

U S T A W A

z dnia

o funduszach inwestycyjnych¹⁾

Dział I

Przepisy ogólne

Art. 1. Ustawa określa zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające.

Art. 2. Ilekroć w ustawie jest mowa o:

- 1) prawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, z późn. zm.²⁾);
- 2) ustawie o rachunkowości – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 oraz z 2003 r. Nr 60, poz. 535);
- 3) towarzystwie – rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
- 4) Komisji – rozumie się przez to Komisję Papierów Wartościowych i Giełd;
- 5) EEA – rozumie się przez to Europejski Obszar Gospodarczy;
- 6) OECD – rozumie się przez to Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju;

- 7) państwie członkowskim – rozumie się przez to państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej;
- 8) państwie goszczącym – rozumie się przez to państwo członkowskie, na terytorium którego towarzystwo funduszy inwestycyjnych zamierza wykonywać lub wykonuje działalność;
- 9) funduszu zagranicznym – rozumie się przez to fundusz inwestycyjny otwarty lub spółkę inwestycyjną z siedzibą w państwie członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
- 10) spółce zarządzającej – rozumie się przez to podmiot lub spółkę z siedzibą w państwie członkowskim, której podstawowa działalność polega na zarządzaniu funduszami zagranicznymi;
- 11) państwie macierzystym – rozumie się przez to państwo członkowskie, na terytorium którego ma siedzibę fundusz zagraniczny lub spółka zarządzająca;
- 12) prawie wspólnotowym – rozumie się przez to akty prawne wydawane przez instytucje i organy Unii Europejskiej;
- 13) oddziale – rozumie się przez to oddział, w rozumieniu ustawy z dnia 19 listopada 1999 r. – Prawo działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 101, poz. 1178, z późn. zm.³⁾);
- 14) przedsiębiorcy inwestycyjnym – rozumie się przez to osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie mającą osobowości prawnej z siedzibą na terytorium państwa członkowskiego albo osobę fizyczną zamieszkałą na terytorium państwa członkowskiego, prowadzącą, na podstawie zezwolenia odpowiedniego organu nadzoru, działalność maklerską na terytorium państwa członkowskiego, a także instytucję kredytową prowadzącą, na podstawie zezwolenia odpowiedniego organu nadzoru, działalność maklerską na terytorium państwa członkowskiego;
- 15) banku krajowym – rozumie się przez to bank, o którym mowa w art. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.⁴⁾);

- 16) banku zagranicznym – rozumie się przez to bank, o którym mowa w art. 4 pkt 2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe;
- 17) instytucji kredytowej - rozumie się przez to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 pkt 17 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe;
- 18) instrumentach pochodnych – rozumie się przez to papiery wartościowe, o których mowa w art. 3 ust. 3 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena lub wartość rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej, lub wartości walut obcych, lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
- 19) niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych – rozumie się przez to instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
- 20) bazie instrumentów pochodnych – rozumie się przez to papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub inne prawa majątkowe, a także określone indeksy, kursy walut, stopy procentowe, stanowiące podstawę do ustalenia ceny lub wartości instrumentu pochodnego lub niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego;
- 21) instrumentach rynku pieniężnego – rozumie się przez to papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji nie dłuższym niż rok, których wartość może być ustalona w każdym czasie, i co do których istnieją popyt i podaż umożliwiające ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły, przy czym przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego;
- 22) obrocie zorganizowanym – rozumie się przez to obrót dokonywany w ramach wyodrębnionego, pod względem organizacyjnym i finansowym, działającego regularnie systemu, zapewniającego jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o tych

transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy kraju, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności publiczny obrót papierami wartościowymi, dokonywany na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na zagranicznym rynku regulowanym lub wtórny obrót papierami wartościowymi prowadzony na podstawie zezwolenia Komisji, o którym mowa w art. 92 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;

- 23) bliskich powiązaniach – rozumie się przez to posiadanie bezpośrednio lub pośrednio ponad 20% kapitału innego podmiotu lub prawa do wykonywania co najmniej 20% głosów w organach innego podmiotu, lub sprawowanie przez podmiot kontroli, lub współkontroli nad innym podmiotem w zakresie określonym w art. 3 ust. 1 pkt 37 ustawy o rachunkowości;
- 24) grupie kapitałowej – rozumie się przez to dwa lub więcej podmiotów, z których każdy jest w stosunku do co najmniej jednego z pozostałych podmiotem dominującym lub zależnym oraz między tymi podmiotami istnieje co najmniej pośrednie powiązanie;
- 25) podmiocie dominującym – rozumie się przez to podmiot dominujący w rozumieniu prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 26) podmiocie zależnym – rozumie się przez to podmiot zależny w rozumieniu prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 27) zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie – rozumie się przez to zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie w rozumieniu prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 28) doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi – rozumie się przez to doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi w rozumieniu prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 29) krótkiej sprzedaży – rozumie się przez to technikę inwestycyjną, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych od momentu realizacji zlecenia sprzedaży

papierów wartościowych, pożyczonych w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabytych w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych papierów, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób papierów;

- 30) puli wierzytelności – rozumie się przez to grupę jednolitych rodzajowo wierzytelności, przynoszących regularny dopływ kapitału, posiadanych i wyodrębnionych przez inicjatora sekurytyzacji, z których każda wierzytelność spełnia kryteria określone w statucie funduszu;
- 31) inicjatorze sekurytyzacji – rozumie się przez to podmiot prowadzący działalność gospodarczą, zbywający funduszowi sekurytyzacyjnemu pulę wierzytelności albo zobowiązujący się do przekazywania funduszowi sekurytyzacyjnemu wszystkich świadczeń otrzymanych przez niego z określonej puli wierzytelności;
- 32) sekurytyzowanych wierzytelnościach – rozumie się przez to wierzytelności stanowiące przedmiot lokat funduszu sekurytyzacyjnego oraz wierzytelności wyodrębnione przez inicjatora sekurytyzacji albo inny podmiot, który zawarł z funduszem umowę zobowiązującą go do przekazywania funduszowi świadczeń uzyskanych w związku z tymi wierzytelnościami;
- 33) wpłatach – rozumie się przez to wniesienie do funduszu inwestycyjnego środków pieniężnych, papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 34) danych osobowych – rozumie się przez to imiona i nazwisko, datę i miejsce urodzenia, adres zamieszkania, a w przypadku obywateli Rzeczypospolitej Polskiej także numer PESEL.

Art. 3. 1. Fundusz inwestycyjny jest osobą prawną, której wyłącznym przedmiotem działalności jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze publicznego, a w przypadkach określonych w ustawie również niepublicznego, proponowania nabycia jednostek

uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, w określone w ustawie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

2. Przez publiczne proponowanie nabycia, o którym mowa w ust. 1, rozumie się proponowanie nabycia w sposób określony w art. 2 ust. 1 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

3. Fundusz inwestycyjny prowadzi działalność, z uwzględnieniem interesu uczestników, przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego określonych w ustawie.

Art. 4. 1. Towarzystwo tworzy fundusz inwestycyjny oraz, jako jego organ, zarządza nim i reprezentuje fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.

2. Organem funduszu inwestycyjnego jest towarzystwo, utworzone zgodnie z przepisami ustawy. W przypadkach i na warunkach określonych w ustawie w funduszu inwestycyjnym, jako organ funduszu, działają również rada inwestorów lub zgromadzenie inwestorów.

Art. 5. Siedzibą i adresem funduszu inwestycyjnego jest siedziba i adres towarzystwa będącego jego organem.

Art. 6. 1. Uczestnikami funduszu inwestycyjnego są osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające 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 dopuszczone do publicznego obrotu, albo
- 3) w przypadku niepodlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu certyfikatów inwestycyjnych funduszu, o którym mowa w art. 14 ust. 3 pkt 3:
 - a) będące samoistnymi posiadaczami certyfikatów inwestycyjnych w formie dokumentu,

b) wskazane w ewidencji uczestników funduszu jako posiadacze certyfikatów inwestycyjnych, które nie mają formy dokumentu.

2. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne reprezentują prawa majątkowe uczestników funduszu, określone ustawą i statutem funduszu inwestycyjnego.

3. Uczestnicy funduszu nie odpowiadają za zobowiązania funduszu.

Art. 7. 1. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego są dokonywane w formie pieniężnej.

2. Do funduszu inwestycyjnego mogą być wniesione:

- 1) papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu — jeżeli statut funduszu tak stanowi lub
- 2) papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu, lub udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością — jeżeli ustawa oraz statut funduszu tak stanowią.

3. Do papierów wartościowych, o których mowa w ust. 2 pkt 1, nie stosuje się wymogu dokonywania obrotu na rynku regulowanym, określonego w art. 5 ust. 1 pkt 2 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 8. 1. Fundusz inwestycyjny dokonuje wyceny aktywów funduszu, ustalenia wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny.

2. Wartość aktywów netto funduszu ustala się, pomniejszając wartość aktywów funduszu o jego zobowiązania.

Art. 9. Depozytariusz wykonuje obowiązki określone w ustawie, w szczególności polegające na prowadzeniu rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego.

Art. 10. Towarzystwo i depozytariusz działają niezależnie i w interesie uczestników funduszu inwestycyjnego.

Art. 11. W przypadku papierów wartościowych emitowanych za granicą, pojęcie "papiery wartościowe" ma w ustawie takie znaczenie, jakie nadają mu przepisy państwa, w którym zostały wyemitowane.

Art. 12. Do instrumentów pochodnych będących przedmiotem umów zawartych przez fundusz inwestycyjny nie stosuje się przepisów ustawy z dnia 29 lipca 1992 r. o grach losowych, zakładach wzajemnych i grach na automatach (Dz. U. z 1998 r. Nr 102, poz. 650, z późn. zm.⁵⁾) oraz art. 413 Kodeksu cywilnego.

Art. 13. 1. Jeżeli statut funduszu tak stanowi, aktywa funduszu inwestycyjnego mogą być wyceniane, a zobowiązania ustalane w walucie obcej, o ile zgodnie z polityką inwestycyjną fundusz lokuje co najmniej 50% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub w instrumenty rynku pieniężnego:

- 1) nabyte poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za walutę obcą lub
- 2) denominowane w walucie obcej.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, do funduszu nie ma zastosowania przepis art. 9 oraz art. 45 ustawy o rachunkowości w zakresie odnoszącym się do waluty obcej.

Dział II

Tworzenie i funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych

Art. 14. 1. Fundusz inwestycyjny może być utworzony wyłącznie przez towarzystwo, po uzyskaniu zezwolenia Komisji.

2. Towarzystwo może utworzyć więcej niż jeden fundusz inwestycyjny.

3. Fundusz inwestycyjny może być utworzony jako:

- 1) fundusz inwestycyjny otwarty;
- 2) specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty;

3) fundusz inwestycyjny zamknięty.

4. Oznaczenie „fundusz inwestycyjny” lub skrót tego oznaczenia ma prawo i obowiązek używać w firmie (nazwie), reklamie lub do określenia wykonywanej przez siebie działalności gospodarczej jedynie fundusz inwestycyjny utworzony zgodnie z ustawą. Ograniczenie to nie dotyczy narodowych funduszy inwestycyjnych utworzonych zgodnie z ustawą z dnia 30 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji (Dz. U. Nr 44, poz. 202, z późn. zm.⁶⁾).

5. Nazwa funduszu inwestycyjnego powinna zawierać określenie rodzaju funduszu inwestycyjnego, zgodnie z ust. 3.

6. Jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi, fundusz inwestycyjny może zamiast oznaczenia rodzaju funduszu, zgodnie z ust. 3, używać w nazwie skrótu tego oznaczenia:

- 1) „fio” - w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego;
- 2) „sfio” - w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego;
- 3) „fiz” - w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Art. 15. 1. Utworzenie funduszu inwestycyjnego wymaga:

- 1) nadania funduszowi inwestycyjnemu statutu przez towarzystwo;
- 2) zawarcia przez towarzystwo umowy z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 3) wydania zezwolenia przez Komisję;
- 4) zebrania wpłat do funduszu inwestycyjnego w wysokości określonej w jego statucie;
- 5) wpisania funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych.

2. Łączna wysokość wpłat, o których mowa w ust. 1 pkt 4, nie może być niższa niż 4 000 000 zł.

3. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego są zbierane w drodze zapisów.

4. W przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego, którego certyfikaty nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, łączną minimalną wysokość wpłat do funduszu oraz sposób zbierania wpłat określa statut funduszu inwestycyjnego.

5. Towarzystwo, tworząc fundusz inwestycyjny, może przeprowadzić zapisy, o których mowa w ust. 3, przez dokonanie wpłat przez towarzystwo lub jego akcjonariuszy.

6. Fundusz inwestycyjny nabywa osobowość prawną z chwilą wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Z tą chwilą towarzystwo staje się organem funduszu inwestycyjnego.

Art. 16. 1. Rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzi Sąd Okręgowy w Warszawie, zwany dalej „sądem rejestrowym”.

2. Rejestr funduszy inwestycyjnych jest jawny.

3. Minister Sprawiedliwości określi, w drodze rozporządzenia, sposób prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzór tego rejestru oraz szczegółowy tryb postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych, mając na względzie konieczność zapewnienia zgodności danych ujawnionych w rejestrze ze stanem faktycznym i prawnym. Rejestr powinien zawierać aktualne informacje dotyczące w szczególności rodzaju funduszu inwestycyjnego, jego organów i statutu oraz celu inwestycyjnego, a także zmian sytuacji prawnej i organizacyjnej funduszu inwestycyjnego.

Art. 17. 1. Wpis do rejestru funduszy inwestycyjnych obejmuje:

- 1) nazwę i rodzaj funduszu inwestycyjnego;
- 2) cel inwestycyjny i czas trwania funduszu inwestycyjnego;
- 3) firmę, siedzibę i adres towarzystwa tworzącego fundusz inwestycyjny, sposób reprezentowania towarzystwa oraz numer wpisu towarzystwa do rejestru przedsiębiorców wraz z oznaczeniem sądu prowadzącego rejestr;

- 4) listę członków zarządu towarzystwa oraz pełnomocników, którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu inwestycyjnego;
- 5) firmę, siedzibę i adres depozytariusza.

2. W razie zmiany danych wymienionych w ust. 1, fundusz inwestycyjny składa niezwłocznie wniosek o ich wpisanie do rejestru funduszy inwestycyjnych.

3. Wpisanie zmian związanych z przejęciem zarządzania funduszem inwestycyjnym przez inne towarzystwo może nastąpić po okazaniu:

- 1) zezwolenia Komisji na odpowiednią zmianę statutu funduszu inwestycyjnego;
- 2) informacji o braku zastrzeżeń Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym.

Art. 18. 1. Statut funduszu inwestycyjnego sporządza się w formie aktu notarialnego.

2. Statut określa:

- 1) nazwę i rodzaj funduszu inwestycyjnego;
- 2) firmę, siedzibę i adres towarzystwa;
- 3) organy funduszu inwestycyjnego i sposób jego reprezentacji;
- 4) firmę, siedzibę i adres depozytariusza;
- 5) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu, któremu towarzystwo powierzyło wykonywanie obowiązków, o których mowa w art. 46 ust. 1-3;
- 6) czas trwania funduszu inwestycyjnego, jeżeli jest ograniczony;
- 7) łączną wysokość wpłat do funduszu inwestycyjnego, ustaloną zgodnie z art. 15 ust. 2 lub ust. 4;
- 8) rodzaje papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, które mogą być przedmiotem wpłat, a jeżeli przedmiotem tych wpłat mogą być tylko papiery wartościowe określonego emitenta —

także nazwę tego emitenta, terminy przyjmowania wpłat papierami wartościowymi oraz zasady wyceny papierów wartościowych będących przedmiotem wpłat;

- 9) rodzaje papierów wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, które mogą być przedmiotem wpłat na objęcie certyfikatów inwestycyjnych — w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
- 10) cel inwestycyjny funduszu inwestycyjnego albo subfunduszy;
- 11) zasady polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego;
- 12) zasady wypłacania dochodów funduszu inwestycyjnego uczestnikom funduszu, w przypadku gdy statut przewiduje wypłacanie tych dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa albo wykupywania certyfikatów inwestycyjnych;
- 13) zasady wypłacania uczestnikom funduszu inwestycyjnego zamkniętego dochodów funduszu — w przypadku gdy statut funduszu przewiduje wypłacanie tych dochodów;
- 14) rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających fundusz inwestycyjny, w tym wynagrodzenie towarzystwa, oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów;
- 15) częstotliwość oraz metody i zasady dokonywania wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego, ustalania wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny;
- 16) minimalną wysokość wpłaty do funduszu inwestycyjnego otwartego;
- 17) inne, niż wynikające z ustawy, prawa uczestników funduszu inwestycyjnego;
- 18) sposób udostępniania informacji o funduszu inwestycyjnym do publicznej wiadomości;
- 19) sposób ogłaszania zmian statutu;

- 20) inne, niż wynikające z ustawy, przyczyny rozwiązania funduszu inwestycyjnego.

Art. 19. 1. Celami inwestycyjnymi funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 14 ust. 3 pkt 1 i 2, mogą być wyłącznie:

- 1) ochrona realnej wartości aktywów funduszu inwestycyjnego lub
- 2) osiąganie przychodów z lokat netto funduszu inwestycyjnego, lub
- 3) wzrost wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w wyniku wzrostu wartości lokat.

2. Przy określaniu celu inwestycyjnego należy w statucie zastrzec, że fundusz inwestycyjny nie gwarantuje jego osiągnięcia.

Art. 20. 1. Zasady polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego określają sposoby osiągania celu inwestycyjnego, a w szczególności:

- 1) rodzaje papierów wartościowych i innych praw majątkowych będących przedmiotem lokat funduszu;
- 2) kryteria doboru lokat;
- 3) zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne;
- 4) dopuszczalną wysokość kredytów i pożyczek zaciąganych przez fundusz.

2. Jeżeli fundusz inwestycyjny przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w statucie, jest obowiązany niezwłocznie do dostosowania stanu swoich aktywów do wymagań określonych w statucie, uwzględniając interes uczestników funduszu.

Art. 21. Dochodami funduszu inwestycyjnego są przychody z lokat netto funduszu inwestycyjnego lub zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat.

Art. 22. Do wniosku towarzystwa o wydanie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego załącza się:

- 1) statut funduszu inwestycyjnego;
- 2) umowę z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 3) statut towarzystwa tworzącego fundusz oraz odpis z rejestru przedsiębiorców;
- 4) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa;
- 5) dane osobowe członków zarządu depozytariusza wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 6) 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;
- 7) dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie;
- 8) informacje o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym osób, o których mowa w pkt 6 i 7, zwłaszcza w zakresie lokowania w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe stanowiące przedmiot lokat funduszu oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 9) odpisy z właściwego rejestru podmiotów, którym towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków;
- 10) prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego oraz skrót tego prospektu;
- 11) wskazanie inicjatora sekurytyzacji oraz podstawowych warunków umów zawartych przez towarzystwo w związku z procesem sekurytyzacji – w przypadku standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego.

Art. 23. 1. Komisja wydaje zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego w terminie 2 miesięcy od dnia złożenia wniosku.

2. Komisja odmawia zezwolenia, jeżeli z analizy dokumentów załączonych do wniosku wynika, że 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 jeżeli statut funduszu inwestycyjnego lub umowa z depozytariuszem nie uwzględnia należycie interesów uczestników funduszu.

