż zostały uznane za niezgodne z interesem uczestników funduszy inwestycyjnych. Propozycją IZFiA, co do której nie udało się osiągnąć kompromisu, była rezygnacja z wprowadzonej do projektu zmiany w art. 228 ustawy o funduszach inwestycyjnych polegającej na dodaniu ust. 4a. Przepis ten umożliwi Komisji Nadzoru Finansowego nałożenie na towarzystwo kary pieniężnej w przypadku wykonywania

przez zarządzany przez to towarzystwo fundusz inwestycyjny otwarty prawa głosu z papierów wartościowych z naruszeniem art. 104 zmienianej ustawy. Projektodawca zauważa jednak, iż nie jest zasadne obowiązujące obecnie ograniczanie skutków niezastosowania się do dyspozycji art. 104 ust. 7 ustawy o funduszach inwestycyjnych jedynie do sfery stosunków cywilnoprawnych, gdyż może to prowadzić do sytuacji, w której towarzystwo będzie wykonywać prawo głosu z naruszeniem przepisów ustawy, nie ponosząc przy tym żadnych sankcji za takie działania. Zasadne jest zatem wyposażenie Komisji Nadzoru Finansowego w instrument umożliwiający dyscyplinowanie towarzystw wykonujących prawa głosu z naruszeniem ustawy poprzez możliwość nakładania kar pieniężnych. Ponadto projektodawca zauważa, iż rozwiązanie to zgodne jest z obowiązującymi obecnie przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 171 ust. 2). Dodatkowo w trakcie dalszych prac nad projektem zrezygnowano z wnioskowanej przez IZFiA propozycji uchylecia w art. 152 ust. 4, co wiązałoby się z rezygnacją z obowiązku emitowania obligacji przez fundusze publiczne tylko i wyłącznie w trybie przewidzianym w ustawie o ofercie publicznej. W tym przypadku projektodawca podzielił stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, iż w wypadku emisji obligacji funkcji ochronnej inwestorów nie może pełnić wymóg uzyskania zgodny zgromadzenia inwestorów, gdyż obowiązująca ustawa nie wprowadza obowiązku utworzenia tego organu w każdym funduszu inwestycyjnym zamkniętym, jak również z uwagi na fakt, iż zmiana ta wykracza poza założony cel przedmiotowej nowelizacji.

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

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

Odstąpienie od obowiązku uzyskania zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne, a także od obowiązku uzyskania zgody na zmianę statutu takiego funduszu wpłynie na zmniejszenie wysokości wpływów do budżetu państwa z tytułu opłat ponoszonych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 16 marca 2010 r.

w sprawie opłat wnoszonych na rzecz Komisji Nadzoru Finansowego przez podmioty nadzorowane prowadzące działalność na rynku kapitałowym (Dz. U. Nr 57, poz. 364). W 2009 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała 31 zezwoleń na utworzenie tego typu funduszy inwestycyjnych, natomiast zgodnie z § 4 ust. 1 pkt 1 wymienionego rozporządzenia zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego podlega opłacie 4 000 euro, z tego też względu można przyjąć, iż zmniejszenie wpływów budżetowych wyniesie średnio rocznie około 533 200,00 zł. Jednocześnie należy zauważyć, iż projektowane zmiany w związku z brakiem konieczności rozpatrywania przez Komisję Nadzoru Finansowego wyżej wymienionych wniosków powinny wpłynąć na zmniejszenie kosztów funkcjonowania Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego.

W zakresie zwiększenia wpływów do budżetu państwa należy z kolei zauważyć, iż projektowane przepisy ustawy przewidują nowy obowiązek uzyskania zezwolenia Komisji na zmianę statutu funduszu, którego certyfikaty inwestycyjne mają być przedmiotem oferty publicznej, mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, który będzie wiązał się z koniecznością wniesienia stosownej opłaty przez ubiegający się podmiot. Niemniej jednak, z uwagi na brak możliwości określenia, ile z nowo tworzonych funduszy inwestycyjnych zamkniętych będzie występować do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zmianę statutu funduszu, którego certyfikaty inwestycyjne mają być przedmiotem oferty publicznej, mają zostać dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a także ze względu na brak ostatecznych rozstrzygnięć odnośnie do wysokości opłaty za takie zezwolenie, niemożliwe jest oszacowanie kwoty zwiększenia wpływów do budżetu państwa z przedmiotowego tytułu. Można jednak przyjąć, iż będzie to kwota niższa niż szacowane zmniejszenie wpływów budżetu państwa z tytułu rezygnacji z wydania zezwoleń na utworzenie zamkniętego funduszu inwestycyjnego emitującego niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

Projektowana ustawa nie wpływa na dochody i wydatki jednostek samorządu terytorialnego.

