

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

z dnia ..... 2017 r.

**w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI**

Na podstawie art. 48c ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896, 1948 oraz 2260) zarządza się, co następuje:

**§ 1.** Rozporządzenie określa maksymalny limit ekspozycji AFI:

- 1) specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego;
- 2) specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
- 3) funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

**§ 2.** Maksymalny limit ekspozycji AFI wynosi:

- 1) 200% wartości aktywów netto funduszu – w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego;
- 2) 400% wartości aktywów netto funduszu – w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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

---

<sup>1)</sup> Minister Rozwoju i Finansów kieruje działem administracji rządowej – instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 4 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 30 września 2016 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Rozwoju i Finansów (Dz. U. poz. 1595).

**MINISTER ROZWOJU I FINANSÓW**

ZA ZGODNOŚĆ POD WZGLĘDEM PRAWNYM,  
LEGISLACYJNYM I REDAKCYJNYM

Monika Studzińska  
Zastępca Dyrektora  
Departamentu Prawnego w Ministerstwie Finansów

/- podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

## UZASADNIENIE

Projektowane rozporządzenie stanowi wykonanie zawartego w art. 48c ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) upoważnienia do wydania przez ministra właściwego do spraw instytucji finansowych rozporządzenia określającego maksymalny limit ekspozycji AFI specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, oraz funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w art. 48c ust. 1 ustanawia obowiązek, aby system zarządzania ryzykiem w towarzystwie funduszy inwestycyjnych prowadzącym działalność w zakresie zarządzania alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi zapewniał, że w żadnym momencie ekspozycja AFI specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, jak również ekspozycja AFI funduszu inwestycyjnego zamkniętego, wyliczona przy zastosowaniu metody określonej w art. 8 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. *uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru* (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1), nie będzie przekraczała limitu ekspozycji AFI, określonego w procedurach wewnętrznych obowiązujących w towarzystwie.

Limit ekspozycji AFI odnoszący się do alternatywnego funduszu inwestycyjnego ustanawiany jest zatem w ramach procedur obowiązujących w towarzystwie funduszy inwestycyjnych zarządzającym tym alternatywnym funduszem inwestycyjnym. Jednocześnie, dla zapobieżenia dowolności przy ustalaniu limitu ekspozycji AFI, maksymalna dopuszczalna wysokość limitu ekspozycji AFI, jaką towarzystwo może ustalić w odniesieniu do alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 48c ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi powinna zostać określona w drodze rozporządzenia, do którego wydania ustawodawca upoważnił Ministra Rozwoju i Finansów.

Zgodnie przepisami prawa obowiązującymi dotychczas, wielkość ekspozycji na ryzyko w odniesieniu do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych ograniczona była limitem całkowitej ekspozycji, wyznaczonej zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 538), przy użyciu metody zaangażowania bądź metody wartości zagrożonej.

W celu zapewnienia ochrony interesów uczestników specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy inwestycyjnych zamkniętych niezbędne jest utrzymanie analogicznych do obowiązujących dotychczas zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego, na które narażone są te fundusze, w związku z czym uzasadnione jest ustanowienie projektowanym rozporządzeniem takiej wysokości maksymalnego dopuszczalnego prawem limitu ekspozycji AFI, która będzie spójna z dotychczas obowiązującą wysokością limitu całkowitej ekspozycji, wyznaczonej przy zastosowaniu metody zaangażowania, tj. metody będącej odpowiednikiem metody wyznaczenia ekspozycji AFI, o której mowa w art. 8 rozporządzenia 231/2013, do której odwołuje się przepis art. 48c ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Określony w § 2 pkt 1 projektowanego rozporządzenia maksymalny limit ekspozycji AFI odnoszący się do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, w wysokości 200% wartości aktywów netto funduszu, stanowi odpowiednik obowiązującego dotychczas ten rodzaj funduszu inwestycyjnego limitu całkowitej ekspozycji wyznaczonej przy użyciu metody zaangażowania, wynoszącego 100% wartości aktywów netto funduszu.

Natomiast określony w § 2 pkt 2 projektowanego rozporządzenia maksymalny limit ekspozycji AFI odnoszący się do funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, w wysokości 400% wartości aktywów netto funduszu, stanowi odpowiednik obowiązującego dotychczas te rodzaje funduszy inwestycyjnych limitu całkowitej ekspozycji wyznaczonej przy użyciu metody zaangażowania, wynoszącego 300% wartości aktywów netto funduszu.

Konieczność zachowania ciągłości w stosowaniu odpowiednich limitów, mających na celu ochronę interesów inwestorów oraz zachowania spójności z innymi regulacjami,

wprowadzanymi ustawą z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz. U. z 2016 r. poz. 615) oraz wynikającymi z bezpośrednio stosowanych aktów prawa Unii Europejskiej, w szczególności rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013, str. 1), przemawia za jak najszybszym wejściem w życie projektowanego rozporządzenia, w związku z czym uzasadnione jest, zgodnie z § 1 ust. 2 uchwały nr 20 Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednoczenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. z 2014 r. poz. 205), odstąpienie od zasady określonej w § 1 ust. 1 tej uchwały, w świetle której, jeżeli akt normatywny zawiera przepisy określające warunki wykonywania działalności gospodarczej, termin wejścia w życie tego aktu normatywnego powinien być wyznaczony na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca. Przyjęto zatem, że projektowane rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Jednocześnie w projekcie rozporządzenia przewidziano przepis przejściowy, uwzględniający czas na dostosowanie przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych systemu zarządzania ryzykiem, wynikający art. 48 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039 oraz z 2004 r. poz. 597), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania jej organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z art. 2 ust. 1 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 (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42; Dz. Urz. UE Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. poz. 1414, z późn. zm.) projekt został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych dotyczącym rozporządzeń Ministra Rozwoju i Finansów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa oraz § 52 uchwały Nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2016 r. poz. 1006). projekt rozporządzenia został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.