Art. 24. 1. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego wymaga zezwolenia Komisji, z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1.

2. Komisja wydaje zezwolenie w terminie 2 miesięcy od dnia złożenia wniosku.

3. Komisja odmawia zezwolenia, jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem uczestników funduszu inwestycyjnego.

4. O zmianie statutu funduszu inwestycyjnego towarzystwo ogłasza w sposób określony w statucie.

5. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego wchodzi w życie w terminie 3 miesięcy od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie statutu lub od dnia ostatniego ogłoszenia, jeżeli statut przewiduje więcej niż jedno ogłoszenie.

6. Komisja może zezwolić na skrócenie terminu określonego w ust. 5, jeżeli nie naruszy to interesu uczestników funduszu inwestycyjnego.

7. Fundusz inwestycyjny zawiadamia Komisję o dokonaniu ogłoszeń i ich terminach oraz składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru zmiany statutu, dołączając do wniosku jego jednolity tekst wraz z informacją o dokonaniu ogłoszeń i o terminach ich dokonania.

8. Sąd rejestrowy wpisuje do rejestru informację o zmianie statutu wraz z datą wejścia w życie zmiany.

Art. 25. 1. Nie wymaga zezwolenia zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w zakresie:

- 1) użytych definicji i skrótów;
- 2) adresu lub siedziby podmiotów wymienionych w statucie;
- 3) sposobu ogłaszania zmian statutu;

- 4) sposobu udostępniania informacji o funduszu inwestycyjnym do publicznej wiadomości;
- 5) prowadzenia programów systematycznego oszczędzania;
- 6) udzielania pełnomocnictw przez uczestników funduszu inwestycyjnego;
- 7) prowadzenia rejestru uczestników funduszu;
- 8) składania dyspozycji za pośrednictwem elektronicznych nośników informacji;
- 9) danych, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 7-9, w przypadku drugiej i następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

2. O dokonaniu zmiany statutu, o której mowa w ust. 1, fundusz inwestycyjny, w terminie 3 dni roboczych od sporządzenia aktu notarialnego, zawiadamia Komisję dostarczając wypis z tego aktu.

3. Jeżeli zmiana statutu jest sprzeczna z prawem lub interesem uczestników funduszu inwestycyjnego, Komisja może, w terminie 14 dni od otrzymania wypisu z aktu notarialnego, zgłosić sprzeciw wobec wprowadzenia zmian w statucie.

4. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 1, nie może być ogłoszona wcześniej niż pierwszego dnia po upływie terminu na zgłoszenie przez Komisję sprzeciwu, o którym mowa w ust. 3.

5. Jeżeli Komisja zgłosi sprzeciw wobec wprowadzenia zmian do statutu, o których mowa w ust. 1, zmiany te nie podlegają ogłoszeniu.

6. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego, o której mowa w ust. 1, wchodzi w życie w terminie 7 dni od dnia dokonania ogłoszenia o zmianie statutu.

7. Komisja może zezwolić na skrócenie terminu określonego w ust. 6, jeżeli nie naruszy to interesu uczestników funduszu inwestycyjnego.

8. Fundusz inwestycyjny zawiadamia Komisję o dokonaniu ogłoszeń i ich terminach oraz składa wniosek do sądu rejestrowego o wpisanie do rejestru funduszy inwestycyjnych zmiany statutu, dołączając do wniosku jego jednolity tekst wraz z informacją o dokonaniu ogłoszeń i o terminach ich dokonania.

9. Sąd rejestrowy wpisuje do rejestru funduszy inwestycyjnych informację o zmianie statutu wraz z datą wejścia w życie zmiany.

Art. 26. 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. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.

2. Osoby zapisujące się na jednostki uczestnictwa albo na certyfikaty inwestycyjne dokonują wpłat do funduszu inwestycyjnego i otrzymują pisemne potwierdzenie wpłat.

3. Zapis na jednostki uczestnictwa albo na certyfikaty inwestycyjne jest nieodwoławny i bezwarunkowy.

Art. 27. 1. Towarzystwo prowadzi zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na certyfikaty inwestycyjne niepodlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską.

2. Przy prowadzeniu zapisów na jednostki uczestnictwa towarzystwo udostępnia prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego i skrót tego prospektu.

3. Za zgodą Komisji towarzystwo może prowadzić zapisy na jednostki uczestnictwa oraz na certyfikaty inwestycyjne niepodlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu za pośrednictwem podmiotu innego, niż wymieniony w ust. 1. W takim przypadku do wniosku, o którym mowa w art. 22, towarzystwo załącza umowę zawartą z tym podmiotem.

4. Komisja odmawia zgody, jeżeli z analizy umowy, o której mowa w ust. 3, wynika, że podmiot pośredniczący w prowadzeniu zapisów może wykonywać te czynności z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy osób zapisujących się na jednostki uczestnictwa oraz na certyfikaty inwestycyjne niepodlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu.

Art. 28. 1. Wpłaty do funduszu inwestycyjnego są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy lub rachunek papierów wartościowych towarzystwa prowadzony przez depozytariusza, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W przypadku wpłat do funduszu inwestycyjnego, dokonywanych w papierach wartościowych niedopuszczonych do publicznego obrotu lub w udziałach w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, osoba zapisująca się na certyfikaty inwestycyjne przenosi, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, własność tych papierów lub udziałów na towarzystwo oraz składa u depozytariusza kopię tej umowy, a w przypadku papierów wartościowych także te papiery lub, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów.

3. Przed zarejestrowaniem funduszu inwestycyjnego, towarzystwo nie może rozporządzać wpłatami do funduszu, pobranymi opłatami manipulacyjnymi ani kwotami z tytułu oprocentowania tych wpłat lub pożytkami, jakie wpłaty te przynoszą.

Art. 29. 1. Jeżeli w terminie na dokonanie zapisów na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne dokonano wpłat w wysokości określonej w statucie, towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, przydziela jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne.

2. W przypadku gdy z wyceny wniesionych do funduszu inwestycyjnego papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, dokonanej w dniu następnym po ostatnim dniu przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne, wynika, że wartość tych papierów wartościowych lub udziałów przewyższa cenę emisyjną certyfikatu albo wielokrotność tej ceny, sposób postępowania określa statut funduszu inwestycyjnego, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Zwrot nadpłaty ponad cenę emisyjną lub wielokrotność tej ceny w środkach pieniężnych jest możliwy tylko w przypadku gdy nadpłata nie przekracza 10% odpowiednio ceny emisyjnej certyfikatu lub wielokrotności ceny emisyjnej certyfikatu.

4. Przydział jednostek uczestnictwa następuje przez wpisanie do rejestru uczestników funduszu inwestycyjnego liczby jednostek uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę do funduszu inwestycyjnego, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki

naliczone przez depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.

5. Wpis do rejestru, o którym mowa w ust. 4, wywołuje skutki prawne z chwilą wpisania funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych.

6. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału, o którym mowa w ust. 1, towarzystwo składa do sądu rejestrowego wnioski o wpisanie funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych.

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

- 1) zezwolenie Komisji na utworzenie funduszu inwestycyjnego;
- 2) statut funduszu inwestycyjnego;
- 3) statut towarzystwa tworzącego fundusz inwestycyjny oraz odpis z rejestru przedsiębiorców;
- 4) listę członków zarządu towarzystwa;
- 5) oświadczenie depozytariusza o zebraniu wymaganych statutem wpłat oraz o zgodności sposobu ich zebrania z ustawą, statutem funduszu inwestycyjnego oraz zezwoleniem wydanym przez Komisję.

8. Sąd rejestrowy rozpoznaje sprawę w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku lub jego uzupełnienia.

9. Sąd rejestrowy odmawia wpisu funduszu inwestycyjnego do rejestru, jeżeli nie zostały spełnione warunki określone w ustawie, statucie funduszu inwestycyjnego lub w zezwoleniu wydanym przez Komisję.

10. Niezwłocznie po wpisaniu funduszu inwestycyjnego do rejestru funduszy inwestycyjnych, fundusz wydaje certyfikaty inwestycyjne na warunkach i w sposób określony w statucie funduszu i prospekcie emisyjnym albo w warunkach emisji, oraz doręcza Komisji wypis z tego rejestru.

Art. 30. 1. Do dnia wpisania funduszu inwestycyjnego do rejestru Komisja może cofnąć zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego, jeżeli przy zbieraniu wpłat towarzystwo naruszyło przepisy ustawy, statut funduszu inwestycyjnego lub warunki zezwolenia.

2. Zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego wygasa, jeżeli:
 - 1) w określonym w statucie terminie na dokonanie zapisów na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego, towarzystwo nie zebrało wpłat w wysokości określonej w statucie;
 - 2) przed upływem 6 miesięcy, licząc od dnia doręczenia zezwolenia na jego utworzenie, towarzystwo nie złożyło wniosku o wpisanie funduszu inwestycyjnego do rejestru.
3. Towarzystwo, w terminie 14 dni od dnia:
 - 1) w którym postanowienie sądu o odmowie wpisu funduszu inwestycyjnego do rejestru 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 pkt 2

- zwraca wpłaty do funduszu inwestycyjnego, w tym przenosi własność wniesionych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, 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 1-3 oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

Art. 31. 1. Do dnia wpisania funduszu inwestycyjnego do rejestru towarzystwo dokonuje czynności prawnych, mających na celu utworzenie funduszu, we własnym imieniu i na własny rachunek.

2. Z chwilą wpisania funduszu inwestycyjnego do rejestru fundusz inwestycyjny wstępuje w prawa i obowiązki z tytułu:

- 1) wpłat;
- 2) umowy z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;

- 3) umowy z podmiotem prowadzącym rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego;
- 4) umowy o subemisję inwestycyjną;
- 5) umowy o subemisję usługową.

Art. 32. 1. Na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz inwestycyjny zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem towarzystwa zarządzającego tym funduszem inwestycyjnym lub podmiotu prowadzącego działalność maklerską, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Za zezwoleniem Komisji jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, mogą być zbywane i odkupywane za pośrednictwem podmiotu innego niż podmiot prowadzący działalność maklerską.

3. Zezwolenie jest udzielane na wniosek podmiotu, o którym mowa w ust. 2.
4. Do wniosku, o którym mowa w ust. 3, z zastrzeżeniem ust. 5, załącza się:
 - 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający sytuację prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
 - 2) schemat i opis powiązań kapitałowych;
 - 3) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania, inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
 - 4) wskazanie funduszy, których jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa będą zbywane i odkupywane za pośrednictwem wnioskodawcy;
 - 5) dokumenty określające sposób i warunki prowadzenia zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;

- 6) dokumenty określające szczegółowo sposób dokonywania wpłat i wypłat związanych z prowadzeniem zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 7) wskazanie miejsc, w których będzie prowadzone zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 8) opis warunków technicznych i organizacyjnych wykonywania działalności w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 9) wskazanie osób odpowiedzialnych za wykonywanie działalności w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 10) informacje o przeszkoleniu pracowników w zakresie procedur zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 11) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową oraz procedury kontroli wewnętrznej;
- 12) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z prowadzeniem zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa;
- 13) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 14) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach lub stwierdzające stan zaległości, wydane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. — Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926, z późn. zm.⁷⁾).

5. Bank krajowy i instytucja kredytowa załącza do wniosku dokumenty, o których mowa w ust. 4 pkt 4-12.

6. Komisja odmawia zezwolenia w przypadku gdy:

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

7. Zezwolenie wygasa z chwilą ogłoszenia upadłości lub otwarcia likwidacji podmiotu.

8. O ogłoszeniu upadłości lub otwarciu likwidacji podmiot lub jego likwidator niezwłocznie informuje Komisję.

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

Art. 33. 1. Oświadczenia woli uczestników funduszu inwestycyjnego, funduszu zagranicznego, funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwie należącym do EEA oraz funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, w tym zlecenia nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, mogą być składane za pośrednictwem osób fizycznych pozostających z towarzystwem, podmiotem prowadzącym działalność maklerską lub podmiotem, o którym mowa w art. 32 ust. 2, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze. Osoba fizyczna nie może przyjmować wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa lub otrzymywać i przekazywać wypłat z tytułu ich odkupienia.

2. Za czynności dokonane przez osoby fizyczne, o których mowa w ust. 1, odpowiadają, jak za działania własne, odpowiednio:

- 1) towarzystwo – w trybie art. 231 ust. 1;

- 2) podmiot prowadzący działalność maklerską – w trybie art. 45 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 3) podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2 – w trybie art. 236 ust. 1.

3. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego za pośrednictwem podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2, odpowiadają solidarnie towarzystwo i ten podmiot, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które ten podmiot nie ponosi odpowiedzialności.

4. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące jednostki uczestnictwa za pośrednictwem banku krajowego lub instytucji kredytowej odpowiada wyłącznie ten bank krajowy lub instytucja kredytowa, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które bank krajowy lub instytucja kredytowa nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 34. 1. Podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2, mają obowiązek prowadzić rejestr pełnomocnictw udzielonych przez uczestników tych funduszy pracownikom tych podmiotów oraz osobom fizycznym, o których mowa w art. 33 ust. 1.

2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera dane osobowe pracowników lub osób fizycznych, o których mowa w ust. 1, oraz informacje o zakresie pełnomocnictwa.

Art. 35. 1. Oświadczenia woli uczestników funduszu inwestycyjnego składane w związku z nabywaniem i żądaniem odkupienia przez fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa mogą być wyrażone za pomocą elektronicznych nośników informacji z zachowaniem wymogów gwarantujących autentyczność i wiarygodność oświadczenia woli.

2. Dokumenty związane z nabywaniem i żądaniem odkupienia przez fundusz inwestycyjny jednostek uczestnictwa mogą być sporządzane na elektronicznych nośnikach informacji, jeżeli dokumenty te będą w sposób należyty utworzone, utrwalone, przechowywane i zabezpieczone.

3. Jeżeli ustawa zastrzega dla czynności prawnej formę pisemną, uznaje się, że czynność dokonana w formie, o której mowa w ust. 1, spełnia wymagania formy pisemnej także wtedy, gdy forma pisemna została zastrzeżona pod rygorem nieważności.

4. Rada Ministrów może określić, w drodze rozporządzenia, zasady tworzenia, utrwalania, przechowywania i zabezpieczania, w tym przy zastosowaniu podpisu elektronicznego, dokumentów, o których mowa w ust. 2, z uwzględnieniem konieczności zapewnienia poufności i integralności przechowywanych dokumentów, w szczególności zabezpieczenia ich przed odczytaniem, modyfikowaniem lub usunięciem przez osoby nieupoważnione, a ponadto zasad zabezpieczenia urządzeń i systemów informatycznych przed utratą danych spowodowaną awarią lub zdarzeniem losowym.

Art. 36. 1. Fundusz inwestycyjny może dokonać podziału jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego na to zezwala. Podział jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego jest dokonywany na równe części, tak aby ich całkowita wartość odpowiadała wartości jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego przed podziałem.

2. Statut funduszu inwestycyjnego określa sposób podziału jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych oraz sposób dokonywania ogłoszeń o zamiarze dokonania podziału.

3. Jeżeli statut funduszu inwestycyjnego tak stanowi, fundusz inwestycyjny może dokonać łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii w przypadku znacznego spadku ich wartości.

4. Fundusz inwestycyjny może dokonać łączenia certyfikatów inwestycyjnych reprezentujących jednakowe prawa majątkowe, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

5. W przypadku gdy z zasad łączenia wynika, że przydzielona uczestnikowi liczba certyfikatów nie byłaby liczbą całkowitą, fundusz inwestycyjny zwraca uczestnikowi w środkach pieniężnych kwotę, wynikającą z iloczynu nadwyżki ponad całkowitą liczbę certyfikatów oraz wartości aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny po połączeniu certyfikatów.

6. Statut funduszu inwestycyjnego określa warunki i sposób łączenia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, sposób dokonywania ogłoszeń o zamiarze

dokonania łączenia, sposób poinformowania uczestników o liczbie jednostek uczestnictwa, które uczestnik będzie posiadał po połączeniu, a także tryb i termin zwrotu kwoty, o której mowa w ust. 5.

Art. 37. 1. Rachunkowość funduszy inwestycyjnych oraz terminy sporządzania, badania, przeglądu i składania do ogłoszenia rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, połączonych sprawozdań finansowych funduszy z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy regulują odrębne przepisy.

2. Roczne sprawozdania finansowe funduszu inwestycyjnego, roczne połączone sprawozdania finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz roczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy zatwierdza, z zastrzeżeniem art. 144 ust. 5, walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa.

Dział III

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Art. 38. 1. Towarzystwem funduszy inwestycyjnych może być wyłącznie spółka akcyjna z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, która uzyskała zezwolenie Komisji na wykonywanie działalności, określonej w art. 45 ust.1.

2. Spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1, wraz z wnioskiem o udzielenie takiego zezwolenia, składa jednocześnie wniosek o zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

3. Spółka ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności określonej w art. 45 ust. 1, wraz z wnioskiem o udzielenie takiego zezwolenia, może jednocześnie złożyć wniosek o udzielenie zezwolenia na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub na doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

4. Komisja, udzielając zezwolenia, o którym mowa w ust. 1, może jednocześnie udzielić zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego, na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub na doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Art. 39. W sprawach nie uregulowanych w ustawie do towarzystw stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Art. 40. Jednoosobowym założycielem towarzystwa może być wyłącznie osoba prawna.

Art. 41. 1. Firma towarzystwa zawiera dodatkowe oznaczenie „towarzystwo funduszy inwestycyjnych”. Jeżeli statut towarzystwa tak stanowi, towarzystwo może zamiast tego dodatkowego oznaczenia używać w firmie skrótu „tfi”.

2. Oznaczenia „towarzystwo funduszy inwestycyjnych” lub skrótu tego oznaczenia może używać wyłącznie towarzystwo działające na podstawie ustawy.

Art. 42. 1. Zarząd towarzystwa składa się z co najmniej dwóch członków.

2. Zgody Komisji wymaga powołanie dwóch członków zarządu, w tym prezesa towarzystwa, oraz oddelegowanie członka rady nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, jeżeli osoba oddelegowana ma wykonywać czynności członka zarządu zatwierdzonego przez Komisję.

3. Członkiem zarządu towarzystwa może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki:

- 1) posiada pełną zdolność do czynności prawnych;
- 2) nie była karana za umyślne przestępstwo lub przestępstwo skarbowe.

4. Członkiem zarządu, którego powołanie wymaga zgody Komisji, w tym prezesem zarządu towarzystwa, może być osoba, która oprócz wymogów, o których mowa w ust. 3, spełnia następujące warunki:

- 1) posiada wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, o którym mowa w art. 22 ust. 2 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 2) legitymuje się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na stanowisku kierowniczym w instytucjach finansowych lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji.

5. Przez instytucję finansową rozumie się bank krajowy, bank zagraniczny, instytucję kredytową, dom maklerski, przedsiębiorcę inwestycyjnego, spółkę prowadzącą giełdę lub rynek pozagiełdowy w zakresie obrotu papierami wartościowymi, spółkę zarządzającą, podmiot prowadzący działalność ubezpieczeniową, towarzystwo, powszechne towarzystwo emerytalne, pracownicze towarzystwo emerytalne, fundusz zagraniczny, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółkę Akcyjną, Krajową Izbę Rozliczeniową Spółkę Akcyjną.