#### 4. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw

Brak obowiązku uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego certyfikaty inwestycyjne nie są przedmiotem oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu oraz brak wymogu zatwierdzania przez KNF zmian statutów

takich funduszy wiąże się ze zniesieniem obowiązku uiszczania opłat z tego tytułu, o czym była mowa wyżej. Przełoży się to w sposób bezpośredni na zmniejszenie kosztów utworzenia i funkcjonowania tego typu funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Może to również wywierać dalsze skutki w postaci obniżenia wydatków ponoszonych przez uczestników i zwiększenie atrakcyjności tego rodzaju inwestycji. Uproszczenie i ułatwienie procesu tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne korzystnie wpłynie także na zdynamizowanie tego segmentu rynku i przyciągnie dodatkowy kapitał, który zostanie alokowany za pośrednictwem tych funduszy inwestycyjnych.

Jednocześnie należy zauważyć, że uregulowanie zasad ujmowania instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży dla celów liczenia limitów inwestycyjnych ma jedynie charakter doprecyzowujący i nie powinno istotnie wpłynąć na zakres swobody działalności inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych zamkniętych w tym zakresie, w stosunku do dotychczasowych rozwiązań.

#### 5. Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na sytuację i rozwój regionalny.

#### 6. Wpływ regulacji na rynek pracy

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na rynek pracy.

#### 7. Zgodność z prawem Unii Europejskiej

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.



**Minister Spraw Zagranicznych**

Warszawa, 25 lipca 2011 r.

DPUE - 920 - 1601-10-11/akr/4  
SM-1585

dot.: RM-10-79-11 z 18.07.2011 r.

**Pan  
Maciej Berek  
Sekretarz Rady Ministrów**

**opinia o zgodności z prawem Unii Europejskiej projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wyrażona na podstawie art. 13 ust. 3 pkt 2 ustawy z dnia 4 września 1997 r. o działach administracji rządowej (Dz. U. z 2007 r. Nr 65, poz. 437 z późn. zm.) przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej**

*Szanowny Panie Ministrze,*

w związku z przedłożonym projektem ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

**Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.**

*Z poważaniem*

z up. Ministra Spraw Zagranicznych  
SEKRETARZ STANU

*Mikołaj Dowgielewicz*

Do wiadomości:

Pan Jan Vincent-Rostowski  
Minister Finansów

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

**z dnia**

**w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu**

Na podstawie art. 126 ust. 3 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:

**§ 1.** Rozporządzenie określa szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

**§ 2.** Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 2) Komisji – rozumie się przez to Komisję Nadzoru Finansowego;
- 3) emitencie – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- 4) certyfikacie inwestycyjnym – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny emitowany przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który zgodnie ze statutem funduszu inwestycyjnego nie będzie oferowany w drodze oferty publicznej ani dopuszczony do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzony do alternatywnego systemu obrotu;
- 5) certyfikacie inwestycyjnym związanym z subfunduszem – rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny emitowany przez fundusz z wydzielonymi subfunduszami;
- 6) sprawozdaniu finansowym – rozumie się przez to sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859).

**§ 3.** Warunki emisji powinny zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o emitencie i innych wskazanych w rozporządzeniu podmiotach, ich sytuacji majątkowej, finansowej i prawnej oraz o certyfikatach inwestycyjnych objętych warunkami emisji.

**§ 4.** Warunki emisji sporządza się w języku polskim.

**§ 5. 1.** Stosowanie skrótów w treści warunków emisji jest dopuszczalne, jeżeli są powszechnie stosowane w języku polskim albo są pisane wielką literą oraz zostały zdefiniowane w rozdziale „Załączniki” jako ostatni punkt warunków emisji.

2. W treści warunków emisji sformułowania zawodowe (profesjonalne), które mogą być niejasne dla nabywców papierów wartościowych niezwiązanych zawodowo z działalnością emitenta lub z rynkiem kapitałowym, powinny zostać zdefiniowane zgodnie z ust. 1.

**§ 6.** Wszelkie informacje stanowiące treść warunków emisji zamieszcza się według kolejności określonej w rozporządzeniu. Jeżeli wymóg przedstawienia określonych danych nie ma zastosowania,

w treści warunków emisji powinno to zostać wyraźnie wskazane.

**§ 7. 1.** Informacje finansowe przedstawione w warunkach emisji należy ujawniać w tysiącach złotych, chyba że charakter i istotność pozycji wymagają innej dokładności. W takim przypadku w nazwie pozycji należy określić, z jaką dokładnością ujawnia się poszczególne informacje.

2. Informacje podlegające przeliczeniu na euro i ujawnieniu w warunkach emisji przelicza się na euro według następujących zasad:

- 1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na euro według średniego kursu ustalonego na dzień bilansowy przez Narodowy Bank Polski;
- 2) poszczególne pozycje rachunku wyniku z operacji przelicza się na euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski dla waluty, w której zostały sporządzone informacje podlegające przeliczeniu, na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego;
- 3) różnice kursowe powstałe z przeliczenia wyniku finansowego netto, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 1 i 2, wykazuje się jako oddzielną pozycję kapitału własnego „różnice kursowe z przeliczenia waluty”.

3. Przepisów ust. 1 i 2 nie stosuje się do emitentów, którzy zgodnie z art. 13 ustawy wyceniają aktywa i ustalają wartość zobowiązań w walucie obcej.