Art. 43. 1. Z wnioskiem o udzielenie zgody Komisji na powołanie członka zarządu występuje rada nadzorcza towarzystwa, z zastrzeżeniem art. 58.

2. Osoba, która uzyskała zgodę Komisji na pełnienie funkcji członka zarządu, może wykonywać tę funkcję w kolejnych, bezpośrednio następujących po sobie, kadencjach bez zgody Komisji.

3. Rada nadzorcza niezwłocznie powiadamia Komisję o pozostałych osobach ze składu zarządu towarzystwa, jeżeli zarząd składa się z więcej niż dwóch członków oraz o zmianach w składzie zarządu.

4. Do powiadomienia, o którym mowa w ust. 3, dołącza się dane osobowe nowych członków zarządu wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego.

Art. 44. 1. Członkiem rady nadzorczej towarzystwa może być osoba, która spełnia warunki, o których mowa w art. 42 ust. 3.

2. Przynajmniej połowa członków rady nadzorczej towarzystwa powinna posiadać wyższe wykształcenie lub prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego, o którym mowa w art. 22 ust. 2 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

3. O powołaniu nowego członka rady nadzorczej towarzystwo niezwłocznie powiadamia Komisję, dołączając do powiadomienia dane osobowe tej osoby wraz z opisem jej kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informację z Krajowego Rejestru Karnego.

4. Komisja, w terminie 30 dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 3, może zgłosić sprzeciw wobec powołania nowego członka rady nadzorczej.

5. Od dnia zgłoszenia sprzeciwu, o którym mowa w ust. 4, osoba, wobec której Komisja zgłosiła sprzeciw, nie może pełnić funkcji członka rady nadzorczej i powinna zostać niezwłocznie odwołana.

Art. 45. 1. Przedmiotem działalności towarzystwa jest wyłącznie tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

2. Za zezwoleniem Komisji towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności o:

- 1) zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;
- 2) doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi;
- 3) pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych;
- 4) pełnienie funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 250 ust 2 pkt 6.

3. Towarzystwo jest obowiązane zatrudniać co najmniej:

- 1) dwóch doradców inwestycyjnych – do wykonywania czynności zarządzania funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, z zastrzeżeniem ust. 4;
- 2) jednego doradcę inwestycyjnego – do wykonywania czynności doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

4. Towarzystwo nie musi zatrudniać doradców inwestycyjnych, jeżeli zarządza wyłącznie funduszami, o których mowa w art. 183 lub art. 199.

5. Wyłącznym przedmiotem działalności towarzystwa nie może być wykonywanie czynności, o których mowa w ust. 2, oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Art. 46. 1. Towarzystwo może, na podstawie umowy, zlecić zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią wyłącznie:

- 1) podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w zakresie wynikającym z prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 2) podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską z siedzibą w państwie członkowskim albo państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie — w przypadku gdy do portfela inwestycyjnego funduszu lub jego części, zgodnie ze statutem funduszu, będą nabywane papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego notowane na rynku zorganizowanym w państwach należących do OECD.

2. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym, który lokuje aktywa w nieruchomości, może również, na podstawie umowy, zlecić czynności związane z zarządzaniem nieruchomościami wyspecjalizowanym podmiotom posiadającym uprawnienia wymagane przez ustawę z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (Dz. U. z 2000 r. Nr 46, poz. 543, z późn. zm.⁸⁾), a także zlecić inne czynności związane z gospodarowaniem nieruchomościami, w szczególności realizację procesów inwestycyjnych, wyspecjalizowanym podmiotom posiadającym doświadczenie w tym zakresie.

3. Towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 199, może również, na podstawie umowy, zlecić zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią wyspecjalizowanym podmiotom posiadającym doświadczenie w tym zakresie innym niż podmiot prowadzący działalność maklerską.

4. W skład przekazanego do zarządzania przez podmioty, o których mowa w ust. 3, portfela inwestycyjnego funduszu lub części tego portfela nie mogą wchodzić papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu.

5. Przepis ust. 4 nie wyłącza możliwości zlecenia podmiotom, o którym mowa w ust. 3, w drodze umowy, podejmowania decyzji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki, której akcje wchodziły w skład przekazanego do zarządzania portfela inwestycyjnego funduszu lub części tego portfela przed dniem wprowadzenia do publicznego obrotu.

6. Zawarcie przez towarzystwo umów, o których mowa w ust. 1-3, nie zwalnia towarzystwa z odpowiedzialności wobec uczestników funduszu określonej w art. 64 ust. 1.

7. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umów, o których mowa w ust. 1-3, towarzystwo odpowiada wobec uczestników funduszu solidarnie z podmiotem, z którym zawarło umowę, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

8. Przepisu art. 45 ust. 3 pkt 1 nie stosuje się w przypadku gdy na podstawie umowy lub umów, o których mowa w ust. 1-3, towarzystwo zleciło zarządzanie całością portfeli inwestycyjnych wszystkich zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych oraz nie wykonuje czynności zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

9. Towarzystwo nie może zlecić zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią depozytariuszowi funduszu oraz podmiotowi powiązanemu z depozytariuszem.

Art. 47. 1. Towarzystwo, wykonując działalność w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, nie może inwestować przekazanych do zarządzania środków klientów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, którymi towarzystwo zarządza, chyba że umowa z klientem stanowi inaczej.

2. Towarzystwo wycenia aktywa wchodzące w skład przekazanego do zarządzania pakietu papierów wartościowych klienta zgodnie z przepisami określającymi zasady i metody dokonywania wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych, chyba że umowa z klientem stanowi inaczej.

3. Towarzystwo, wykonując działalność, o której mowa w ust. 1, jest obowiązane do:

- 1) prowadzenia odrębnej ewidencji zawartych transakcji;
- 2) organizacyjnego wyodrębnienia działalności w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie albo doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w celu uniemożliwienia przepływu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszyć interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub klientów, dla których towarzystwo świadczy usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Art. 48. 1. W towarzystwie, z wyjątkiem towarzystwa zarządzającego wyłącznie funduszami, o których mowa w art. 199, działa kontrola wewnętrzna, która sprawdza legalność i prawidłowość wykonywanej przez towarzystwo działalności oraz prawidłowość i rzetelność sporządzanych przez towarzystwo i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne sprawozdań i informacji.

2. Członkowie zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa, pracownicy towarzystwa oraz inne osoby pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia, albo w innym stosunku o podobnym charakterze, są obowiązani, przy prowadzeniu działalności inwestycyjnej na własny rachunek, do powstrzymania się od zawierania transakcji, które mogłyby powodować wystąpienie konfliktu interesów z funduszem inwestycyjnym lub interesami klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

3. Minister do spraw instytucji finansowych może określić, w drodze rozporządzenia:

- 1) sposób działania kontroli wewnętrznej w towarzystwie;
- 2) sposób prowadzenia ewidencji zawartych transakcji przez fundusze inwestycyjne oraz transakcji zawartych na rachunek własny towarzystwa lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, albo na

rachunek klientów, którzy podpisali z towarzystwem umowę o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie;

- 3) sposoby zapobiegania występowaniu konfliktów interesów, w tym zasady zawierania transakcji przez pracowników, członków zarządu oraz rady nadzorczej towarzystwa albo przez inne osoby pozostające z towarzystwem w stosunku zlecenia, albo w innym stosunku o podobnym charakterze, ze względu na posiadane przez te osoby informacje dotyczące obecnych i planowanych lokat funduszy inwestycyjnych oraz aktywów nabywanych do portfeli klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie

- w celu zapewnienia ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych oraz klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Art. 49. 1. Kapitał początkowy towarzystwa na wykonywanie działalności wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 730 000 euro przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosków, o których mowa w art. 38 ust. 2.

2. Przez kapitał początkowy rozumie się sumę kapitału zakładowego, w wielkości, w jakiej został wpłacony łącznie z premią emisyjną, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, a także zysku netto w trakcie zatwierdzania, o ile zysk ten został zweryfikowany przez biegłego rewidenta, pomniejszoną o niepokrytą stratę z lat ubiegłych.

Art. 50. 1. Towarzystwo ma obowiązek utrzymywania kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 25% kosztów poniesionych w poprzednim roku obrotowym, wykazanych w sprawozdaniach przekazywanych Komisji na podstawie art. 228 ust. 1, a jeżeli towarzystwo nie prowadziło działalności lub prowadziło ją krócej niż rok — na poziomie nie niższym niż 25% kosztów określonych w analizie ekonomiczno-finansowej, o której mowa w art. 58 ust. 1 pkt 3, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3.

2. Towarzystwo jest obowiązane zwiększyć wysokość kapitału własnego w sposób określony zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie ust. 9, jeżeli dodatkowo prowadzi działalność, o której mowa w art. 45 ust. 2.

3. Od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych oraz wartość aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez towarzystwo przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 250 000 000 euro na dzień wystąpienia zdarzenia, towarzystwo ma obowiązek niezwłocznie zwiększać kapitał własny o kwotę dodatkową, stanowiącą 0,02% różnicy między sumą wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250 000 000 euro.

4. Towarzystwo nie ma obowiązku zwiększania kapitału własnego, o którym mowa w ust. 3, jeżeli suma kapitału początkowego towarzystwa i kwoty dodatkowej, o której mowa w ust. 3, przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 10 000 000 euro.

5. O zmniejszeniu wysokości kapitałów własnych poniżej poziomu określonego w ust. 1 i w przepisach wydanych na podstawie ust. 9 towarzystwo zawiadamia niezwłocznie Komisję.

6. Komisja może cofnąć zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo, jeżeli wysokość kapitałów własnych towarzystwa nie zostanie, w terminie 3 miesięcy, uzupełniona do wymaganego poziomu, z zastrzeżeniem ust. 7.

7. Jeżeli w wyniku zmiany kursu euro wysokość kapitału własnego towarzystwa ulegnie obniżeniu poniżej poziomu wymaganego zgodnie z ust. 1-3, towarzystwo jest obowiązane zwiększyć kapitał własny do wymaganego poziomu w terminie 6 miesięcy.

8. Do kosztów towarzystwa zarządzającego wyłącznie funduszami sekurytyzacyjnymi nie zalicza się kosztów związanych z umową pożyczki lub kredytu, o której mowa w art. 65 ust. 5, w takiej proporcji, w jakiej odpowiadają one określonej w tej umowie części kredytu lub pożyczki, która może być zaspokajana wyłącznie z certyfikatów podporządkowanych, nabytych za środki pochodzące z tego kredytu lub pożyczki.

9. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, wymogi kapitałowe towarzystw, w tym wysokość wymaganego kapitału własnego towarzystwa, w zależności od wykonywanej przez towarzystwo działalności w celu umożliwienia Komisji wykonywania nadzoru nad sytuacją finansową towarzystw oraz ochrony

interesów uczestników funduszy inwestycyjnych i uczestników zbiorczych portfeli papierów wartościowych.

Art. 51. 1. Towarzystwo, które prowadzi działalność w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, jest obowiązane do spełniania wymogów kapitałowych uwzględniających ryzyko związane z tą działalnością.

2. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych może określić, w drodze rozporządzenia, zakres i zasady ustalania wymogów kapitałowych dla towarzystw zarządzających cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz tryb, formę, zakres i terminy dostarczania informacji ujawnianych przez towarzystwa w związku z wyznaczaniem wymogów kapitałowych, w celu umożliwienia Komisji wykonywania nadzoru nad sytuacją finansową towarzystw oraz ochrony interesów klientów, dla których towarzystwo wykonuje usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w szczególności przez określenie rodzajów ryzyk związanych z działalnością inwestycyjną towarzystwa.

Art. 52. 1. Kapitał zakładowy towarzystwa może pochodzić wyłącznie ze źródeł udokumentowanych. Środki na pokrycie kapitału zakładowego lub na nabycie akcji nie mogą pochodzić z pożyczki lub kredytu.

2. Osoby obejmujące lub nabywające akcje towarzystwa są obowiązane do udokumentowania źródeł pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub tytułem zapłaty ceny nabycia oraz do złożenia zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach lub stwierdzające stan zaległości, o którym mowa w art. 32 ust. 4 pkt 14. W przypadku nierezydentów niepodlegających obowiązkowi podatkowemu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odpowiednie zaświadczenie powinno być wydane przez właściwy organ kontroli skarbowej państwa miejsca zamieszkania lub siedziby tych osób.

Art. 53. Akcje towarzystwa są wyłącznie akcjami imiennymi.

Art. 54. 1. Bezpośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa, wymaga uprzedniej zgody Komisji, przy

czym nabycie lub posiadanie akcji przez podmiot zależny uważa się za nabycie lub posiadanie przez podmiot dominujący, a nabycie lub posiadanie akcji przez podmiot dominujący uważa się za nabycie lub posiadanie przez podmiot zależny.

2. Zgody Komisji wymaga również nabycie lub objęcie akcji lub udziałów podmiotu z grupy kapitałowej towarzystwa, które spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników tego podmiotu (pośrednie nabycie akcji towarzystwa).

3. Komisja, przed udzieleniem zgody, o której mowa w ust. 1 i 2, zasięga opinii właściwego organu państwa członkowskiego, w którym podmiot nabywający lub obejmujący bezpośrednio lub pośrednio akcje towarzystwa ma siedzibę, jeżeli ten podmiot jest:

- 1) spółką zarządzającą lub przedsiębiorcą inwestycyjnym posiadającymi zezwolenie w państwie członkowskim;
- 2) podmiotem dominującym wobec spółki zarządzającej lub przedsiębiorcy inwestycyjnego posiadającym zezwolenie w państwie członkowskim;
- 3) podmiotem kontrolującym spółkę zarządzającą lub przedsiębiorcę inwestycyjnego posiadającym zezwolenie w państwie członkowskim.

4. Zgody Komisji, o której mowa w ust. 2, z zastrzeżeniem art. 56 ust. 2 i 3, nie wymaga objęcie lub nabycie akcji lub udziałów podmiotu z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli:

- 1) podmiot nabywającym akcje lub udziały jest podmiot nadzorowany przez Komisję, Komisję Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, Komisję Nadzoru Bankowego, właściwy organ nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych, rynkiem finansowym lub instytucjami kredytowymi i ubezpieczeniowymi działającymi na obszarze państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD;
- 2) nabycie lub objęcie akcji lub udziałów następuje na skutek połączenia się z innym podmiotem z tej samej grupy kapitałowej;
- 3) nabycie lub objęcie akcji lub udziałów następuje na skutek podziału podmiotu z grupy kapitałowej towarzystwa, a podmiotem nabywającym jest inny podmiot z tej samej grupy kapitałowej.

5. Podmioty, o których mowa w ust. 4, są obowiązane poinformować Komisję o zamiarze pośredniego nabycia akcji towarzystwa, o którym mowa w ust. 2, w terminie 3 miesięcy przed planowanym pośrednim nabyciem akcji towarzystwa. W terminie 2 tygodni od otrzymania powiadomienia Komisja zwraca się o opinię do właściwego organu nadzoru, chyba że tym organem jest Komisja.

6. Obowiązek określony w ust. 1 stosuje się odpowiednio do nabycia lub objęcia obligacji zamiennych na akcje oraz kwitów depozytowych, a także w sytuacji, gdy następuje zmiana w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu towarzystwa w wyniku zmiany statutu, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zdarzeń innych niż czynności prawne.

7. Czynności, o których mowa w ust. 1-2 i ust. 6, dokonane bez zgody Komisji są ważne, jednakże podmiot, który nabył akcje bez wymaganego zezwolenia, nie może wykonywać prawa głosu na walnym zgromadzeniu towarzystwa.

8. Uchwała walnego zgromadzenia towarzystwa powzięta z naruszeniem ust. 7 jest nieważna.

Art. 55. 1. Wniosek o udzielenie zgody, o którym mowa w art. 54 ust. 1, zawiera:

- 1) oświadczenie określające liczbę akcji, które wnioskodawca zamierza nabyć lub objąć, ich udział w kapitale zakładowym oraz liczbę głosów, jaką wnioskodawca osiągnie na walnym zgromadzeniu;
- 2) informacje o osobach nabywających akcje:
 - a) w przypadku osób fizycznych — dane osobowe, informacje o dotychczasowym przebiegu pracy zawodowej lub prowadzonej działalności gospodarczej,
 - b) w przypadku osób prawnych — informacje na temat prowadzonej działalności gospodarczej, aktualny odpis z właściwego rejestru oraz ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta i raportem z badania, jeżeli badanie jest wymagane przepisami prawa;
- 3) informacje o podmiotach należących do tej samej grupy kapitałowej, co wnioskodawca, obejmujące wskazanie ich firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska, siedziby i adresu lub miejsca zamieszkania, krótkiego opisu prowadzonej działalności gospodarczej oraz

wskazanie osób wchodzących w skład organów podmiotów będących osobami prawnymi;

- 4) oświadczenie o źródle pochodzenia środków przeznaczonych na zakup lub objęcie akcji towarzystwa, ze wskazaniem, że środki te nie pochodzą z pożyczek, kredytów lub z nieudokumentowanych źródeł;
- 5) zgodę właściwego organu towarzystwa na nabycie akcji, jeżeli umowa lub statut tego wymaga;
- 6) kopię umowy nabycia akcji lub projekt takiej umowy parafowany przez obie strony transakcji;
- 7) oświadczenie wnioskodawcy co do możliwości i zamiarów dofinansowywania działalności towarzystwa, jeżeli jego działalność przynosiłaby straty;
- 8) oświadczenie wnioskodawcy o posiadaniu akcji innego towarzystwa;
- 9) plan rozwoju towarzystwa.

2. Wniosek o udzielenie zgody, o której mowa w art. 54 ust. 2, zawiera dane, o których mowa w ust. 1 pkt 1 – 4 i pkt 6.

3. W celu ustalenia, czy wpływ wnioskodawcy będzie korzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, Komisja może żądać przedstawienia innych danych dotyczących sytuacji finansowej i prawnej wnioskodawcy lub podmiotów należących do tej samej grupy kapitałowej co wnioskodawca.

Art. 56. 1. Komisja może odmówić zgody, o której mowa w art. 54 ust. 1 i 2, jeżeli:

- 1) wpływ wnioskodawcy lub podmiotu z grupy kapitałowej wnioskodawcy może okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy lub

- 2) środki na nabycie lub objęcie akcji pochodzą z pożyczki, kredytu lub źródeł nieudokumentowanych, lub
- 3) przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania wnioskodawcy mogłyby uniemożliwić lub utrudniać Komisji skuteczne sprawowanie nadzoru nad towarzystwem, lub
- 4) opinia wydana przez właściwy organ państwa członkowskiego, o którym mowa w art. 54 ust. 3, jest negatywna.

2. Komisja, w terminie 3 miesięcy od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w art. 54 ust. 5, może zgłosić sprzeciw wobec pośredniego nabycia akcji towarzystwa przez podmiot, o którym mowa w art. 54 ust. 4 pkt 1, jeżeli:

- 1) Komisja, w tym terminie, nie otrzymała pozytywnej opinii, o której mowa w art. 54 ust. 5;
- 2) wpływ powiadamiającego lub podmiotu z grupy kapitałowej powiadamiającego może okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy.