**§ 8. 1.** Warunki emisji składają się z następujących części:

- 1) „Wstępu”;
- 2) rozdziału „Czynniki ryzyka”;
- 3) rozdziału „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w warunkach emisji”;
- 4) rozdziału „Dane o emisji”;
- 5) rozdziału „Dane o emitencie”;
- 6) rozdziału „Dane o działalności emitenta oraz o depozytariuszu”;
- 7) rozdziału „Dane o towarzystwie, osobach zarządzających i znaczących akcjonariuszach”;
- 8) rozdziału „Oceny emitenta”;
- 9) rozdziału „Sprawozdanie finansowe”;
- 10) rozdziału „Informacje dodatkowe”;
- 11) rozdziału „Załączniki”.

2. W przypadku pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych emitenta, w warunkach emisji nie zamieszcza się rozdziałów, o których mowa w ust. 1 pkt 8 i 9.

**§ 9. 1.** We „Wstępie” zamieszcza się:

- 1) tytuł „Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych”;
- 2) nazwę, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, a także:
  - a) oznaczenie subfunduszy – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami,
  - b) nazwę funduszu podstawowego – w przypadku funduszu powiązanego;
- 3) rodzaj, konstrukcję i typ funduszu, liczbę, rodzaj i oznaczenie emisji certyfikatów inwestycyjnych oferowanych na podstawie warunków emisji;
- 4) cenę emisyjną oferowanych certyfikatów inwestycyjnych, według wzoru stanowiącego załącznik nr 1 do rozporządzenia, albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin podania ceny do wiadomości osób, do których została skierowana propozycja nabycia certyfikatów, albo do publicznej wiadomości;
- 5) określenie terminu rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne, wskazanie miejsc i sposobu przyjmowania zapisów, określenie zasad przydziału oferowanych certyfikatów inwestycyjnych;
- 6) wskazanie głównych czynników ryzyka wraz ze wskazaniem miejsca zamieszczenia w warunkach emisji punktu zawierającego ich szczegółowy opis;
- 7) wskazanie, że emisja certyfikatów inwestycyjnych odbywa się na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w warunkach emisji, jak również że warunki emisji są jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o ofercie i emitencie;
- 8) datę i miejsce sporządzenia warunków emisji, z oznaczeniem daty ważności warunków emisji oraz daty, do której informacje aktualizujące warunki emisji zostały zamieszczone w ich treści;
- 9) określenie form, miejsc i terminów, w których warunki emisji oraz załączniki i inne wskazane



dokumenty będą udostępnione publicznie;

- 10) wskazanie trybu, w jakim informacje o zmianie danych zawartych w warunkach emisji, w okresie ich ważności, będą podawane do wiadomości osób, do których została skierowana propozycja nabycia certyfikatów, albo do publicznej wiadomości;
  - 11) określenie zakresu informacji o działalności emitenta, udostępnionych uczestnikom w trakcie roku obrotowego, w przypadku gdy emitent podjął decyzję o udostępnianiu tych informacji;
  - 12) spis treści zawierający listę rozdziałów i podstawowych punktów warunków emisji.
2. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 3 – 6, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.

**§ 10.** 1. W rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszcza się:

- 1) wskazanie czynników powodujących wysokie ryzyko dla nabywcy certyfikatu inwestycyjnego, a w szczególności wskazanie czynników związanych bezpośrednio z działalnością emitenta, oraz czynników związanych z otoczeniem, w jakim prowadzi on działalność;
  - 2) informację o konieczności zapoznania się z treścią statutu funduszu dla oceny ryzyka związanego z nabywaniem certyfikatów inwestycyjnych;
  - 3) wskazanie podstawowych czynników mających wpływ na cenę emisyjną oferowanych certyfikatów inwestycyjnych oraz zasad jej ustalania.
2. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 3, zamieszcza się odrębnie dla każdego subfunduszu.
3. W przypadku emitenta będącego funduszem powiązaniem informacje, o których mowa w ust. 1, zamieszcza się również o funduszu podstawowym.

**§ 11.** W rozdziale „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w warunkach emisji” zamieszcza się wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w warunkach emisji oraz ich własnoręcznie podpisane oświadczenia o odpowiedzialności, z przedstawieniem:

- 1) w przypadku emitenta:
  - a) imion i nazwisk oraz funkcji osób fizycznych działających w imieniu emitenta,
  - b) imion i nazwisk oraz funkcji osób odpowiedzialnych za prowadzenie rachunkowości emitenta – jeżeli są to osoby inne niż wymienione w lit. a,
  - c) własnoręcznie podpisanego oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w lit. a i b, stwierdzającego, że informacje zawarte w warunkach emisji są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w warunkach emisji jest wymagane przepisami prawa, a także że wedle najlepszej wiedzy tych osób nie istnieją, poza ujawnionymi w warunkach emisji, istotne zobowiązania emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe;
- 2) w przypadku podmiotów sporządzających warunki emisji, dla każdego sporządzającego oddzielnie:
  - a) firmy (nazwy) oraz siedziby i adresu sporządzającego warunki emisji, wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i strony internetowej),
  - b) imion i nazwisk oraz funkcji osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego warunki emisji, przy czym ograniczenie odpowiedzialności tych osób do poszczególnych części warunków emisji jest dopuszczalne wyłącznie, gdy za każdą część warunków emisji odpowiada wyraźnie wskazana osoba,
  - c) opisu powiązań sporządzającego warunki emisji oraz osób fizycznych działających w imieniu sporządzającego warunki emisji z emitentem,
  - d) własnoręcznie podpisanego oświadczenia o odpowiedzialności osób wymienionych w lit. b, stwierdzającego, że informacje zawarte w warunkach emisji są prawdziwe i rzetelne i nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w warunkach emisji jest wymagane przepisami prawa, a także że wedle najlepszej wiedzy tych osób nie istnieją, poza ujawnionymi w warunkach emisji, istotne zobowiązania emitenta ani okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