3. W przypadku zgłoszenia sprzeciwu przez Komisję stosuje się art. 54 ust. 8 i 9.

Art. 57. Podmiot posiadający akcje towarzystwa w liczbie uprawniającej do wykonywania co najmniej 10%, 20%, 33% lub 50% głosów na walnym zgromadzeniu, jest obowiązany powiadomić Komisję o zamiarze zbycia akcji, o ile w wyniku zbycia podmiot ten będzie posiadał akcje w liczbie uprawniającej do wykonywania mniej niż 10%, 20%, 33% lub 50% głosów na walnym zgromadzeniu.

Art. 58. 1. Do wniosków spółki o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo oraz na utworzenie funduszu inwestycyjnego załącza się:

- 1) statut towarzystwa oraz odpis z rejestru przedsiębiorców;

- 2) schemat organizacji towarzystwa oraz regulamin zapobiegania ujawnianiu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszać interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes uczestników publicznego obrotu papierami wartościowymi;
- 3) analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez okres 1 roku;
- 4) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego, ze wskazaniem dwóch członków zarządu, w tym prezesa, którzy mają zostać zatwierdzeni przez Komisję;
- 5) dane osobowe członków zarządu depozytariusza wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 6) dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie lub 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;
- 7) dane osobowe doradców inwestycyjnych, którzy zostaną zatrudnieni przez towarzystwo, wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacjami z Krajowego Rejestru Karnego, a także oświadczenia tych osób o wyrażeniu zgody na zatrudnienie;
- 8) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania w przypadku gdy wnioskodawca wykonywał działalność w innej dziedzinie przed złożeniem wniosku;
- 9) w przypadku akcjonariuszy będących osobami fizycznymi, posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub co najmniej 5% kapitału zakładowego wnioskodawcy – dane osobowe tych osób, informacje o dotychczasowym przebiegu pracy zawodowej lub wykonywanej działalności gospodarczej;

- 10) w przypadku akcjonariuszy będących osobami prawnymi, posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub co najmniej 5% kapitału zakładowego wnioskodawcy – informację na temat wykonywanej działalności gospodarczej, aktualny odpis z właściwego rejestru oraz ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych i raportem z badania, jeżeli badanie jest wymagane przepisami prawa, a w przypadku braku takiego sprawozdania – inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie ich aktualną sytuację finansową;
- 11) informacje o podmiotach dominujących i zależnych wobec akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu lub 5% kapitału zakładowego wnioskodawcy, obejmujące wskazanie ich firmy (nazwy) lub imienia i nazwiska, siedziby i adresu lub miejsca zamieszkania oraz opisu wykonywanej działalności gospodarczej;
- 12) odpisy z właściwych rejestrów podmiotów, którym towarzystwo zamierza powierzyć wykonywanie swoich obowiązków;
- 13) statut funduszu inwestycyjnego;
- 14) umowę z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 15) dane osobowe osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie wraz z informacjami o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym tych osób oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 16) prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego i skrót tego prospektu;
- 17) procedury przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł;
- 18) wskazanie inicjatora sekurytyzacji oraz podstawowych warunków umów zawartych przez towarzystwo w związku z procesem

sekurytyzacji – w przypadku standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego.

2. W celu ustalenia, czy wpływ akcjonariusza posiadającego akcje towarzystwa w liczbie zapewniającej co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy będzie korzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, Komisja może żądać przedstawienia innych danych dotyczących sytuacji finansowej tego akcjonariusza.

Art. 59. 1. Przepisy art. 15 ust. 1 pkt 1 i 2, art. 31, art. 41 - 49, art. 52 i 53 stosuje się odpowiednio do spółki akcyjnej ubiegającej się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Przepisu art. 52 nie stosuje się do spółki ubiegającej się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, jeżeli przed dniem złożenia wniosku spółka ta wykonywała działalność w innej dziedzinie. W takim przypadku do wniosku należy załączyć zaświadczenia o niezaleganiu w podatkach lub stwierdzające stan zaległości akcjonariuszy tej spółki.

Art. 60. Do wniosku o udzielenie zezwolenia na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub na doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi towarzystwo załącza:

- 1) regulamin wykonywania działalności;
- 2) schemat oraz regulamin, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 2, uwzględniające wykonywanie wnioskowanej działalności;
- 3) informację o liczbie doradców zatrudnionych do wykonywania wnioskowanej działalności.

Art. 61. 1. Komisja wydaje decyzje w sprawie zezwoleń, o których mowa w art. 58, w terminie 2 miesięcy od dnia złożenia wniosków.

2. Komisja, przed udzieleniem zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo zasięga opinii właściwego organu państwa członkowskiego, jeżeli towarzystwo jest:

- 1) spółką zależną od innej spółki zarządzającej, przedsiębiorcy inwestycyjnego, instytucji kredytowej lub podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową na podstawie zezwolenia w państwie członkowskim;
- 2) spółką zależną od podmiotu dominującego wobec innej spółki zarządzającej, przedsiębiorcy inwestycyjnego, instytucji kredytowej lub podmiotu prowadzącego działalność ubezpieczeniową posiadającego zezwolenie w państwie członkowskim;
- 3) kontrolowane przez te same osoby fizyczne lub prawne, które kontrolują inną spółkę zarządzającą, przedsiębiorcę inwestycyjnego, instytucję kredytową lub podmiot prowadzący działalność ubezpieczeniową posiadający zezwolenie w państwie członkowskim.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, termin określony w ust. 1 może ulec przedłużeniu do 6 miesięcy.

4. Komisja odmawia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo w przypadku gdy:

- 1) wniosek lub załączone do niego dokumenty, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 1-12 i pkt 17, nie są zgodne pod względem treści z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
- 2) z analizy wniosku i załączonych do niego dokumentów wynika, że wnioskodawca lub osoby, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 4-7, mogą wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu;
- 3) z analizy dokumentów załączonych do wniosku wynika, że wpływ akcjonariusza posiadającego akcje towarzystwa w liczbie zapewniającej co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym

zgromadzeniu akcjonariuszy, może okazać się niekorzystny dla ostrożnego i stabilnego zarządzania przez towarzystwo funduszami inwestycyjnymi, przestrzegania zasad uczciwego obrotu lub należytego zabezpieczenia interesów uczestników funduszy;

- 4) pozostawanie towarzystwa w bliskich powiązaniach z innym podmiotem mogłoby uniemożliwić Komisji skuteczne sprawowanie nadzoru nad towarzystwem lub gdy sprawowanie takiego nadzoru byłoby utrudnione lub niemożliwe ze względu na przepisy prawa obowiązujące w miejscu siedziby lub zamieszkania tego podmiotu

- w takich przypadkach Komisja odmawia również zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego.

5. Komisja odmawia zezwolenia na utworzenie funduszu, jeżeli z analizy dokumentów załączonych do wniosku wynika, że osoby, o których mowa w art. 58 ust. 1 pkt 5-6 i pkt 15, mogą wykonywać swoje obowiązki z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu albo statut funduszu inwestycyjnego lub umowa z depozytariuszem nie uwzględnia należycie interesów uczestników funduszu. W takim przypadku Komisja może udzielić zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.

6. Komisja, udzielając zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, zatwierdza dwóch członków zarządu, w tym prezesa towarzystwa.

Art. 62. 1. Komisja wydaje decyzje w sprawie zezwoleń, o których mowa w art. 60, w terminie 2 miesięcy od dnia złożenia wniosków.

2. Komisja odmawia zezwolenia na wykonywanie przez towarzystwo działalności zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, jeżeli wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym, lub z analizy wniosku i załączonych do niego dokumentów wynika, że towarzystwo może wykonywać działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy klientów lub uczestników zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych.

Art. 63. Towarzystwo niezwłocznie zawiadamia Komisję o każdej zmianie danych zawartych we wniosku i dokumentach, o których mowa w art. 22, art. 58 i art. 60.

Art. 64. 1. Towarzystwo odpowiada wobec uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz uczestników funduszu za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych lub funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków jest spowodowane okolicznościami, za które towarzystwo odpowiedzialności nie ponosi.

2. Za szkody z tytułów, o których mowa w ust. 1, fundusz inwestycyjny nie ponosi odpowiedzialności.

3. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności towarzystwa.

Art. 65. 1. Towarzystwo nie może:

- 1) nabywać lub obejmować udziałów, akcji albo innych papierów wartościowych, praw majątkowych, o których mowa w art. 97 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą ani uczestniczyć w spółkach nie mających osobowości prawnej;
- 2) nabywać papierów wartościowych emitowanych przez depozytariusza;
- 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z wyjątkiem pożyczek z funduszu utworzonego na podstawie ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (Dz. U. z 1996 r. Nr 70, poz. 335, z późn. zm.⁹⁾), z zastrzeżeniem ust. 4;

- 4) zaciągać pożyczek i kredytów, w tym także dokonywać emisji obligacji, w wysokości przekraczającej łącznie 10% wartości kapitałów własnych, z zastrzeżeniem ust. 4.
2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do:
- 1) papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - 2) jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych nabywanych w drodze zapisów, o których mowa w art. 15 ust. 3;
 - 3) jednostek uczestnictwa nabywanych w celu zwiększenia wartości aktywów netto funduszu, w przypadku zmniejszenia wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego poniżej poziomu 2 500 000 zł;
 - 4) jednostek uczestnictwa zarządzanych przez dane towarzystwo:
 - a) funduszy inwestycyjnych rynku pieniężnego,
 - b) funduszy inwestycyjnych, które lokują co najmniej 85% swoich aktywów w papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostki samorządu terytorialnego;
 - 5) certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz sekurytyzacyjny, o którym mowa w art. 183, zarządzany przez dane towarzystwo, jeżeli towarzystwo zarządza wyłącznie funduszami sekurytyzacyjnymi;
 - 6) udziałów lub akcji spółek:
 - a) prowadzących rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego, zarządzanych przez dane towarzystwo,
 - b) rozliczających transakcje zawierane na rynku regulowanym — w liczbie niepowodującej powstania stosunku dominacji w rozumieniu przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,

- c) będących podmiotami, o których mowa w art. 32 ust. 2 – do wartości nieprzekraczającej łącznie 10% kapitałów własnych towarzystwa;
- 7) akcji spółek prowadzących giełdę lub rynek pozagiełdowy w rozumieniu przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 8) papierów wartościowych i praw majątkowych, określonych w art. 97 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, nabywanych do zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- 9) akcji własnych towarzystwa nabywanych w celu umorzenia lub nabywanych w drodze egzekucji celem zaspokojenia roszczeń spółki, których nie można zaspokoić w inny sposób z majątku akcjonariusza.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 4 lit. a, towarzystwo nie może dokonać umorzenia albo zamiany jednostek uczestnictwa funduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego w sposób powodujący spadek wartości aktywów funduszu poniżej wartości 2 000 000 zł.

4. Towarzystwo zarządzające wyłącznie funduszami, o których mowa w art. 183, może zaciągać pożyczki i kredyty oraz dokonywać emisji obligacji do wysokości kapitałów własnych tego towarzystwa, a także może udzielać poręczeń za zobowiązania funduszu sekurytyzacyjnego zarządzanego przez to towarzystwo oraz udzielać pożyczek takiemu funduszowi.

5. Ograniczenia, o którym mowa w ust. 4, nie stosuje się, jeżeli zgodnie z warunkami umowy pożyczki lub kredytu, zawartej z bankiem krajowym, instytucją kredytową, uzyskana kwota pieniężna może być wykorzystana przez towarzystwo wyłącznie na nabycie certyfikatów podporządkowanych emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez to towarzystwo.

6. Towarzystwo może nabyć pulę wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu puli wierzytelności, w celu ich wniesienia do funduszu sekurytyzacyjnego, albo prawa, o których mowa w art. 147 ust. 1, w celu ich wniesienia do funduszu zamkniętego pod warunkiem, że:

- 1) zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie fundusz inwestycyjny może lokować swoje aktywa w wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu wierzytelności albo w prawa, o których mowa w art. 147 ust. 1;
- 2) umowa nabycia przez towarzystwo wierzytelności lub praw do świadczeń z tytułu wierzytelności albo umowa zobowiązująca do nabycia praw, o których mowa w art. 147 ust. 1, będzie zawarta pod warunkiem, że fundusz inwestycyjny zostanie zarejestrowany;
- 3) towarzystwo zamieści w prospekcie emisyjnym lub w warunkach emisji informację o zawarciu lub zamiarze zawarcia, przed rejestracją funduszu, umowy zobowiązującej do nabycia takich wierzytelności lub praw.

7. Wniesienie przez towarzystwo do funduszu puli wierzytelności lub praw do świadczeń z tytułu wierzytelności albo praw, o których mowa w art. 147 ust. 1, następuje za zwrotem uiszczonej przez towarzystwo ceny nabycia tych wierzytelności lub praw, w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania funduszu.

8. Towarzystwo nie może zawierać umów, o których mowa w ust. 6 pkt 2, z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 lit. b-d.

Art. 66. Jeżeli umowa, o której mowa w art. 65 ust. 5, stanowi, że roszczenia z tytułu określonej w tej umowie części kredytu lub pożyczki mogą być zaspokajane z majątku towarzystwa innego niż certyfikaty podporządkowane nabyte za środki pochodzące z tego kredytu lub pożyczki, wówczas do tej części kredytu lub pożyczki nie stosuje się art. 65 ust. 5.

Art. 67. Zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo wygasa z chwilą ogłoszenia upadłości towarzystwa lub otwarcia jego likwidacji albo, gdy towarzystwo przez 6 miesięcy od dnia wydania zezwolenia nie wykonuje działalności.

Art. 68. 1. Od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na działalność towarzystwa, o której mowa w art. 231 ust. 1 pkt 1 i ust. 2, lub od dnia wygaśnięcia takiego zezwolenia

fundusz inwestycyjny jest reprezentowany przez depozytariusza. W tym czasie fundusz nie zbywa jednostek uczestnictwa ani nie emituje certyfikatów inwestycyjnych.

2. Fundusz inwestycyjny ulega rozwiązaniu, jeżeli w terminie 3 miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo nie przejmie zarządzania funduszem inwestycyjnym.

3. Towarzystwo, które zamierza przejąć zarządzanie funduszem inwestycyjnym, składa do Komisji wniosek o udzielenie zezwolenia na zmianę statutu funduszu w zakresie określonym w art. 18 ust. 2 pkt 2 wraz z załącznikami wymienionymi w art. 22 pkt 6, 8 i 9.

Art. 69. 1. Towarzystwo przechowuje i archiwizuje dokumenty oraz inne nośniki informacji funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza, przez dziesięć lat od zakończenia roku, w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania.

2. W przypadku likwidacji funduszu inwestycyjnego towarzystwo ma obowiązek przechowywać dokumenty i inne nośniki informacji, o których mowa w ust. 1, przez pięć lat od chwili rozwiązania funduszu.

3. Jeżeli zezwolenie wygasło z mocy prawa lub cofnięto zezwolenie na prowadzenie działalności przez towarzystwo, depozytariusz przechowuje i archiwizuje dokumenty oraz inne nośniki informacji funduszy co najmniej przez pięć lat od chwili rozwiązania funduszu.

4. W przypadku upadłości lub likwidacji depozytariusza do dokumentów i innych nośników informacji, związanych z zarządzaniem funduszem inwestycyjnym, stosuje się przepis art. 476 § 3 Kodeksu spółek handlowych. Właściwy sąd niezwłocznie zawiadamia Komisję o wyznaczonym przechowawcy.

5. Towarzystwo przechowuje i archiwizuje dokumenty oraz inne nośniki informacji dotyczące działalności w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi przez dziesięć lat od zakończenia roku,

w którym sporządzono dany dokument lub inny nośnik informacji, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania.

Art. 70. 1. Towarzystwa, a także domy maklerskie prowadzące działalność wyłącznie w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w liczbie co najmniej 10, mogą utworzyć, na zasadach określonych w odrębnych przepisach izbę gospodarczą, zwaną dalej „izbą”.

2. Do zadań izby należą w szczególności:

- 1) określanie i kodyfikacja zasad uczciwego obrotu oraz przyjętych w obrocie zwyczajów w działalności funduszy inwestycyjnych;
- 2) określanie standardów prezentacji wyników funduszy inwestycyjnych;
- 3) określanie standardów reklamy funduszy inwestycyjnych;
- 4) określanie standardów prospektów informacyjnych funduszy inwestycyjnych i skrótów tych prospektów;
- 5) sprawowanie nadzoru nad przestrzeganiem standardów określonych przez izbę oraz zasad uczciwej konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych.

3. Organizację władz izby, tryb ich powoływania, zakres kompetencji oraz zadania izby określa statut izby.

Dział IV

Depozytariusz

Art. 71. Umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu można zawrzeć wyłącznie z:

- 1) bankiem krajowym, którego fundusze własne wynoszą co najmniej 100 000 000 zł;

- 2) krajowym oddziałem instytucji kredytowej, jeżeli fundusze własne przydzielone do dyspozycji tego oddziału wynoszą co najmniej 100 000 000 zł albo
- 3) Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółką Akcyjną.

Art. 72. 1. Obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego obejmują:

- 1) prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego, w tym aktywów zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie funduszu przez depozytariusza;
- 2) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa lub emitowanie, wydawanie i wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 3) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia, oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami funduszu;
- 4) zapewnienie, aby wartość netto aktywów funduszu inwestycyjnego i wartość jednostki uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego;
- 5) zapewnienie, aby dochody funduszu inwestycyjnego były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze statutem funduszu;
- 6) wykonywanie poleceń funduszu inwestycyjnego, chyba że są sprzeczne z prawem lub statutem funduszu inwestycyjnego.

2. W przypadku funduszu, o którym mowa w art. 159, depozytariusz oprócz rejestru aktywów funduszu prowadzi subrejstry aktywów każdego z subfunduszy.

3. Depozytariusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1 pkt 1, również z bankami krajowymi, instytucjami kredytowymi lub bankami zagranicznymi.

4. Depozytariusz zapewnia zgodne z prawem i statutem wykonywanie obowiązków funduszu, o których mowa w ust. 1 pkt 2-5, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez fundusz oraz nadzorowanie doprowadzania do zgodności tych czynności z prawem i statutem funduszu.

5. Depozytariusz jest obowiązany do występowania, w imieniu uczestników, z powództwem przeciwko towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji.

Art. 73. 1. Członkowie organów depozytariusza i jego pracownicy nie mogą być członkami zarządu lub rady nadzorczej towarzystwa.

2. Depozytariusz nie może być akcjonariuszem towarzystwa zarządzającego funduszem inwestycyjnym, którego aktywa rejestruje.

3. Jeżeli uczestnicy funduszu inwestycyjnego ponieśli szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków towarzystwa w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, domniemywa się, że depozytariusz, będący podmiotem z grupy kapitałowej towarzystwa, świadomie zaniechał wykonywania swoich obowiązków wynikających z ustawy oraz umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego.

Art. 74. 1. Umowa o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego określa szczegółowe obowiązki depozytariusza i funduszu inwestycyjnego oraz sposób ich wykonywania, a także wynagrodzenie depozytariusza i sposób kalkulacji kosztów obciążających fundusz.

2. Umowa, o której mowa w ust. 1, nie może ograniczyć obowiązków depozytariusza określonych w ustawie.

Art. 75. 1. Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i 5.

2. Odpowiedzialność depozytariusza nie może być wyłączona albo ograniczona w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu.

Art. 76. 1. Fundusz inwestycyjny lub depozytariusz może rozwiązać umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu, za wypowiedzeniem, w terminie nie krótszym niż 6 miesięcy.