**§ 12.** 1. W rozdziale „Dane o emisji” zamieszcza się informacje dotyczące certyfikatów inwestycyjnych będących przedmiotem emisji, w tym:

- 1) szczegółowe określenie rodzaju, liczby, ceny emisyjnej oraz łącznej wartości emitowanych certyfikatów inwestycyjnych i szacunkowych łącznych kosztów emisji, według wzoru stanowiącego załącznik nr 2 do rozporządzenia;
  - 2) szczegółowe określenie rodzajów kosztów, jakie zostały zaliczone do wykazanych szacunkowych kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów poniesionych na poszczególne ich rodzaje oraz metody rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych emitenta;
  - 3) określenie podstawy prawnej emisji certyfikatów inwestycyjnych, ze wskazaniem:
    - a) organu uprawnionego do podjęcia decyzji o emisji certyfikatów inwestycyjnych,
    - b) daty i formy oświadczenia o emisji;
  - 4) wskazanie:
    - a) praw z certyfikatów inwestycyjnych i terminu ich realizacji,
    - b) czy certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii reprezentują różne prawa majątkowe,
    - c) czy certyfikaty inwestycyjne imienne są uprzywilejowane, z określeniem sposobu uprzywilejowania,
    - d) ograniczeń zbywalności certyfikatów inwestycyjnych imiennych,
    - e) czy dotychczasowym uczestnikom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia certyfikatów inwestycyjnych kolejnej emisji funduszu;
  - 5) informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem certyfikatami inwestycyjnymi;
  - 6) wskazanie podmiotu, który zobowiązał się w umowie z towarzystwem lub emitentem do objęcia na własny rachunek całości lub części certyfikatów będących przedmiotem emisji, na które nie złożono zapisów w terminie ich przyjmowania, z określeniem liczby certyfikatów inwestycyjnych, jakie podmiot ten zobowiązał się objąć, oraz wysokości opłat stałych i prowizji dla tego podmiotu z tego tytułu;
  - 7) określenie zasad dystrybucji oferowanych certyfikatów inwestycyjnych, w tym co najmniej wskazanie:
    - a) zasad, miejsc i terminów składania zapisów oraz terminu związania zapisem,
    - b) zasad, miejsc, terminów i sposobów dokonywania wpłat oraz skutków prawnych niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej,
    - c) terminów i szczegółowych zasad przydziału certyfikatów, w tym zasad przydziału certyfikatów w zamian za wniesione do funduszu papiery wartościowe lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
    - d) zasad oraz terminów rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot,
    - e) trybu, w jakim informacje o dojściu lub niedojściu emisji do skutku będą podawane do wiadomości osób, do których została skierowana propozycja nabycia certyfikatów, albo do publicznej wiadomości,
    - f) sposobu i terminu zwrotu dokonanych wpłat na certyfikaty inwestycyjne w przypadku niedojścia emisji do skutku;
  - 8) wskazanie przypadków, w których towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do funduszu wraz z odsetkami naliczonymi przez depozytariusza i pożytkami, jakie te wpłaty przyniosły;
  - 9) wskazanie sposobu i szczegółowych warunków wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli statut funduszu to przewiduje.
2. W przypadku emisji certyfikatów inwestycyjnych związanych z subfunduszem, informacje, o których mowa w ust. 1, podaje się odrębnie dla każdej emisji certyfikatów związanych z każdym subfunduszem.

**§ 13.** W rozdziale „Dane o emitencie” zamieszcza się:

- 1) nazwę, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks, adres poczty elektronicznej i strony internetowej), identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej, a jeżeli fundusz zmieniał nazwę – również nazwy używane poprzednio, a także:
  - a) oznaczenie subfunduszy – w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami,
  - b) nazwę funduszu podstawowego – w przypadku funduszu powiązanego;
- 2) wskazanie czasu, na jaki emitent został utworzony;
- 3) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których emitent został utworzony;

4) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie emitenta do właściwego rejestru.

**§ 14. 1.** W rozdziale „Dane o działalności emitenta oraz o depozytariuszu” zamieszcza się:

- 1) informacje o otoczeniu, w jakim emitent prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku;
  - 2) zwięzłe omówienie celów inwestycyjnych emitenta i jego polityki inwestycyjnej oraz wskazanie miejsc w statucie emitenta, w których są przedstawione zasady dywersyfikacji oraz kryteria doboru lokat;
  - 3) zwięzły opis polityki inwestycyjnej emitenta, w tym:
    - a) informacje o typach lokat oraz szacunkowym udziale poszczególnych typów lokat w portfelu inwestycyjnym emitenta w zakresie:
      - papierów wartościowych,
      - wierzytelności,
      - udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
      - walut,
      - instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
      - instrumentów rynku pieniężnego,
      - depozytów,
      - jednostek uczestnictwa,
      - tytułów uczestnictwa innych niż jednostki uczestnictwa,
      - praw własności lub współwłasności nieruchomości gruntowych oraz budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
      - użytkowania wieczystego,
      - praw własności lub współwłasności statków morskich,
    - b) informacje o inwestycjach o podwyższonym ryzyku z uwzględnieniem:
      - kryteriów wyboru przedsiębiorstw,
      - przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw,
      - polityki emitenta w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, w tym opracowywania strategii rozwoju przedsiębiorstw,
      - przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji,
    - c) informacje o polityce inwestycyjnej emitenta w zakresie:
      - zaciągania pożyczek na cele funduszu,
      - udzielania pożyczek,
      - udzielania gwarancji,
      - emisji obligacji,
    - d) informacje o strukturze portfela inwestycyjnego ze względu na płynność inwestycji,
    - e) informacje o strukturze portfela inwestycyjnego w ujęciu branżowym i geograficznym, z określeniem branż i rejonów geograficznych najistotniejszych z punktu widzenia polityki inwestycyjnej funduszu;
  - 4) wskazanie miejsca w statucie funduszu, w którym znajduje się omówienie stosowanego przez fundusz sposobu dokonywania wyceny aktywów;
  - 5) informacje o depozytariuszu, w tym:
    - a) firmę, siedzibę i adres depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
    - b) wskazanie, czy depozytariusz jest podmiotem z grupy kapitałowej towarzystwa, wraz z opisem charakteru powiązań,
    - c) wskazanie zakresu obowiązków depozytariusza wobec uczestników funduszu,
    - d) opis uprawnień depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów uczestników wobec towarzystwa.
2. W przypadku emitenta będącego funduszem z wydzielonymi subfunduszami, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i 3, podaje się odrębnie dla każdego subfunduszu.
3. W przypadku emitenta będącego funduszem powiązaniem, informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 3, podaje się również w odniesieniu do funduszu podstawowego.

**§ 15.** W rozdziale „Dane o towarzystwie, osobach zarządzających i znaczących akcjonariuszach” zamieszcza się:

- 1) firmę, siedzibę i adres towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikatorem według

- właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej;
- 2) datę i numer decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na utworzenie towarzystwa albo na wykonywanie działalności przez towarzystwo;
  - 3) wskazanie numeru, pod którym towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym;
  - 4) określenie wysokości kapitałów własnych towarzystwa;
  - 5) dane dotyczące utrzymania kapitałów własnych towarzystwa, na poziomie wymaganym przepisami ustawy, w okresie ostatnich 3 lat;
  - 6) dane o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 20 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu towarzystwa lub akcji w jego kapitale zakładowym, ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy oraz w kapitale zakładowym towarzystwa, ze wskazaniem w szczególności:
    - a) firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska oraz siedziby lub miejsca zamieszkania,
    - b) rodzaju i liczby posiadanych akcji oraz liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z podziałem na posiadane bezpośrednio i pośrednio,
    - c) prowadzonej działalności gospodarczej;
  - 7) dane o osobach odpowiedzialnych za zarządzanie aktywami funduszu:
    - a) imię i nazwisko oraz stanowisko,
    - b) posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej,
    - c) wskazanie innej działalności wykonywanej poza przedsiębiorstwem emitenta, z oceną, czy jest w stosunku do niej konkurencyjna;
  - 8) dane dotyczące podmiotu prowadzącego działalność maklerską, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią:
    - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu prowadzącego działalność maklerską wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
    - b) podstawę uprawnień do wykonywania czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu,
    - c) zakres usług świadczonych na rzecz funduszu,
    - d) wskazanie imion, nazwisk oraz numerów licencji doradców inwestycyjnych, zatrudnionych w podmiocie prowadzącym działalność maklerską do czynności zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;
  - 9) dane dotyczące podmiotu, o którym mowa w art. 46 ust. 2 – 3 ustawy, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią:
    - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres tego podmiotu wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
    - b) formę prawną, w której jest prowadzona działalność gospodarcza,
    - c) numer, pod którym podmiot został wpisany do rejestru przedsiębiorców w Krajowym Rejestrze Sądowym,
    - d) przedmiot prowadzonej działalności gospodarczej,
    - e) podstawę uprawnień do wykonywania zleconych czynności,
    - f) zakres usług świadczonych na rzecz funduszu,
    - g) imiona i nazwiska oraz stanowiska osób odpowiedzialnych za wykonywanie zleconych czynności z opisem ich kwalifikacji, zajmowanych wcześniej stanowisk i przebiegu pracy zawodowej,
    - h) opis powiązań tego podmiotu oraz osób fizycznych, działających w jego imieniu, z funduszem, towarzystwem i depozytariuszem;
  - 10) wskazanie firmy, siedziby i adresu oraz numerów telekomunikacyjnych podmiotu, z którym fundusz sekurytyzacyjny zawarł umowę o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.