2. O wypowiedzeniu umowy wypowiadający zawiadamia niezwłocznie Komisję.

Art. 77. 1. Jeżeli depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu albo wykonuje je nienależycie:

- 1) fundusz inwestycyjny wypowiada umowę i niezwłocznie zawiadamia o tym Komisję;
- 2) Komisja może nakazać funduszowi inwestycjnemu zmianę depozytariusza.

2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, wypowiedzenie może nastąpić w terminie krótszym niż 6 miesięcy.

Art. 78. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości depozytariusza, fundusz inwestycyjny niezwłocznie dokonuje zmiany depozytariusza. Przepisu art. 76 ust.1 nie stosuje się.

Art. 79. 1. Zmiana depozytariusza jest dokonywana w sposób zapewniający nieprzerwane wykonywanie obowiązków określonych w art. 72 ust. 1.

2. Depozytariusz, z którym rozwiązano umowę, jest obowiązany wydać depozytariuszowi, z którym fundusz inwestycyjny zawarł umowę, rejestr aktywów, przechowywane aktywa funduszu inwestycyjnego oraz dokumenty związane z wykonywaniem

obowiązków określonych w ust. 1 w terminach uzgodnionych przez strony, jednakże bez zbędnej zwłoki.

Art. 80. Zmiana depozytariusza wymaga zgody Komisji.

Art. 81. Przechowywane przez depozytariusza aktywa funduszu inwestycyjnego albo wpłaty dokonane na rachunek, o którym mowa w art. 28 ust. 1 i art. 130 ust.1, nie mogą być przedmiotem egzekucji kierowanej przeciwko depozytariuszowi lub podmiotom, o których mowa w art. 72 ust. 1 pkt 1, nie wchodzi do masy upadłości depozytariusza lub tych podmiotów i nie mogą być objęte postępowaniem naprawczym.

Dział V

Rodzaje funduszy inwestycyjnych

Rozdział 1

Fundusze inwestycyjne otwarte

Art. 82. Fundusz inwestycyjny otwarty zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie uczestnika funduszu. Z chwilą odkupienia jednostki uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Art. 83. 1. Fundusz nie może różnicować praw majątkowych uczestników funduszu posiadających jednostki uczestnictwa tej samej kategorii.

2. Jednostka uczestnictwa nie może być zbyta przez uczestnika na rzecz osób trzecich.

3. Jednostka uczestnictwa podlega dziedziczeniu.

4. Jednostki uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia jednostek uczestnictwa przez fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

5. Ustanowienie zastawu na jednostkach uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy, odpowiedniego zapisu w rejestrze uczestników funduszu, po przedstawieniu towarzystwu umowy zastawu.

6. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić funduszowi żądania odkupienia jednostek uczestnictwa obciążonych zastawem.

7. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może zgłosić funduszowi żądanie odkupienia jednostek uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez fundusz tych jednostek może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.

8. Przepisy ust. 4-7 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są jednostki uczestnictwa, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.

9. W zakresie nieuregulowanym w ust. 4-8 do zastawu na jednostkach uczestnictwa stosuje się przepisy Kodeksu cywilnego.

Art. 84. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż raz na 7 dni.

2. Statut funduszu inwestycyjnego może określać wartość aktywów netto, po której przekroczeniu fundusz może zawiesić zbywanie jednostek uczestnictwa. W takim przypadku statut funduszu określi warunki wznowienia zbywania jednostek uczestnictwa.

Art. 85. Z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż w każdym dniu zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny otwarty dokonuje:

- 1) wyceny aktywów funduszu;
- 2) ustalenia wartości aktywów netto funduszu;
- 3) ustalenia ceny zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa;
- 4) ustalenia wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa.

Art. 86. 1. Jednostki uczestnictwa są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto funduszu przez liczbę jednostek ustaloną na podstawie rejestru uczestników funduszu w dniu wyceny.

2. Przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa mogą być pobierane opłaty manipulacyjne, jeżeli statut funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób pobierania tych opłat.

Art. 87. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi rejestr uczestników funduszu.

2. Rejestr uczestników funduszu zawiera w szczególności:

- 1) dane identyfikujące uczestnika funduszu;
- 2) liczbę jednostek uczestnictwa należących do uczestnika;
- 3) datę nabycia, liczbę i cenę nabycia jednostki uczestnictwa;
- 4) datę odkupienia, liczbę odkupionych jednostek oraz kwotę wypłaconą uczestnikowi za odkupione jednostki;
- 5) datę oraz kwotę dochodów funduszu wypłaconych uczestnikowi;
- 6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez uczestnika funduszu;
- 7) wzmiankę o zastawie ustanowionym na jednostkach uczestnictwa.

Art. 88. 1. Osobom, które dokonały wpłaty na jednostki uczestnictwa, fundusz jest obowiązany zbyć liczbę jednostek ustaloną zgodnie z art. 86 ust. 1.

2. Zbycie jednostek uczestnictwa następuje w chwili wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby jednostek uczestnictwa nabytych przez uczestnika za dokonaną wpłatę.

3. Statut funduszu inwestycyjnego może określać minimalną kwotę, za jaką jednorazowo można nabyć jednostki uczestnictwa.

Art. 89. 1. Od uczestników, którzy zażądali odkupienia jednostek uczestnictwa, fundusz jest obowiązany odkupić te jednostki po cenie ustalonej zgodnie z art. 86 ust. 1.

2. Odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w chwili wpisania do rejestru uczestników funduszu liczby odkupionych jednostek uczestnictwa i kwoty należnej uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.

3. Fundusz niezwłocznie dokonuje wypłaty kwoty, o której mowa w ust. 2, w sposób określony w statucie funduszu.

4. Fundusz może zawiesić odkupywanie jednostek uczestnictwa na dwa tygodnie jeżeli:

- 1) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez fundusz jednostek uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości aktywów funduszu albo
- 2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów funduszu, z przyczyn niezależnych od funduszu.

5. W przypadkach, o których mowa w ust. 4, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

- 1) odkupywanie jednostek uczestnictwa może zostać zawieszona na okres dłuższy niż 2 tygodnie nie przekraczający jednak 2 miesięcy;
- 2) w okresie nie przekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, fundusz może odkupować jednostki uczestnictwa w ratach.

6. W przypadku zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które są zbywane lub odkupywane również na obszarze państw członkowskich, fundusz ten jest obowiązany poinformować o tym fakcie Komisję, a także właściwe organy tych państw.

Art. 90. 1. Statut określi terminy, w jakich najpóźniej nastąpi:

- 1) zbycie przez fundusz jednostek uczestnictwa po dokonaniu wpłaty na te jednostki;
 - 2) odkupienie przez fundusz jednostek uczestnictwa po zgłoszeniu żądania ich odkupienia.
2. Terminy, o których mowa w ust. 1, nie mogą być dłuższe niż 7 dni.

Art. 91. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty sporządza i niezwłocznie doręcza uczestnikowi funduszu pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa, chyba że uczestnik wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach lub na ich osobisty odbiór.

2. Potwierdzenie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać:
- 1) dane identyfikujące uczestnika funduszu;
 - 2) nazwę funduszu;
 - 3) datę zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa;
 - 4) liczbę zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa i ich wartość;
 - 5) liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez uczestnika po zbyciu lub odkupieniu jednostek uczestnictwa.

Art. 92. 1. Wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego nie może być niższa niż 2 000 000 zł.

2. O każdym przypadku zmniejszenia wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego poniżej poziomu 2 500 000 zł fundusz ogłasza niezwłocznie w sposób określony w statucie.

3. W ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 2, fundusz określa:
- 1) przyczyny zmniejszenia wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego poniżej poziomu, o którym mowa w ust. 2;
 - 2) rodzaj działań, jakie fundusz podejmie w celu zwiększenia wartości aktywów netto funduszu.

Art. 93. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 94 oraz art. 101, może lokować aktywa funduszu wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym;
- 2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu publicznego nabywane w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dopuszczenia do publicznego obrotu, pod warunkiem że statut funduszu zezwala na dokonywanie takich lokat;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 3;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez właściwe organy szczebla centralnego, regionalnego lub lokalnego, albo przez bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż członkowskie, albo, w wypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno państwo członkowskie lub

- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne jak określone prawem właściwym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1, lub
- d) emitowane przez inne podmioty określone w statucie funduszu pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a-c oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro,
 - publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami prawa wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa w tiret trzecie, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowej linii kredytowej;
- 5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów funduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, będące przedmiotem obrotu zorganizowanego, oraz w papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska

lub państwo należące do OECD wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Komisja może udzielić zgody na lokowanie aktywów funduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że instytucja ta podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim jak określony w prawie wspólnotowym.

Art. 94. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem, że:

- 1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem notowań na rynku zorganizowanym, z zastrzeżeniem ust. 2, oraz
- 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze:
 - a) zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez fundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które fundusz zamierza nabyć w przyszłości,
 - b) zmianą kursów walut w związku z lokatami funduszu,
 - c) zmianą wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań funduszu;
- 3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym funduszu określonym w statucie funduszu.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty, który zamierza zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu, jest obowiązany

określić w statucie rodzaje instrumentów pochodnych, kryteria wyboru tych instrumentów oraz warunków ich zastosowania.

4. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96 – 100 fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

5. Przepisu ust. 4 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią uznane indeksy.

6. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość instrumentu uwzględnia się przy stosowaniu przez fundusz limitów inwestycyjnych.

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

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

— w celu zapewnienia ochrony interesów uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego.

Art. 95. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty, który zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest obowiązany opracować i wdrożyć szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu.

2. Procedury, o których mowa w ust. 1, fundusz inwestycyjny otwarty przekazuje depozytariuszowi.

Art. 96. 1. Z zastrzeżeniem art. 97 - 100, fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 5% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.

3. Limit, o którym mowa w ust. 1, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów, nie przekroczy 40% wartości aktywów funduszu oraz gdy statut funduszu to przewiduje.

4. Przepisów ust. 1 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.

5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% wartości aktywów funduszu.

Art. 97. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny.

2. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości aktywów funduszu.

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów funduszu.

4. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w art. 96 ust. 3.

Art. 98. 1. Podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.

2. Fundusz może lokować do 20 % wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1.

4. Limit, o którym mowa w ust. 3, może być zwiększony do 10% wartości aktywów funduszu, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

5. Łączna wartość lokat funduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów funduszu nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 1, oraz inne podmioty nie może przekroczyć 40% wartości aktywów funduszu.

Art. 99. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może lokować do 20% wartości aktywów w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z

polityką inwestycyjną określoną w statucie fundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

2. Jeżeli statut funduszu tak stanowi, fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 1, do 35% wartości aktywów funduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Art. 100. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może lokować do 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty może lokować do 35% wartości aktywów funduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 1, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 35% wartości aktywów funduszu.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 1 i 2, jeżeli statut na to zezwala oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów funduszu.

Art. 101. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty, może nabywać:

- 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
- 3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

- a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
- b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego nadzoru nad rynkiem finansowym organu państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD,
- c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
- d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych
 - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 20% wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust.1.

3. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów funduszu.

4. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Art. 102. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może pożyczać innym podmiotom papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu wyłącznie w trybie określonym w art. 89 ust. 1a prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, pod warunkiem, że:

- 1) fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych, w które fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w statucie;
- 2) wartość zabezpieczenia będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów funduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 6 miesięcy.

2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto funduszu.

3. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym funduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 96 ust. 1 i 2, art. 97 ust. 1, art. 98 ust. 2-4, art. 99 lub art. 100.

Art. 103. Fundusz inwestycyjny może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez to samo towarzystwo. Fundusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję o istotnych warunkach zawartej umowy.

Art. 104. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, które nie dają prawa głosu.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu

zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika.

4. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.

5. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

6. Limitów, o których mowa w ust. 3-5, fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji.

7. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% głosów.

Art. 105. Fundusz inwestycyjny otwarty nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 96 - 100.

Art. 106. 1. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w art. 93 ust. 1 pkt 5, art. 96 ust. 1-3 lub ust. 5, art. 97 ust. 1-3, art. 98, art. 99, art. 100, art. 101 ust. 2 lub ust. 3, art. 102 ust. 2 lub ust. 3, art. 104 ust. 1- 5, art. 107 ust. 1 pkt 1 oraz przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 są ważne.

2. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez fundusz inwestycyjny otwarty prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym funduszu, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie funduszu w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji funduszu.

4. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty przekroczy ograniczenia określone w przepisach wymienionych w ust. 1, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.

Art. 107. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może:

- 1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw;
- 2) dokonywać krótkiej sprzedaży;
- 3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem art. 102;
- 4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, nie może:

- 1) lokować aktywów funduszu w papiery wartościowe i wierzytelności towarzystwa zarządzającego tym funduszem, jego akcjonariuszy oraz podmiotów pozostających z nimi w stosunku zależności lub dominacji, w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z:
 - a) członkami organów towarzystwa,
 - b) osobami zatrudnionymi w towarzystwie,
 - c) osobami wyznaczonymi przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
 - d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,

- e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie;
- 3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z:
- a) towarzystwem,
 - b) depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 5,
 - c) podmiotami pozostającymi z towarzystwem lub depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
 - d) akcjonariuszami:
 - towarzystwa,
 - depozytariusza,
 - podmiotów pozostających z towarzystwem lub depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

3. Ograniczeń, o których mowa w ust. 2 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.

4. Komisja może udzielić zgody na dokonywanie czynności prawnych, o których mowa w ust. 2, pod warunkiem, że nie będzie to naruszać interesów uczestników funduszu.

5. Fundusz może zawierać z depozytariuszem umowy, o których mowa w ust. 2 pkt 3, pod warunkiem że statut funduszu określi szczegółowo zakres i zasady zawierania takich umów.

Art. 108. Fundusz inwestycyjny otwarty może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości aktywów netto funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

Art. 109. Fundusz inwestycyjny otwarty utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Art. 110. 1. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do takiego rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach.

2. Fundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania przepisu ust. 1.

Art. 111. 1. W razie śmierci uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego, fundusz jest obowiązany na żądanie:

- 1) osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem uczestnika – odkupić jednostki uczestnictwa uczestnika zapisane w rejestrze uczestników funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia;
- 2) osoby, którą uczestnik wskazał w umowie z funduszem — odkupić jednostki uczestnictwa uczestnika zapisane w rejestrze uczestników funduszu do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią uczestnika funduszu dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego, oraz nie przekraczającej łącznej wartości jednostek uczestnictwa zapisanych w rejestrze uczestnika, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia.

2. Przepis ust. 1 nie dotyczy jednostek uczestnictwa zapisanych na wspólnym rejestrze uczestnika i innej osoby.

3. Kwoty oraz jednostki uczestnictwa nie wykupione przez fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 1, nie wchodzą do spadku po uczestniku.

Rozdział 2

Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte

Art. 112. Do specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosuje się przepisy o funduszach inwestycyjnych otwartych, o ile przepisy niniejszego rozdziału nie stanowią inaczej.

Art. 113. 1. Statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stanowi, że uczestnikami funduszu mogą zostać podmioty określone w statucie lub takie, które spełniają warunki określone w statucie.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może także określać warunki, w jakich uczestnik może żądać odkupienia jednostki uczestnictwa przez fundusz, w tym w szczególności termin, w którym uczestnik powinien zgłosić zamiar żądania odkupienia jednostki uczestnictwa, lub termin, w którym nastąpi wypłata kwoty z tytułu odkupienia tych jednostek.

3. Jeżeli statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego przewiduje, że jego uczestnikami mogą być wyłącznie:

- 1) osoby prawne;
- 2) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej;
- 3) osoby fizyczne, które dokonają jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustaloną przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski

— fundusz może, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, o ile jego statut tak stanowi.

4. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może lokować aktywa funduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, jeżeli, zgodnie ze statutem funduszu, uczestnikami funduszu nie mogą być fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą zarządzane przez towarzystwo zarządzające funduszem lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa;

5. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może lokować powyżej 20% swoich aktywów nie więcej jednak niż 50% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 1, jeżeli statut funduszu na to zezwala i wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania.

Art. 114. 1. Statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może przewidywać utworzenie rady inwestorów jako organu kontrolnego.

2. Tryb działania rady inwestorów określa statut funduszu oraz regulamin przyjęty przez radę.

3. Rada inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego funduszu i polityki inwestycyjnej oraz stosowanie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu rada inwestorów może przeglądać księgi i dokumenty funduszu oraz żądać wyjaśnień od towarzystwa.

4. Księgi i dokumenty specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego powinny być udostępniane członkom rady inwestorów w sposób uniemożliwiający identyfikację innych uczestników funduszu przez tych członków, z tym że obowiązek udostępnienia nie obejmuje rejestru uczestników funduszu.

5. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub stosowaniu ograniczeń inwestycyjnych, rada inwestorów wzywa towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

6. Rada inwestorów może postanowić o rozwiązaniu specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego. Uchwała o rozwiązaniu funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem funduszu oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby jednostek uczestnictwa danego funduszu.

Art. 115. 1. Członkiem rady inwestorów specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może być wyłącznie:

- 1) uczestnik funduszu posiadający jednostki uczestnictwa reprezentujące ponad 5% ogólnej liczby jednostek w danym funduszu lub
- 2) przedstawiciel uczestników funduszu, ustanowiony zgodnie z ust. 2
— jeżeli wyraził pisemną zgodę na udział w radzie.

2. Uczestnicy funduszu reprezentujący łącznie ponad 5% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa tego funduszu mają prawo wyboru wspólnego przedstawiciela do rady inwestorów, jeżeli statut tak stanowi. O zamiarze dokonania wyboru wspólnego przedstawiciela uczestnicy informują fundusz, który niezwłocznie zawiadamia o spełnieniu przez nich wymagań statutowych, po uprzednim zbadaniu uprawnień tych uczestników.

3. Fundusz niezwłocznie zawiadamia uczestnika o posiadaniu przez niego jednostek uczestnictwa reprezentujących ponad 5% ogólnej liczby jednostek w danym funduszu. Rada inwestorów rozpoczyna działalność w przypadku gdy co najmniej trzy osoby spełnią warunki określone w ust. 1 lub ust. 2.

4. Fundusz niezwłocznie zawiadamia członka rady inwestorów o zmniejszeniu liczby jednostek uczestnictwa poniżej wielkości określonej w ust. 1 lub ust. 2.

5. Członkostwo w radzie inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka rady rezygnacji lub z dniem zawiadomienia, o którym mowa w ust. 4.

6. Rada inwestorów zawiesza działalność w przypadku gdy mniej niż trzy osoby spełniają warunki, o których mowa w ust. 1 lub ust. 2.

7. Rada inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzy osoby spełniają warunki, o których mowa w ust. 1 lub ust. 2.

8. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w radzie inwestorów członek rady wykonuje osobiście, a w przypadku członków niebędących osobami fizycznymi — przez osoby uprawnione do jego reprezentacji.

9. Każda jednostka uczestnictwa posiadana przez członka rady daje prawo do jednego głosu w radzie. Uchwały rady są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych.

Art. 116. Statut specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego może zezwolić na dokonywanie wpłat papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu, które uczestnicy nabyli na zasadach preferencyjnych lub nieodpłatnie, zgodnie z odrębnymi przepisami. W takim przypadku przepisu art. 38 ust. 3 ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (Dz. U. z 2002 r. Nr 171, poz. 1397, z późn. zm.¹⁰⁾) nie stosuje się.