**§ 16.** W rozdziale „Oceny emitenta” zamieszcza się ocenę istotnych czynników oraz nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wyniki z działalności operacyjnej emitenta, za okres sprawozdawczy ujawniony w rozdziale „Sprawozdanie finansowe”, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub zdarzeń na osiągnięte wyniki.

**§ 17.** W rozdziale „Sprawozdanie finansowe” zamieszcza się:

- 1) opinię podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;

- 2) określenie źródeł informacji stanowiących podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego, zamieszczonego w warunkach emisji, oraz opinii, o której mowa w pkt 1;
- 3) wskazanie średnich kursów wymiany złotego w stosunku do euro, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski w okresie objętym sprawozdaniem finansowym, a w szczególności:
  - a) kursu obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego,
  - b) kursu średniego w okresie sprawozdawczym, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym;
- 4) wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu i rachunku wyniku z operacji, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych dla tego przeliczenia;
- 5) sprawozdanie finansowe emitenta za ostatni rok obrotowy;
- 6) zestawienie i objaśnienie różnic między danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym, zamieszczonych w warunkach emisji, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi, w okresie ostatnich trzech lat obrotowych, sprawozdaniami finansowymi, w dodatkowej nocie objaśniającej;
- 7) wskazanie miejsca, gdzie można zapoznać się ze sprawozdaniami finansowymi emitenta za poprzednie okresy obrotowe.

**§ 18.** W rozdziale „Informacje dodatkowe” zamieszcza się inne niż określone w § 9 – 17 dane, mające według emitenta znaczenie dla planowanej emisji.

**§ 19.** W rozdziale „Załączniki” zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego rejestru podmiotu, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią;
- 2) wskazanie miejsc, w których można zapoznać się ze statutem funduszu;
- 3) definicje i skróty.

**§ 20.** W przypadku drugiej i następnych emisji w warunkach emisji zamieszcza się odpowiednio informacje określone w § 9 – 19, a ponadto w rozdziale „Dane o emisji” – informację o liczbie certyfikatów dotychczas wyemitowanych oraz o liczbie certyfikatów wykupionych przez fundusz.

**§ 21.** Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.<sup>3)</sup>

**MINISTER FINANSÓW**

---

<sup>1)</sup> Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – finanse publiczne, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 2 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, Dz. U. z 2006 r. Nr 157, poz. 1119, Dz. U. z 2007 r. Nr 112, poz. 769, Dz. U. z 2008 r. Nr 231, poz. 1546, Dz. U. z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540 oraz z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853 i Nr 182, poz. 1228.

<sup>3)</sup> Niniejsze rozporządzenie było poprzedzone rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 5 października 2005 r. w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego (Dz. U. Nr 205, poz. 1693), które traci moc z dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia na podstawie art. 7 ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr..., poz. ...).

**Załączniki  
do rozporządzenia  
Ministra Finansów  
z dnia ..., (poz. ...)**

**Załącznik nr 1**

**CENA EMISYJNA I WARTOŚĆ EMISJI**

Certyfikaty inwestycyjne	Cena emisyjna	Szacunkowe koszty emisji	Rzeczywiste wpływy emitenta
Na jednostkę			
Razem			

**OFEROWANE CERTYFIKATY INWESTYCYJNE**

Certyfikaty inwestycyjne	Liczba	Cena emisyjna	Szacunkowe koszty emisji	Wpływy emitenta
1	2	3	4	$5=(2 \times 3)-4$
Na jednostkę				
Razem				

## UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 126 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) (dalej: „*ustawa*”).

Ustawą z dnia ... o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr..., poz. ...) wprowadzono nowe zasady nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Utworzenie ww. funduszu inwestycyjnego nie wymaga zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. Organ ten nie będzie także zatwierdzał statutów takich funduszy oraz zmian tych statutów, z wyłączeniem przypadku zmiany statutu w celu określenia, że certyfikaty inwestycyjne funduszu będą oferowane w drodze oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzane do alternatywnego systemu obrotu. Zgodnie ze znowelizowanymi przepisami, fundusze te będą podlegały zgłoszeniu do Komisji, niezwłocznie po wpisaniu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Rozwiązanie to przyczyni się do znacznego skrócenia i uproszczenia procedury tworzenia wzmiankowanych funduszy, co jest korzystne dla inwestorów, na potrzeby których fundusze takie są tworzone.

Zmiany brzmienia art. 126 ustawy są konsekwencją rezygnacji z podziału na publiczne oraz niepubliczne certyfikaty inwestycyjne oraz rezygnacji z obowiązku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego, emitującego wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Dodatkowo w ust. 3 zaproponowano zmianę organu właściwego do wydania na podstawie art. 126 ust. 3 rozporządzenia określającą szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym. Upoważnienie ministra właściwego do spraw instytucji finansowych ma na celu ujednoczenie przepisów zmienianej ustawy w zakresie podmiotu delegowanego do wydawania rozporządzeń.

Projekt rozporządzenia reguluje wymogi informacyjne w przypadku dokonywania przez fundusze inwestycyjne zamknięte emisji certyfikatów inwestycyjnych, których emisja nie jest związana z obowiązkiem sporządzenia lub zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub złożenia zawiadomienia zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, i które nie podlegają dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Podstawowym celem sporządzania i udostępniania warunków emisji jest prezentowanie informacji na temat emitenta, certyfikatów inwestycyjnych oraz czynników ryzyka inwestycyjnego związanych z certyfikatami inwestycyjnymi i ich emitentem w taki sposób, by umożliwić potencjalnym inwestorom ocenę wiarygodności emitenta oraz zakres ryzyka, jaki wiąże się z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych. Większość warunków emisji ustalonych przepisami niniejszego rozporządzeniem jest identyczna z dotychczasowymi warunkami określonymi w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 5 października 2005 r. w sprawie szczegółowej treści warunków emisji niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego (Dz. U. Nr 205, poz. 1693). Jediną istotną różnicę stanowi zniesienie wymogu zamieszczania w rozdziale „*Dane o emitencie*” informacji o dacie i numerze decyzji Komisji Nadzoru Finansowego o udzieleniu zezwolenia na utworzenie emitenta (w związku ze zmianami brzmienia art. 15 ustawy).

Materia ujęta w projekcie rozporządzenia nie jest objęta prawem Unii Europejskiej.

Projekt nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039, z późn. zm.).



Projekt zostanie udostępniony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej, w związku z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.).

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI (OSR)

### 1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

Niniejsze rozporządzenie oddziałuje na następujące podmioty:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- fundusze inwestycyjne zamknięte, które emitują niepubliczne certyfikaty inwestycyjne.

### 2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia będzie przesłany do konsultacji środowiskowych: Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izbie Domów Maklerskich, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Izbie Domów Maklerskich, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Banków Polskich, Krajowej Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Izbie Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu rozporządzenia 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.

### 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 FINANSÓW<sup>1)</sup>**

**z dnia**

**w sprawie dokonywania przez fundusz inwestycyjny zamknięty lokat, o których mowa  
w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych**

Na podstawie art. 154 ust. 6 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:

**§ 1.** Rozporządzenie określa:

- 1) warunki lokowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów w niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- 2) warunki zajmowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty pozycji w lokatach, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 3) sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- 4) sposób wyznaczenia oraz wartość maksymalnego zaangażowania funduszu w lokaty, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 5) sposób zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z lokatami, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych;
- 6) 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 zamknięty, a w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego z wydzielonymi subfunduszami – subfundusz funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
- 3) kontrahencie – rozumie się przez to podmiot będący stroną umowy z funduszem, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

**§ 3.** Fundusz może zawierać transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, pod warunkiem, że utrzymuje część aktywów na poziomie zapewniającym realizację tych transakcji.

**§ 4. 1.** Ryzyka związane z lokatami, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy, 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 odpowiednio uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem funduszu.

**§ 5. 1.** Jeżeli fundusz zawiera transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest on zobowiązany do ustalania 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. z 2009 r. Nr 175, poz. 1361 i Nr 191, poz. 1484 oraz z 2010 r. Nr 155, poz. 1037, Nr 230, poz. 1509 i Nr 257, poz. 1724);
- 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.

**§ 6.1.** Wartość ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem, nie może przekroczyć 10 % wartości aktywów funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % 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 w każdym dniu roboczym 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.

**§ 7.1.** Fundusz jest obowiązany ustalać w każdym dniu wyceny aktywów funduszu wartość pozycji w instrumencie bazowym dla danego instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w instrumencie bazowym wynikających z instrumentu pochodnego odejmuje wartość zajmowanych pozycji krótkich w tym samym instrumencie bazowym, wynikających z takiego samego instrumentu pochodnego.

2. W przypadku opcji wartość pozycji w instrumencie bazowym ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji, pod warunkiem opracowania i wdrożenia metodologii wyznaczania tego prawdopodobieństwa, stanowiącej składnik procedury, o której mowa w art. 65a ust. 1 ustawy, oraz dokumentowania wyznaczanych wielkości tego prawdopodobieństwa.

3. Przepisy ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio do lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy, przy czym odniesienie do tego samego instrumentu bazowego należy rozumieć jako odniesienie do tego samego gatunku rzeczy, tego samego rodzaju energii, miernika albo limitu produkcji bądź emisji

zanieczyszczeń.

**§ 8.** 1. Suma wartości ryzyka kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w § 7 w odniesieniu do każdego z instrumentów pochodnych i prawa majątkowego, o którym mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6 ustawy, oraz wartości instrumentów będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, o której mowa art. 107 ust. 1 pkt 2 ustawy nie może przekroczyć 300 % wartości aktywów netto funduszu.