Rozdział 3

Fundusze inwestycyjne zamknięte

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

- 1) podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu albo
- 2) nie podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, na zasadach określonych w niniejszym rozdziale.

2. Statut funduszu określa, czy emitowane przez fundusz certyfikaty podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, czy nie podlegają wprowadzeniu do tego obrotu.

3. Certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 pkt 2, mogą zostać dopuszczone do publicznego obrotu wyłącznie w przypadku gdy dopuszczenie będzie obejmować również certyfikaty wcześniejszych emisji.

Art. 118. 1. Do dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do publicznego obrotu i do obrotu tymi certyfikatami stosuje się przepisy o publicznym obrocie papierami wartościowymi, o ile ustawa nie stanowi inaczej.

2. Z wnioskiem o dopuszczenie pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych do publicznego obrotu występuje towarzystwo, a w przypadku, o którym mowa w art. 38 ust. 2, spółka akcyjna ubiegająca się o uzyskanie zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo.

3. Wniosek, o którym mowa w ust. 2, może dotyczyć także dopuszczenia do publicznego obrotu certyfikatów inwestycyjnych drugiej i następnych emisji.

Art. 119. 1. Wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego jest równoznaczne z dopuszczeniem certyfikatów inwestycyjnych objętych wnioskiem, o którym mowa w art. 118 ust. 2, do obrotu publicznego.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu jest obowiązany wprowadzać do publicznego obrotu każdą kolejną emisję certyfikatów inwestycyjnych.

3. W przypadku gdy wniosek o dopuszczenie do publicznego obrotu obejmuje certyfikaty inwestycyjne więcej niż jednej emisji, statut funduszu powinien określać liczbę emisji, maksymalną liczbę certyfikatów inwestycyjnych kolejnych emisji oraz termin, przed upływem którego fundusz zaoferuje certyfikaty inwestycyjne kolejnych emisji.

Art. 120. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu jest obowiązany, w terminie 7 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 giełdowym lub regulowanym rynku pozagiełdowym.

2. Komisja może przedłużyć termin określony w ust. 1, o 7 dni na uzasadniony wniosek funduszu inwestycyjnego.

3. W przypadku odmowy dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynkach wymienionych w ust. 1, obrót nimi może być prowadzony na podstawie zezwolenia Komisji, o którym mowa w art. 92 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 121. 1. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być papierami wartościowymi imiennymi lub na okaziciela, z tym że certyfikaty inwestycyjne dopuszczone do publicznego obrotu mogą być wyłącznie na okaziciela.

2. Certyfikat inwestycyjny jest niepodzielny.

3. Certyfikaty inwestycyjne danego funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe, z zastrzeżeniem art. 163 pkt 2, art. 189 oraz art. 190.

4. Certyfikaty inwestycyjne umarza się wyłącznie w przypadkach przewidzianych w ustawie.

5. Certyfikat inwestycyjny daje na zgromadzeniu inwestorów prawo do jednego głosu, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Statut funduszu może określać, że certyfikaty inwestycyjne imienne są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, z tym że jednemu certyfikatowi można przyznać nie więcej niż dwa głosy.

7. Zbycie lub zastawienie certyfikatu inwestycyjnego imiennego statut funduszu może:

- 1) uzależnić od zgody zgromadzenia inwestorów, oznaczając:
 - a) formę udzielenia zgody,
 - b) termin do wskazania nabywcy w przypadku odmowy zgody, nie dłuższy jednak niż 2 miesiące od dnia zgłoszenia zamiaru zbycia lub zastawienia certyfikatu,
 - c) cenę lub sposób jej określenia oraz termin zapłaty ceny albo
- 2) w inny sposób ograniczyć, oznaczając termin oraz szczegółowy tryb i warunki stosowania takiego ograniczenia.

8. W przypadku braku któregośkolwiek z postanowień statutu wymienionych w ust. 7, ograniczenie jest bezskuteczne.

Art. 122. 1. Certyfikat inwestycyjny niepodlegający wprowadzeniu do publicznego obrotu w formie dokumentu powinien zawierać:

- 1) nazwę funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz wskazanie siedziby funduszu;
- 2) numer wpisu funduszu do rejestru funduszy;
- 3) datę zarejestrowania funduszu i datę wyemitowania certyfikatu inwestycyjnego;
- 4) czas trwania funduszu, jeżeli jest ograniczony;
- 5) serię i numer certyfikatu inwestycyjnego;
- 6) oznaczenie, czy certyfikat inwestycyjny jest na okaziciela, czy imienny;
- 7) wskazanie, czy certyfikat inwestycyjny imienny jest uprzywilejowany w zakresie prawa głosu, z określeniem stopnia tego uprzywilejowania;
- 8) wskazanie ograniczeń zbywalności certyfikatu inwestycyjnego.

2. Certyfikat inwestycyjny jest opatrzony pieczęcią towarzystwa i podpisami członków jego zarządu. Podpisy mogą być mechanicznie odtwarzane.

Art. 123. 1. Jeżeli statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego tak stanowi, certyfikaty inwestycyjne, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, mogą nie mieć formy dokumentu; w takim przypadku wszystkie certyfikaty inwestycyjne funduszu nie mają formy dokumentu.

2. Prawa z certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie mają formy dokumentu, powstają z chwilą dokonania zapisu w ewidencji uczestników funduszu i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz certyfikatu inwestycyjnego.

3. Ewidencja uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego zawiera w szczególności dane identyfikujące uczestnika funduszu oraz w odniesieniu do certyfikatów inwestycyjnych poszczególnych emisji należących do uczestnika:

- 1) liczbę, rodzaj i serię certyfikatów;
- 2) liczbę głosów przypadających na certyfikat imienny, który jest uprzywilejowany w zakresie prawa głosu;
- 3) wskazanie ograniczeń zbywalności certyfikatu;
- 4) datę i czas zawarcia transakcji.

4. Podmiotami uprawnionymi do prowadzenia ewidencji uczestników funduszu są:

- 1) towarzystwo zarządzające tym funduszem;
- 2) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;
- 3) dom maklerski;
- 4) bank krajowy lub instytucja kredytowa.

5. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego określa jeden podmiot, spośród wymienionych w ust. 4, prowadzący ewidencję uczestników funduszu.

6. Umowa zobowiązująca do przeniesienia praw z certyfikatów inwestycyjnych niemających formy dokumentu, przenosi te prawa z chwilą dokonania w ewidencji uczestników funduszu zapisu wskazującego nabywcę oraz liczbę, rodzaj i serię nabytych certyfikatów inwestycyjnych.

7. W przypadku gdy nabycie certyfikatów inwestycyjnych niemających formy dokumentu nastąpiło na podstawie zdarzenia powodującego, z mocy prawa, przeniesienie praw z tych certyfikatów, zapis w ewidencji uczestników funduszu jest dokonywany na żądanie nabywcy.

Art. 124. Emisja certyfikatów inwestycyjnych, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, może nastąpić przez:

- 1) proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych skierowane bez wykorzystania środków masowego przekazu do nie więcej niż 300 osób albo
- 2) proponowanie nabycia certyfikatów inwestycyjnych, o których mowa w art. 125 ust. 1, na warunkach określonych w tym przepisie.

Art. 125. 1. Do proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych, stanowiącego publiczny obrót papierami wartościowymi w rozumieniu prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w przypadku gdy cena emisyjna jednego certyfikatu jest nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 euro, ustalona przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, nie stosuje się przepisów tego prawa, pod warunkiem że emitent przekaże Komisji zawiadomienie o emisji nie później niż na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Cenę emisyjną certyfikatów przelicza się na złote polskie według średniego kursu euro ogłaszanego na dzień złożenia zawiadomienia.

2. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określa, w drodze rozporządzenia, treść i wzór zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, zawierającego podstawowe informacje o emitencie, certyfikatach inwestycyjnych oraz o trybie ich zbywania, mając na względzie konieczność sprawowania nadzoru przez Komisję.

3. Przepisów ust. 1 nie stosuje się do certyfikatów inwestycyjnych, które podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu.

Art. 126. 1. Do propozycji nabycia, o której mowa w art. 124, należy dołączyć:

- 1) informację o miejscach, w których można zapoznać się z treścią statutu funduszu inwestycyjnego zamkniętego;
 - 2) warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych.
2. Warunki emisji, o których mowa w ust. 1 pkt 2, powinny zawierać w szczególności:
- 1) nazwę, siedzibę i adres emitenta certyfikatów inwestycyjnych;
 - 2) datę i numer decyzji o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu;
 - 3) podstawowe dane o emitencie;

- 4) podstawowe dane o emisji;
- 5) wskazanie czynników ryzyka dla nabywców certyfikatów inwestycyjnych;
- 6) podstawowe dane o depozytariuszu;
- 7) podstawowe dane o towarzystwie lub o podmiotach, o których mowa w art. 46 ust. 1-3;
- 8) zbadane sprawozdanie finansowe funduszu za ostatni rok obrotowy w przypadku drugiej i następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych.

3. Rada Ministrów określa, w drodze rozporządzenia, szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, w celu udostępnienia nabywcom certyfikatów informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te certyfikaty.

Art. 127. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego może dopuszczać możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji certyfikatów inwestycyjnych niepodlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu.

Art. 128. 1. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego może zezwolić na dokonywanie wpłat na certyfikaty inwestycyjne papierami wartościowymi lub udziałami w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, papiery wartościowe i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością będą wyceniane według metody przyjętej przez fundusz dla wyceny aktywów netto.

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.

Art. 130. 1. Wpłaty na certyfikaty inwestycyjne drugiej i następnych emisji funduszu inwestycyjnego zamkniętego są dokonywane na wydzielony rachunek bankowy lub rachunek papierów wartościowych funduszu prowadzony przez depozytariusza, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W przypadku wpłat do funduszu dokonywanych w papierach wartościowych nie dopuszczonych do publicznego obrotu lub udziałach w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, osoba zapisująca się na certyfikaty inwestycyjne przenosi, w drodze umowy, zgodnie z odrębnymi przepisami, własność tych papierów lub udziałów na fundusz oraz składa u depozytariusza kopię tej umowy, a w przypadku papierów wartościowych - także te papiery, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów.

3. Do dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych, wpłaty, o których mowa w ust. 1 i 2, nie powiększają wartości aktywów funduszu.

Art. 131. Fundusz inwestycyjny zamknięty dokonuje wyceny aktywów funduszu i ustala wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny z częstotliwością określoną w statucie, nie rzadziej jednak niż raz na 3 miesiące oraz na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji, a także w dniu wykupywania certyfikatów.

Art. 132. 1. Cena emisyjna certyfikatów inwestycyjnych drugiej i następnych emisji nie może być niższa niż wartość aktywów netto funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na certyfikaty kolejnej emisji, chyba że statut funduszu określi maksymalną wysokość różnicy między wartością aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny według tej wyceny a ceną emisyjną certyfikatu kolejnej emisji.

2. Przy zapisach na certyfikaty inwestycyjne mogą być pobierane opłaty manipulacyjne, jeżeli statut funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób pobierania tych opłat.

3. Opłata manipulacyjna nie może być uwzględniana w cenie emisyjnej.

Art. 133. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego może przyznać dotychczasowym posiadaczom certyfikatów inwestycyjnych prawo pierwszeństwa do objęcia nowych certyfikatów inwestycyjnych kolejnej emisji w stosunku do liczby posiadanych certyfikatów inwestycyjnych. Sposób, tryb i zasady wykonania prawa pierwszeństwa określa statut funduszu.

Art. 134. 1. Emisja certyfikatów inwestycyjnych jest zamknięta po dokonaniu wpłat na certyfikaty w liczbie i terminie określonym w statucie i prospekcie emisyjnym albo warunkach emisji. Termin ten nie może być dłuższy niż 2 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

2. Kolejna emisja certyfikatów inwestycyjnych jest możliwa po zamknięciu poprzedniej emisji, z zastrzeżeniem art. 127, albo po dokonaniu zwrotu wpłat do funduszu w przypadku, o którym mowa w ust. 4.

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

4. W przypadku niedojścia do skutku drugiej i następnych emisji certyfikatów inwestycyjnych, fundusz w terminie 14 dni od dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 1, zwraca wpłaty do funduszu, w tym przenosi własność wniesionych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez depozytariusza za okres od dnia wpłaty na rachunek prowadzony przez depozytariusza do dnia upływu terminu, o którym mowa w ust. 1, oraz pobrane opłaty manipulacyjne.

Art. 135. Fundusz inwestycyjny zamknięty dokonuje przydziału certyfikatów inwestycyjnych drugiej i następnych emisji w terminie 14 dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów.

Art. 136. 1. Osobom, które dokonały wpłaty na certyfikaty inwestycyjne drugiej i następnych emisji, fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany wydać przydzielone certyfikaty na warunkach i w sposób określony w statucie funduszu i w prospekcie emisyjnym albo warunkach emisji.

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

- 1) w chwili zapisania certyfikatu na rachunku papierów wartościowych uczestnika – w przypadku certyfikatów podlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu;
- 2) w przypadku certyfikatu inwestycyjnego, który nie podlega wprowadzeniu do publicznego obrotu:
 - a) przez wręczenie dokumentu, w przypadku certyfikatu w formie dokumentu albo
 - b) z chwilą zapisania certyfikatu w ewidencji uczestników funduszu, o której mowa w art. 123 ust. 2, w przypadku certyfikatu niemającego formy dokumentu.
3. Na żądanie uczestnika podmiot prowadzący ewidencję uczestników funduszu, o której mowa w art. 123 ust. 2, wydaje mu zaświadczenie o zapisaniu certyfikatu w tej ewidencji.

Art. 137. 1. Certyfikat inwestycyjny imienny funduszu zamkniętego, który nie podlega wprowadzeniu do publicznego obrotu, może być wydany uczestnikowi, który nie opłacił w całości ceny emisyjnej certyfikatu, jeżeli statut funduszu tak stanowi, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Do zarejestrowania funduszu wymagane jest zebranie wpłat do funduszu w wysokości określonej w statucie.

3. Uczestnik funduszu jest obowiązany do całkowitego opłacenia certyfikatu inwestycyjnego, z wyjątkiem przypadku, w którym otwarcie likwidacji funduszu nastąpi przed dokonaniem wezwania, o którym mowa w ust. 5.

4. Wpłaty na certyfikaty nie opłacone w całości powinny być dokonywane równomiernie na wszystkie certyfikaty w terminach i w wysokości określonej w statucie funduszu. Statut funduszu może określić, że terminy i wysokość wpłat na certyfikaty ustala towarzystwo.

5. Uczestnik jest obowiązany wnieść wpłatę na certyfikaty nieopłacone w całości po otrzymaniu od funduszu, listem poleconym, wezwania do dokonania wpłaty. Statut funduszu może określić inny sposób doręczenia wezwania, w tym przesłanki uznania niedoręczonego wezwania za doręczone, w przypadku niemożności doręczenia wezwania w

sposób określony w statucie funduszu. Wezwanie powinno być dokonane na miesiąc przed terminem wpłaty, o ile statut nie określi innego terminu.

6. Jeżeli uczestnik nie dokonał wpłaty w terminie jest on obowiązany do zapłacenia odsetek ustawowych za opóźnienie lub odszkodowania, chyba że statut stanowi inaczej. Statut funduszu może określać wysokość odszkodowania lub sposób ustalenia wysokości odszkodowania.

7. Jeżeli uczestnik w terminie miesiąca po upływie terminu płatności nie uiszczył zaległej wpłaty wraz z odsetkami lub odszkodowaniem przewidzianym przez statut, fundusz inwestycyjny umarza certyfikat inwestycyjny i zwraca uczestnikowi różnicę między wartością aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny z dnia umorzenia certyfikatu a sumą należności funduszu z tytułu nieopłacenia w pełni certyfikatu, odsetek lub odszkodowania, w terminie określonym w statucie funduszu, nie dłuższym jednak niż jeden rok od dnia umorzenia certyfikatu inwestycyjnego.

8. Po upływie terminu płatności uczestnik nie może wykonywać prawa głosu z nieopłaconych certyfikatów inwestycyjnych, chyba że w terminie określonym w ust. 7, uiszczył zaległą wpłatę wraz z odsetkami lub odszkodowaniem.

Art. 138. Fundusz inwestycyjny zamknięty nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych, które wyemitował, z wyjątkiem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, w przypadku określonym w art. 139.

Art. 139. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może wykupywać certyfikaty inwestycyjne, które wyemitował, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty może wykupywać tylko certyfikaty w pełni opłacone.

3. W statucie funduszu inwestycyjnego zamkniętego należy określić przesłanki, tryb i warunki wykupywania certyfikatów inwestycyjnych oraz terminy i sposób dokonywania ogłoszeń o wykupie certyfikatów. W szczególności należy określić, czy wykup certyfikatów inwestycyjnych następuje na żądanie uczestnika, czy niezależnie od zgłoszenia takiego żądania oraz przypadki, w których wykup certyfikatów może nastąpić niezależnie od zgłoszenia żądania przez uczestnika funduszu.

4. Cena wykupu certyfikatu inwestycyjnego jest równa wartości aktywów netto funduszu, przypadającej na certyfikat inwestycyjny, według wyceny aktywów z dnia wykupu.

5. Przy wykupywaniu certyfikatów inwestycyjnych mogą być pobierane opłaty manipulacyjne, jeżeli statut funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób pobierania tych opłat.

6. Z chwilą wykupienia przez fundusz certyfikaty inwestycyjne są umarzone z mocy prawa.

7. Fundusz niezwłocznie dokonuje wypłaty kwoty, o której mowa w ust. 4, w sposób określony w statucie funduszu.

Art. 140. 1. W funduszu inwestycyjnym zamkniętym działa rada inwestorów, jako organ kontrolny, lub zgromadzenie inwestorów.

2. Tryb działania rady inwestorów określa statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego oraz regulamin przyjęty przez radę.

3. Rada inwestorów kontroluje realizację celu inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego i polityki inwestycyjnej oraz przestrzeganie ograniczeń inwestycyjnych. W tym celu członkowie rady inwestorów mogą przeglądać księgi i dokumenty funduszu oraz żądać wyjaśnień od towarzystwa.

4. Statut funduszu inwestycyjnego zamkniętego może rozszerzyć uprawnienia rady inwestorów, przy czym statut może przyznawać radzie inwestorów wpływ na politykę inwestycyjną funduszu, w tym w szczególności przyznawać prawo wiążącego dla towarzystwa sprzeciwu wobec przedstawianych projektów inwestycyjnych, o ile w skład rady inwestorów wchodzi uczestnicy posiadający łącznie co najmniej 50% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

5. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w realizowaniu celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej lub przestrzeganiu ograniczeń inwestycyjnych, rada inwestorów wzywa towarzystwo do niezwłocznego usunięcia nieprawidłowości oraz zawiadamia o nich Komisję.

6. Rada inwestorów może postanowić o rozwiązaniu funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Uchwała o rozwiązaniu funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za

rozwiązaniem funduszu oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.

Art. 141. 1. Członkiem rady inwestorów może być wyłącznie uczestnik funduszu inwestycyjnego zamkniętego reprezentujący ponad 5% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych w danym funduszu, który wyraził pisemną zgodę na udział w radzie oraz dokonał blokady certyfikatów inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych w liczbie stanowiącej ponad 5 % ogólnej liczby certyfikatów.

2. Rada inwestorów rozpoczyna działalność, gdy co najmniej trzech uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1.

3. Członkostwo w radzie inwestorów ustaje z dniem złożenia przez członka rady rezygnacji lub z dniem odwołania blokady, o której mowa w ust.1.

4. Rada inwestorów zawiesza działalność w przypadku gdy mniej niż trzech członków rady spełnia warunki, o których mowa w ust. 1.

5. Rada inwestorów wznawia działalność, gdy co najmniej trzech uczestników spełni warunki, o których mowa w ust. 1.

6. Uprawnienia i obowiązki wynikające z członkostwa w radzie inwestorów uczestnik wykonuje osobiście, a w przypadku uczestników niebędących osobami fizycznymi — przez osoby uprawnione do reprezentacji uczestnika. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, każdy certyfikat inwestycyjny objęty blokadą daje prawo do jednego głosu w radzie.

Art. 142. 1. Zgromadzenie inwestorów odbywa się w miejscu siedziby funduszu albo w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonym w statucie.

2. Zgromadzenie inwestorów zwołuje towarzystwo zarządzające funduszem, ogłaszając o tym co najmniej na 21 dni przed terminem zgromadzenia.

3. Uczestnicy funduszu posiadający co najmniej 10% wyemitowanych przez fundusz certyfikatów inwestycyjnych mogą domagać się zwołania zgromadzenia inwestorów, składając takie żądanie na piśmie zarządowi towarzystwa.

4. Jeżeli zarząd towarzystwa nie zwoła zgromadzenia w terminie 14 dni od dnia zgłoszenia żądania, o którym mowa w ust. 3, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania zgromadzenia, na koszt towarzystwa, uczestników występujących z tym żądaniem.

Art. 143. 1. Uprawnionymi do udziału w zgromadzeniu inwestorów są:

- 1) uczestnicy funduszu, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 2, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia złożą towarzystwu świadectwo depozytowe wydane zgodnie z przepisami art. 10 i art. 11 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 2) uczestnicy funduszu, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 3 lit. a, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia złożą towarzystwu zaświadczenie wydane przez depozytariusza o złożeniu certyfikatów w depozycie u depozytariusza;
- 3) uczestnicy funduszu, o których mowa w art. 6 ust. 1 pkt 3 lit. b, którzy nie później niż na 7 dni przed dniem odbycia zgromadzenia:
 - a) złożą towarzystwu zaświadczenie wydane przez podmiot prowadzący ewidencję uczestników funduszu, zawierające informacje określone w art. 123 ust. 3 pkt 1 i 2 albo
 - b) zgłoszą towarzystwu zamiar udziału w zgromadzeniu w przypadku, gdy ewidencję uczestników funduszu prowadzi towarzystwo.

2. Sposób i warunki zwołania zgromadzenia oraz podejmowania uchwał określa statut funduszu.

Art. 144. 1. Zgromadzenie inwestorów może podjąć uchwałę o rozwiązaniu funduszu inwestycyjnego zamkniętego. Uchwała o rozwiązaniu funduszu jest podjęta, jeżeli głosy za rozwiązaniem funduszu oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.

2. Zgromadzenie inwestorów wyraża zgodę na:

- 1) zmianę depozytariusza;
- 2) emisję nowych certyfikatów inwestycyjnych;
- 3) zmiany statutu funduszu w zakresie wyłączenia prawa pierwszeństwa do nabycia nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych;
- 4) emisję obligacji.

3. Uchwała o emisji obligacji jest podjęta, jeżeli głosy za emisją obligacji oddali uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej $\frac{2}{3}$ ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych danego funduszu.

4. Jeżeli statut funduszu nie stanowi inaczej, decyzja inwestycyjna dotycząca aktywów funduszu, których wartość przekracza 15% wartości aktywów funduszu, wymaga dla swojej ważności zgody zgromadzenia inwestorów.

5. Zgromadzenie inwestorów, w terminie 4 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego, rozpatruje i zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu, połączone sprawozdanie finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami, o którym mowa w art. 159, oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy za ten rok.

6. Statut funduszu może rozszerzyć uprawnienia zgromadzenia inwestorów.

7. Uchwały zgromadzenia inwestorów wymagają dla swojej ważności zaprotokołowania przez notariusza.

Art. 145. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty, z zastrzeżeniem ust. 2–8, art. 146 oraz art. 147, może lokować aktywa w:

- 1) papiery wartościowe;
- 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych;
- 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 4) waluty;
- 5) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
- 6) prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii,

mierników i limitów wielkości produkcji, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych;

7) instrumenty rynku pieniężnego

— pod warunkiem że są zbywalne.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty, o którym mowa w art. 183 oraz art. 199, może lokować aktywa w zbywalne wierzytelności wobec osób fizycznych.

3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić, z zastrzeżeniem ust. 4, łącznie więcej niż 20% wartości aktywów funduszu, przy czym w przypadku zawarcia przez fundusz sekurytyzacyjny umowy, o której mowa w art. 183 ust. 6, ograniczenie, o którym mowa w niniejszym ustępie, odnosi się do poszczególnych wierzytelności będących przedmiotem sekurytyzacji.

4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości aktywów funduszu.

5. Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości aktywów funduszu.

7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości aktywów funduszu.

8. Ograniczeń, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

9. Do lokat funduszu inwestycyjnego zamkniętego stosuje się przepisy art. 107 ust. 2-5.

Art. 146. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może nabywać jednostki uczestnictwa w innych funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo, gdy możliwość nabywania jednostek uczestnictwa w takich funduszach została określona w statucie funduszu; możliwość ta nie dotyczy nabywania jednostek uczestnictwa w trybie art. 26 ust. 1.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2, towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostkach uczestnictwa tych funduszy.

Art. 147. 1. Przedmiotem lokat funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą być:

- 1) własność lub współwłasność:
 - a) nieruchomości gruntowych w rozumieniu przepisów o gospodarce nieruchomościami,
 - b) budynków i lokali stanowiących odrębne nieruchomości,
 - c) statków morskich;
- 2) użytkowanie wieczyste.

2. W skład aktywów funduszu wchodzi również przedmioty i urządzenia, w tym urządzenia infrastruktury technicznej, potrzebne do korzystania z przedmiotu praw określonych w ust. 1 zgodnie z jego społeczno-gospodarczym przeznaczeniem oraz niezbędne do zachowania przedmiotu tych praw w stanie niepogorszonym lub zwiększające jego wartość.

3. Dochody i pożytki z lokat, o których mowa w ust. 1, są przeznaczane w pierwszej kolejności na realizację celów wynikających z ust. 2.

Art. 148. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może nabywać wyłącznie prawa do nieruchomości o uregulowanym stanie prawnym i niebędących przedmiotem zabezpieczenia lub

egzekucji. Fundusz może nabywać nieruchomości obciążone wyłącznie takimi prawami osób trzecich, których realizacja nie spowoduje ryzyka utraty własności nieruchomości.

2. Liczba nabytych przez fundusz nieruchomości oraz użytkowania wieczystego nie może być mniejsza niż cztery.

3. Fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany nabyć wszystkie nieruchomości zgodnie z określonymi w statucie funduszu zasadami dywersyfikacji lokat w terminie 24 miesięcy od dnia rejestracji funduszu, z zastrzeżeniem art. 200 ust. 2.

4. Fundusz nie może przeznaczyć więcej niż 25% wartości aktywów funduszu łącznie na nabycie jednego z przedmiotu lokat, o których mowa w art. 147 ust. 1, oraz na inwestycje na tym przedmiocie lokat.

5. Przez inwestycje, o których mowa w ust. 4, rozumie się budowę lub remont w rozumieniu ustawy z dnia 7 lipca 1994 r. – Prawo budowlane (Dz. U. z 2000 r. Nr 106, poz. 1126, z późn. zm.¹¹⁾).

Art. 149. Fundusz inwestycyjny zamknięty może ustanawiać obciążenia na aktywach określonych w art. 147 ust. 1 i 2 o łącznej wysokości nieprzekraczającej 50% wartości aktywów netto funduszu w chwili ustanowienia obciążenia, za zgodą depozytariusza i na warunkach określonych w statucie.

Art. 150. 1. Wycena aktywów funduszu określonych w art. 147 ust. 1 i 2 jest dokonywana przez zespół co najmniej trzech osób, w skład którego wchodzi wyłącznie rzeczoznawcy majątkowi uprawnieni do szacowania nieruchomości na podstawie przepisów o gospodarce nieruchomościami, wybierani przez radę nadzorczą towarzystwa.

2. Szczegółowy tryb i warunki pracy zespołu, o którym mowa w ust. 1, określa statut funduszu.

3. Wycena aktywów określonych w art. 147 ust. 1 i 2 jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna tych aktywów oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.

4. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji wartości aktywów określonych w art. 147 ust. 1 i 2 z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów.

5. Do ustalenia wartości aktywów netto funduszu lub wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny przyjmuje się wartość aktywów określonych w art. 147 ust. 1 i 2 według ich ostatniej wyceny albo ostatniej aktualizacji, jeżeli taka aktualizacja była dokonana.

Art. 151. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może pożyczać innym podmiotom papiery wartościowe.

2. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym funduszu tego samego emitenta nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w art. 145 ust. 3 i 4.

Art. 152. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości aktywów netto funduszu w chwili ich zaciągania, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Jeżeli statut funduszu tak stanowi, fundusz inwestycyjny zamknięty, w którym działa zgromadzenie inwestorów, może dokonywać emisji obligacji w wysokości nie przekraczającej 15% wartości aktywów netto funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji, z zastrzeżeniem art. 188 ust. 4.

3. W przypadku wyemitowania przez fundusz obligacji łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto funduszu.

4. Emisja obligacji przez fundusz zamknięty emitujący certyfikaty podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu może nastąpić wyłącznie przez proponowanie nabycia w sposób wskazany w art. 2 ust. 1 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 153. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego funduszu, udzielać:

- 1) pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości aktywów funduszu z zastrzeżeniem, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20% wartości aktywów funduszu;
- 2) poręczeń lub gwarancji do wysokości nie wyższej niż 50% wartości aktywów funduszu, z zastrzeżeniem, że wysokość poręczenia lub gwarancji udzielanych za zobowiązania jednego podmiotu nie może przekroczyć 20% wartości aktywów funduszu.

2. Pożyczkobiorca jest zobowiązany umożliwić funduszowi podejmowanie czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolę wykorzystania i spłaty pożyczki.

3. Statut funduszu powinien określać:

- 1) kryteria, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca, zasady spłaty pożyczki oraz wskazywać rodzaje i minimalną wysokość zabezpieczeń, jakich ustanowienia fundusz będzie wymagał – w przypadku udzielania przez fundusz pożyczek;
- 2) kryteria, jakie powinien spełniać podmiot, któremu fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, warunki udzielenia poręczenia lub gwarancji oraz wskazywać rodzaje i minimalną wysokość zabezpieczeń, jakich ustanowienia fundusz będzie wymagał – w przypadku udzielania przez fundusz poręczeń lub gwarancji.

Art. 154. 1. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3, ust. 4 lub ust. 7, fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

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

3. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, instrument ten uwzględnia się przy stosowaniu przez fundusz limitów inwestycyjnych.

4. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty zamierza dokonywać lokat, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6, statut funduszu powinien określać warunki, jakie powinny spełniać niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz podmioty będące stroną umowy z funduszem, warunki i zasady zajmowania przez fundusz pozycji w instrumentach pochodnych, sposób ustalenia oraz maksymalną wartość ryzyka kontrahenta wynikającą z transakcji niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi, sposób wyznaczenia maksymalnego zaangażowania funduszu w instrumenty pochodne oraz rodzaje ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi.

Art. 155. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty, który zawiera umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, oraz prawa majątkowe, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 6, jest obowiązany opracować i wdrożyć szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu.

2. Procedury, o których mowa w ust. 1, fundusz inwestycyjny zamknięty przekazuje depozytariuszowi.

Art. 156. Fundusz inwestycyjny zamknięty obejmując papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4.

Art. 157. 1. Czynności prawne dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 148 oraz art. 149, są ważne.

2. Jeżeli fundusz inwestycyjny zamknięty przekroczy ograniczenia, o których mowa w art. 145 ust. 2-8, art. 148 oraz art. 149, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie,

stanu swoich aktywów do wymagań określonych w tych przepisach, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.

3. Fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie oraz statucie funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji funduszu, z zastrzeżeniem art. 200 ust. 2.

Dział VI

Szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych

Rozdział 1

Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Art. 158. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może zbywać jednostki uczestnictwa różniące się od siebie związanych z nimi sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu.

2. Jeżeli jednostki uczestnictwa funduszu różnią się od siebie związanych z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa funduszu, jednostki uczestnictwa danej kategorii są zbywane i odkupywane po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto funduszu przypadających na tę kategorię jednostek uczestnictwa przez liczbę jednostek uczestnictwa tej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników funduszu w dniu wyceny.

3. Statut funduszu powinien określać kategorie jednostek zbywanych przez fundusz, przez wskazanie praw i obowiązków jakie z nich wynikają.

4. Jednostki uczestnictwa, o których mowa w ust. 2, można łączyć wyłącznie w ramach tej samej kategorii.

Rozdział 2

Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami

Art. 159. 1. Fundusz inwestycyjny może prowadzić działalność jako fundusz składający się z subfunduszy różniących się w szczególności tym, że każdy stosuje inną politykę inwestycyjną.

2. Z wpłat do funduszu, w wysokości określonej w art. 15 ust. 2, towarzystwo tworzy portfele inwestycyjne subfunduszy.

3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Art. 160. 1. Statut funduszu z wydzielonymi subfunduszami, powinien zawierać informacje, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 10 - 12, pkt 14 oraz pkt 16 i 17, w odniesieniu do każdego subfunduszu oddzielnie, a ponadto wskazywać oznaczenia poszczególnych subfunduszy.

2. Ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych określone w ustawie dla danego rodzaju funduszu stosuje się osobno w odniesieniu do wartości aktywów każdego subfunduszu, a w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego także w odniesieniu do wartości aktywów funduszu.

3. Do portfela inwestycyjnego subfunduszu nie mogą być nabywane jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne związane z innym subfunduszem wydzielonym w tym samym funduszu inwestycyjnym.

4. Częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów funduszu są takie same we wszystkich subfunduszach.

Art. 161. 1. Zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze.

2. Egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania.

3. Zobowiązania, które dotyczą całego funduszu, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto funduszu.

Art. 162. 1. Jeżeli funduszem z wydzielonymi subfunduszami jest fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty:

- 1) fundusz wydziela w ramach rejestru, o którym mowa w art. 87, subrejstry uczestników funduszu dla każdego subfunduszu;
- 2) fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa subfunduszy po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto każdego z subfunduszy przez liczbę jednostek uczestnictwa w tym subfunduszu ustaloną na podstawie subrejstru uczestników tego subfunduszu w dniu wyceny;
- 3) we wszystkich subfunduszach powinny obowiązywać jednakowe zasady zbywania i odkupywania oraz zawieszania i wznawiania odkupywania jednostek uczestnictwa, w tym jednakowe warunki odkupywania jednostek uczestnictwa tej samej kategorii;
- 4) jednostki uczestnictwa subfunduszu nie mogą różnić się od siebie związanych z nimi sposobem pobierania opłat obciążających aktywa subfunduszu;
- 5) jednostki uczestnictwa subfunduszu mogą być zamieniane na jednostki uczestnictwa innych subfunduszy funduszu, na zasadach określonych w statucie, z zastrzeżeniem pkt 7;
- 6) jednostki uczestnictwa subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą nabywać wyłącznie osoby, o których mowa w art. 113 ust. 3;
- 7) jednostki uczestnictwa subfunduszu stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego nie mogą być zamieniane na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego stosującego zasady inwestycyjne określone dla funduszu otwartego.

2. Przepisy art. 89 ust. 4 i 5, mogą mieć zastosowanie oddzielnie do każdego subfunduszu, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

Art. 163. Jeżeli funduszem z wydzielonymi subfunduszami jest fundusz inwestycyjny zamknięty:

- 1) prawa uczestników funduszu związane z inwestowaniem w dany subfundusz są inkorporowane w certyfikatach inwestycyjnych wskazanych w statucie (certyfikaty związane z danym subfunduszem);
- 2) certyfikaty związane z danym subfunduszem reprezentują jednakowe prawa majątkowe;
- 3) cena emisyjna certyfikatów inwestycyjnych emitowanych w związku z istniejącym subfunduszem nie może być niższa niż wartość aktywów netto danego subfunduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny związany z danym subfunduszem według wyceny aktywów subfunduszu dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na te certyfikaty, chyba że statut funduszu określi maksymalną wysokość różnicy między wartością aktywów netto subfunduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny związany z danym subfunduszem według tej wyceny a ceną emisyjną certyfikatu kolejnej emisji;
- 4) cena wykupu certyfikatów inwestycyjnych związanych z danym subfunduszem jest równa wartości aktywów netto subfunduszu, przypadającej na certyfikat inwestycyjny związany z danym subfunduszem, według wyceny aktywów subfunduszu z dnia wykupu;
- 5) statut funduszu powinien zawierać dodatkowo informacje, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 13 i art. 201 ust. 2, w odniesieniu do każdego subfunduszu oddzielnie, a także określać zasady tworzenia, w tym oznaczenie i liczbę subfunduszy, minimalną i maksymalną liczbę certyfikatów inwestycyjnych związanych z danym subfunduszem oraz prawa przysługujące uczestnikom z tytułu ich posiadania.

Art. 164. 1. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami może tworzyć nowe subfundusze.

2. Utworzenie nowego subfunduszu wymaga zmiany statutu funduszu, a w przypadku funduszu zamkniętego emitującego certyfikaty podlegające wprowadzeniu do

publicznego obrotu także dopuszczenia certyfikatów inwestycyjnych, które będą związane z tym subfunduszem do publicznego obrotu.

3. Statut funduszu powinien określać zasady tworzenia nowych subfunduszy, w szczególności sposób i termin dokonywania wpłat do subfunduszu.

4. Utworzenie subfunduszy określonych w statucie funduszu nie wymaga zmiany statutu funduszu.

Art. 165. 1. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami może dokonać likwidacji subfunduszu, o ile statut funduszu to przewiduje. W takim przypadku statut funduszu określa czas, na jaki subfundusz jest utworzony lub przesłanki jego likwidacji oraz szczegółowy tryb, zasady i warunki likwidacji subfunduszu.

2. Statut funduszu może dopuszczać likwidację subfunduszu w przypadku zbycia przez fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego subfunduszu.

3. W trybie, o którym mowa w ust. 1, fundusz nie może zlikwidować wszystkich subfunduszy.

4. Uchwała towarzystwa o likwidacji ostatniego istniejącego subfunduszu stanowi przesłankę rozwiązania funduszu inwestycyjnego.

Art. 166. Jeżeli statut funduszu z wydzielonymi subfunduszami przewiduje, że subfundusze mogą być denominowane w różnych walutach, powinien wskazywać walutę, w której denominowany będzie fundusz inwestycyjny.

Art. 167. Portfele inwestycyjne subfunduszy powinny być zarządzane przez towarzystwo, a w przypadku, o którym mowa w art. 46 ust. 1-3, przez ten sam dom maklerski lub podmiot.

Art. 168. Subfundusze funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami mogą być łączone. Do

łączenia subfunduszy stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące łączenia funduszy inwestycyjnych otwartych.