2. Suma wartości lokat funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 1, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 ustawy, nie może przekroczyć 400 % wartości aktywów netto funduszu.

**§ 9.** 1. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145-147 ustawy, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 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 wynikającego z zajętej pozycji – 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 wynikającego z zajętej pozycji – 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.

2. W przypadku opcji § 7 ust. 2 stosuje się odpowiednio.

**§ 10.** 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.

**§ 11.** 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 w skład indeksu wchodzi składniki będące lokatami, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, art. 94 i 101 ustawy, jest on zdywersyfikowany co najmniej w stopniu przewidzianym w art. 96 – 100 ustawy,

- c) w sytuacji, gdy w skład indeksu wchodzi składniki inne niż będące lokatami, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4, art. 94 i 101 ustawy, 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 podawane do publicznej wiadomości, przy czym w szczególności:
  - a) ustalanie wartości i składu indeksu jest prowadzone w oparciu o odpowiednie procedury gromadzenia informacji o cenach składników indeksu, obliczania wartości indeksu oraz publikowania jego wartości, w tym procedury 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.

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

**MINISTER FINANSÓW**

- <sup>1)</sup> Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej – finanse publiczne, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 2 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, z 2008 r. Nr 231, poz. 1546, z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323 i Nr 201, poz. 1540 oraz z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853 i Nr 182, poz. 1228.

## WYKAZ INDEKSÓW, KTÓRE MOGĄ STANOWIĆ BAZĘ INSTRUMENTU POCHODNEGO

- 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;
- 24) mWIG40 – w Rzeczypospolitej Polskiej.

## UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie upoważnienia zawartego w art. 154 ust. 6 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) (dalej: „**ustawa**”).

Nowelizacja art. 154 ustawy dokonana na mocy ustawy z dnia ... o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr..., poz. ...) ma na celu dookreślenie przepisów dotyczących lokowania aktywów w instrumenty pochodne przez fundusze inwestycyjne zamknięte.

Zgodnie z dotychczasowymi przepisami, kontrola zapisów statutów funduszy inwestycyjnych zamkniętych w zakresie stosowania instrumentów pochodnych w polityce inwestycyjnej, realizowana była podczas postępowania o utworzenie funduszu inwestycyjnego. Konsekwencją wprowadzonej ustawą nowelizującą rezygnacji z udzielania zezwolenia na utworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą oferowane w drodze oferty publicznej ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani wprowadzone do alternatywnego systemu, jest konieczność pełniejszego uregulowania zasad dokonywania lokat (wraz z ustanowieniem niezbędnych ograniczeń w tym zakresie) w instrumenty pochodne.

Ogólne wymogi, jakie powinny spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych (w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych), aby mogły być przedmiotem lokat funduszy inwestycyjnych zamkniętych, określone zostały w art. 154 ust. 2a ustawy.

Jednocześnie (analogicznie jak ma to miejsce w art. 94 ust. 7 ustawy dla funduszy inwestycyjnych otwartych) ustawodawca zdecydował o wprowadzeniu przepisu upoważniającego ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia określającego warunki dokonywania lokat w instrumenty pochodne dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

I tak rozporządzenie, w celu ochrony interesów uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego, określa:

- a) warunki lokowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty aktywów w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w tym:
  - warunek utrzymywania części aktywów na poziomie zapewniającym realizację transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne (§ 3),
  - obowiązek ustalania wartości ryzyka kontrahenta (§ 5 ust. 1),
  - warunki zawierania umów mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego z papierami wartościowymi (§ 10),
- b) warunki zajmowania przez fundusz inwestycyjny zamknięty pozycji w lokatach, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy, w tym:
  - sposób wyznaczania wartości ryzyka kontrahenta, w przypadku gdy fundusz posiada otwarte pozycje w instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji z tym samym podmiotem (§ 5 ust. 4),
  - warunki zawierania umów mających na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego z papierami wartościowymi (§ 10),
- c) sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, (§ 5 ust. 2 i 3, § 6 i § 8),
- d) sposób wyznaczenia oraz wartość maksymalnego zaangażowania funduszu w lokaty, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy (§ 7 i § 8),
- e) sposób zarządzania ryzykiem inwestycyjnym związanym z lokatami, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 ustawy (§ 4),
- f) warunki, jakie muszą spełniać indeksy stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych (§ 11).

Materia ujęta w projekcie rozporządzenia nie jest objęta prawem Unii Europejskiej.

Projekt nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w przepisach dotyczących sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. Nr 239, poz. 2039, z późn. zm.).

Projekt zostanie udostępniony na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej, w związku z art. 5



ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.).

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI (OSR)

### 1. Podmioty, na które oddziałuje akt normatywny

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

### 2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji

Projekt rozporządzenia będzie przesłany do konsultacji środowiskowych: Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Izbie Domów Maklerskich, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Izbie Domów Maklerskich, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Banków Polskich, Krajowej Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Izbie Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) wraz z przekazaniem przedmiotowego projektu rozporządzenia 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.

### 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.

07/08/BS