Art. 169. Fundusz z wydzielonymi subfunduszami jest obowiązany sporządzać roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe obejmujące wszystkie jego subfundusze oraz roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe dla każdego subfunduszu.

Rozdział 3

Fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane

Art. 170. 1. Towarzystwo może utworzyć fundusz inwestycyjny (fundusz podstawowy), który będzie zbywał jednostki uczestnictwa albo emitował certyfikaty inwestycyjne wyłącznie określonym w statucie innym funduszom inwestycyjnym utworzonym przez to samo towarzystwo (fundusze powiązane).

2. Fundusze powiązane mogą lokować swoje aktywa wyłącznie w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne funduszu podstawowego.

3. Fundusze powiązane mogą utrzymywać, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

Art. 171. 1. Fundusz podstawowy lub fundusz powiązany może być utworzony jako jeden z funduszy inwestycyjnych, o których mowa art. 14 ust. 3.

2. Fundusz podstawowy i fundusze powiązane nie muszą być funduszami tego samego rodzaju.

3. Fundusz podstawowy stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie odpowiednio dla rodzaju funduszu, w jakim został utworzony.

4. Fundusz powiązany nie może zaciągać kredytów i pożyczek, udzielać pożyczek papierów wartościowych lub środków pieniężnych oraz udzielać poręczeń lub gwarancji.

5. Jeżeli fundusz podstawowy jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym, a fundusze powiązane są funduszami inwestycyjnymi otwartymi, fundusz podstawowy jest obowiązany utrzymywać część swoich aktywów w instrumentach rynku pieniężnego lub na rachunkach bankowych, w celu zapewnienia sprawnego odkupywania jednostek uczestnictwa przez fundusze powiązane.

Art. 172. 1. Fundusz podstawowy ma prawo i obowiązek używania w nazwie oznaczenia „podstawowy”.

2. Fundusz powiązany ma prawo i obowiązek używania w nazwie oznaczenia „powiązany”.

Art. 173. 1. Wraz z wnioskiem o utworzenie funduszu podstawowego towarzystwo składa wniosek o utworzenie co najmniej dwóch funduszy powiązanych.

2. Jeżeli Komisja nie udzieli zezwolenia na utworzenie funduszu podstawowego, nie udziela zezwolenia na utworzenie funduszy powiązanych.

3. Do utworzenia funduszu podstawowego jest wymagane złożenie zapisów na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne przez fundusze powiązane.

4. Przyjmowanie zapisów na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne funduszu podstawowego rozpoczyna się nie wcześniej niż w dniu następującym po dniu doręczenia postanowień sądu o wpisie funduszy powiązanych do rejestru funduszy inwestycyjnych. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 7 dni.

5. W przypadku gdy funduszem podstawowym jest fundusz inwestycyjny zamknięty do oferowania certyfikatów inwestycyjnych nie stosuje się przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

6. Uprawnionymi do złożenia zapisu na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu podstawowego są wyłącznie fundusze powiązane, o których mowa w statucie funduszu podstawowego.

7. Wpis wszystkich funduszy powiązanych z tym samym funduszem podstawowym do rejestru funduszy inwestycyjnych następuje jednocześnie.

Art. 174. Wystąpienie przesłanki rozwiązania funduszu podstawowego stanowi przesłankę rozwiązania funduszy powiązanych.

Art. 175. 1. Fundusz podstawowy utworzony jako fundusz inwestycyjny otwarty albo specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty nie ma obowiązku sporządzania prospektu informacyjnego lub skrótu tego prospektu.

2. Fundusz powiązany utworzony jako fundusz inwestycyjny otwarty albo specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty ma obowiązek zamieszczenia w prospekcie informacyjnym oraz w skrócie tego prospektu dodatkowo informacji o funduszu podstawowym oraz ryzyku inwestycyjnym związanym z polityką inwestycyjną tego funduszu w takim samym zakresie jaki jest wymagany dla funduszu powiązanego.

3. Fundusz powiązany, utworzony jako fundusz inwestycyjny zamknięty, ma obowiązek zamieszczenia w prospekcie emisyjnym albo w warunkach emisji dodatkowo informacji o funduszu podstawowym oraz ryzyku inwestycyjnym związanym z polityką inwestycyjną tego funduszu w takim samym zakresie, jaki jest wymagany dla funduszu powiązanego.

Art. 176. Wymogi dotyczące minimalnej wysokości aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego nie mają zastosowania do funduszu inwestycyjnego otwartego będącego funduszem powiązanym.

Art. 177. Fundusz podstawowy oraz fundusze powiązane nie mogą być utworzone jako fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami.

Dział VII

Szczególne typy funduszy inwestycyjnych

Rozdział 1

Fundusz rynku pieniężnego

Art. 178. 1. Fundusz inwestycyjny może być utworzony jako fundusz rynku pieniężnego pod warunkiem, że:

- 1) fundusz lokuje aktywa wyłącznie w:
 - a) instrumenty rynku pieniężnego,
 - b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa;
- 2) stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

2. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu, nie może być dłuższy niż 90 dni.

3. Fundusz, o którym mowa w ust. 1, ma wyłączne prawo używania w nazwie oznaczenia „rynek pieniężny”.

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

- 1) warunki, jakie muszą spełniać lokaty funduszu, emitenci, poręczyciele lub gwaranci instrumentów rynku pieniężnego, banki krajowe oraz instytucje kredytowe;
- 2) zasady oceny bezpieczeństwa lokat z uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się emitentów lub banków krajowych, instytucji kredytowych z zobowiązań, w tym przez wskazanie minimalnego poziomu oceny inwestycyjnej (ratingu) dokonanej przez wyspecjalizowane instytucje określone w rozporządzeniu;

- 3) przypadki, w których fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego;
 - 4) sposób obliczania maksymalnego średniego ważonego wartością lokat terminu do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu
- w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokat funduszu rynku pieniężnego.

Rozdział 2

Fundusz portfelowy

Art. 179. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony jako fundusz portfelowy dokonujący w sposób ciągły emisji certyfikatów inwestycyjnych podlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu, pod warunkiem, że fundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w sposób określony w art. 182.

2. Fundusz portfelowy nie może być utworzony jako fundusz inwestycyjny z wydzielonymi subfunduszami.

3. Do emisji certyfikatów inwestycyjnych oraz do certyfikatów inwestycyjnych funduszu portfelowego nie stosuje przepisów art. 119 i 120, art. 129 i 130, art. 132 oraz art. 134.

4. Wydanie przez Komisję zezwolenia na utworzenie funduszu portfelowego jest równoznaczne z dopuszczeniem do publicznego obrotu wszystkich certyfikatów inwestycyjnych pierwszej i następnych emisji tego funduszu, pod warunkiem zarejestrowania funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych.

5. Fundusz portfelowy jest obowiązany, w terminie 7 dni od dnia wpisania funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, do złożenia wniosku o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku giełdowym lub regulowanym rynku pozagiełdowym, przy czym dopuszczenie certyfikatów do obrotu na rynku giełdowym lub

regulowanym rynku pozagiełdowym dotyczy certyfikatów inwestycyjnych pierwszej i następnych emisji tego funduszu.

Art. 180. 1. Statut funduszu portfelowego określa szczegółowo zasady emisji certyfikatów inwestycyjnych, w szczególności sposób ustalenia ceny emisyjnej, oraz zasady wykupu certyfikatów inwestycyjnych.

2. Emisja certyfikatów inwestycyjnych funduszu portfelowego może następować w wyniku wniesienia do funduszu, na zasadach określonych w statucie, odpowiadającego certyfikatowi funduszu pakietu papierów wartościowych lub jego wielokrotności lub pakietu tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lub jego wielokrotności oraz środków pieniężnych, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

3. Wykupienie certyfikatów inwestycyjnych funduszu portfelowego może nastąpić w drodze przeniesienia, na żądanie uczestnika funduszu, własności odpowiadającego certyfikatowi inwestycyjnemu pakietu papierów wartościowych lub pakietu tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą oraz środków pieniężnych w proporcji określonej w statucie, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

4. Do papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3, nie stosuje się wymogu dokonywania obrotu na rynku regulowanym, określonego w art. 5 ust. 1 pkt 2 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 181. 1. Jeżeli statut funduszu portfelowego stanowi, że jeden certyfikat inwestycyjny funduszu odzwierciedla ściśle określony pakiet papierów wartościowych, uczestnik funduszu może wykonywać prawo głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład pakietu osobiście, pod warunkiem złożenia u danego emitenta, najpóźniej na tydzień przed odbyciem walnego zgromadzenia, świadectwa depozytowego wydanego przez fundusz, bądź przez wydanie funduszowi dyspozycji dotyczących wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych wchodzących w skład pakietu odzwierciedlonego w posiadanych przez uczestnika certyfikatach inwestycyjnych.

2. Fundusz wydaje świadectwo depozytowe po zablokowaniu na rachunku papierów wartościowych funduszu liczby papierów wartościowych, z których uczestnik może

wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu emitenta, którego dotyczy świadectwo depozytowe, na podstawie przedstawionego przez uczestnika dokumentu wydanego przez dom maklerski potwierdzającego blokadę certyfikatów inwestycyjnych na rachunku papierów wartościowych tego uczestnika.

3. Liczbę papierów wartościowych, z których uczestnik może wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu emitenta fundusz ustala przez pomnożenie liczby papierów danego emitenta odzwierciedlonych w certyfikacie inwestycyjnym przez liczbę wszystkich zablokowanych przez uczestnika certyfikatów inwestycyjnych. Jeżeli ustalona w ten sposób liczba papierów wartościowych nie jest liczbą całkowitą, liczbę tę fundusz zaokrągla w dół do liczby całkowitej.

4. Wydanie przez fundusz świadectwa depozytowego jest równoznaczne z upoważnieniem uczestnika funduszu do udziału w walnym zgromadzeniu emitenta i wykonywania prawa głosu, z papierów wartościowych wskazanych w świadectwie.

5. Fundusz nie może wydawać uczestnikowi żadnych instrukcji w zakresie sposobu głosowania.

6. Statut funduszu określa tryb i terminy wydawania świadectwa depozytowego, o którym mowa w ust. 1.

7. Do świadectwa depozytowego stosuje się przepisy art. 10 ust. 2 i art. 11 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

8. Liczbę papierów wartościowych danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu, z których fundusz może wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu tego emitenta, pomniejsza się o łączną liczbę papierów wartościowych tego emitenta wskazanych we wszystkich wydanych przez fundusz świadectwach depozytowych dotyczących papierów wartościowych tego emitenta.

Art. 182. 1. Statut funduszu określa zasady konstrukcji i skład portfela inwestycyjnego.

2. Portfel inwestycyjny funduszu powinien:

- 1) opierać się na składzie portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalania wartości uznanego indeksu regulowanego rynku urzędowego papierów wartościowych (portfel indeksowy) albo

2) stanowić portfel o składzie określonym w statucie funduszu nie opartym na indeksie, o którym mowa w pkt 1 (portfel bazowy).

3. Zmiana składu portfela inwestycyjnego funduszu jest dopuszczalna wyłącznie w przypadku:

1) zmiany sposobu konstrukcji lub składu portfela papierów wartościowych, na którym oparty jest portfel indeksowy;

2) przekształcenia, połączenia, podziału lub innego zdarzenia o podobnym charakterze dotyczącego emitenta papierów wartościowych, które wchodzi w skład portfela bazowego, lub podziału, wymiany, zmiany wartości nominalnej lub innej zmiany warunków emisji takich papierów wartościowych lub zajścia innego zdarzenia o podobnym charakterze powodującego zmianę wartości lub praw z papierów wartościowych wchodzących w skład portfela bazowego;

3) wycofania z obrotu na regulowanym rynku urzędowym papierów wartościowych, w które zgodnie ze statutem funduszu dokonuje lokat;

4) zajścia innych zdarzeń określonych szczegółowo w statucie funduszu.

4. Limit, o którym mowa w art. 145 ust. 3, może być podwyższony do 35% wartości aktywów funduszu, w sytuacji gdy udział akcji lub dłużnych papierów wartościowych jednego emitenta w indeksie wzrośnie. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta.

Rozdział 3

Fundusz sekurytyzacyjny

Art. 183. 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może być utworzony jako fundusz sekurytyzacyjny dokonujący emisji certyfikatów inwestycyjnych w celu zgromadzenia środków na nabycie wierzytelności, w tym wierzytelności finansowanych ze środków publicznych w rozumieniu odrębnych przepisów, lub praw do świadczeń z tytułu określonych wierzytelności.

2. Fundusz sekurytyzacyjny może być utworzony jako:

- 1) standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny;
- 2) niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny.

3. Fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek oraz wyłączne prawo używania w nazwie oznaczenia:

- 1) „standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny” – w przypadku funduszu, o którym mowa w ust. 2 pkt 1;
- 2) „niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny” – w przypadku funduszu, o którym mowa w ust. 2 pkt 2.

4. Umowa o przekazywanie funduszowi wszystkich świadczeń otrzymywanych przez inicjatora sekurytyzacji lub uprawnionego z sekurytyzowanych wierzytelności z określonej puli wierzytelności lub z określonych wierzytelności (umowa o subpartycypację) powinna zawierać zobowiązanie tych podmiotów do przekazywania funduszowi:

- 1) pożytków z sekurytyzowanych wierzytelności w całości lub części;
- 2) kwot głównych z sekurytyzowanych wierzytelności;
- 3) kwot uzyskanych z tytułu realizacji zabezpieczeń sekurytyzowanych wierzytelności - w przypadku gdy zaspokojenie się inicjatora sekurytyzacji lub uprawnionego z sekurytyzowanych wierzytelności nastąpiło przez realizację zabezpieczeń.

5. Umowa, o której mowa w ust. 4, nie może zawierać postanowień, z których wykonaniem może się wiązać powstanie ryzyka dla banku.

6. Umowa zobowiązująca do nabycia puli wierzytelności oraz umowa o subpartycypację powinna być zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

Art. 184. 1. Towarzystwo lub fundusz sekurytyzacyjny mogą zawrzeć z:

- 1) bankiem krajowym lub instytucją kredytową, posiadającymi fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 10 000 000 euro, ustalonej przy zastosowaniu kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski lub
- 2) podmiotem, którego zdolność do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań jest oceniona na poziomie inwestycyjnym przez wyspecjalizowaną agencję ratingową, uznaną na międzynarodowym rynku kapitałowym

— umowę poręczenia lub gwarancji wypłaty określonej kwoty pieniężnej na rzecz uczestników funduszu sekurytyzacyjnego posiadających certyfikaty inwestycyjne danej serii w dniu otwarcia likwidacji funduszu albo subfunduszu.

2. Wykonanie zobowiązań wynikających z umowy, o której mowa w ust. 1, następuje na wniosek i za pośrednictwem likwidatora funduszu, a w przypadku likwidacji subfunduszu — na wniosek i za pośrednictwem depozytariusza.

Art. 185.1. Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny jest tworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami.

2. Do momentu utworzenia drugiego subfunduszu, aktywa i zobowiązania subfunduszu stanowią aktywa i zobowiązania funduszu.

3. Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny nie może dokonywać kolejnych emisji certyfikatów związanych z danym subfunduszem.

4. Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek lokować co najmniej 75% wartości aktywów danego subfunduszu wyłącznie w jedną pulę wierzytelności lub prawa do wszystkich świadczeń otrzymywanych przez inicjatora sekurytyzacji z tytułu jednej puli wierzytelności, z zastrzeżeniem ust. 5.

5. Jeżeli statut standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego tak przewiduje, fundusz może lokować co najmniej 75% wartości aktywów danego subfunduszu w kilka pul wierzytelności lub w prawa do świadczeń otrzymywanych z tytułu kilku pul wierzytelności, pod warunkiem że:

- 1) inicjatorami sekurytyzacji są banki krajowe lub instytucje kredytowe;

- 2) wierzytelności wchodzące w skład wszystkich pul są jednolite rodzajowo;
- 3) umowy, o których mowa w art. 183 ust. 6, w odniesieniu do każdej z pul wierzytelności zostaną zawarte w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania funduszu.

6. Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania funduszu zawrzeć:

- 1) umowę zobowiązującą do nabycia puli wierzytelności lub umowę o subpartycypację lub
- 2) umowy zobowiązujące do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację – w przypadku, o którym mowa w ust. 5.

Art. 186. 1. Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek dokonać likwidacji subfunduszu w przypadku gdy:

- 1) wszystkie wierzytelności wchodzące w skład nabytych przez niego pul wierzytelności zostały zaspokojone;
- 2) fundusz otrzymał od inicjatorów sekurytyzacji wszystkie świadczenia należne mu z tytułu określonych pul wierzytelności.

2. Przepis ust. 1 stosuje się także w przypadku gdy:

- 1) większość wierzytelności została zaspokojona, a przewidywane koszty uzyskania zaspokojenia roszczeń wynikających z pozostałych wierzytelności przewyższałyby wartość należnych funduszowi świadczeń;
- 2) fundusz otrzymał od inicjatora albo inicjatorów sekurytyzacji większość należnych mu świadczeń, a koszty funkcjonowania subfunduszu do przewidywanego momentu uzyskania pozostałych należnych funduszowi świadczeń przewyższałyby wartość tych świadczeń

— pod warunkiem, że likwidacja subfunduszu nie naruszy praw uczestników standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego określonych w statucie funduszu.

Art. 187. 1. Niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny nie może być utworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami.

2. Niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny jest obowiązany lokować nie mniej niż 75% wartości aktywów funduszu w:

- 1) określone wierzytelności;
- 2) papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nie będące instrumentami rynku pieniężnego;
- 3) prawa do świadczeń z tytułu określonych wierzytelności.

3. Lokaty, o których mowa w ust. 2 pkt 2, inne niż obligacje Skarbu Państwa, obligacje komunalne lub obligacje przychodowe, nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości aktywów netto funduszu.

4. Uczestnikami niestandaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego mogą być wyłącznie:

- 1) osoby prawne;
- 2) jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej.

5. Statut funduszu może przewidywać, że uczestnikami niestandaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego mogą być osoby fizyczne. W takim przypadku cena emisyjna jednego certyfikatu nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro.

Art. 188. 1. Z zastrzeżeniem art. 185 ust. 4 i 5, art. 187 ust. 2 oraz przepisów postępowania egzekucyjnego, fundusz sekurytyzacyjny może lokować aktywa wyłącznie w:

- 1) dłużne papiery wartościowe;
- 2) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego;
- 3) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych;
- 4) instrumenty rynku pieniężnego;

5) instrumenty pochodne.

2. Lokaty, o których mowa w ust. 1 pkt 5, mogą być dokonywane wyłącznie w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

3. Fundusz sekurytyzacyjny nie może udzielać pożyczek, poręczeń lub gwarancji.

4. Fundusz sekurytyzacyjny, w którym działa zgromadzenie inwestorów, może dokonywać emisji obligacji w wysokości nie przekraczającej 75% wartości aktywów netto funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji, pod warunkiem że statut funduszu sekurytyzacyjnego, załączony do wniosku o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu będzie dopuszczał dokonywanie emisji obligacji. Przepis art. 144 ust. 2 i 3 stosuje się odpowiednio.

Art. 189. 1. Poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz sekurytyzacyjny mogą reprezentować różne prawa w zakresie:

- 1) wysokości udziału w dochodach funduszu albo subfunduszu;
- 2) wysokości udziału w aktywach netto funduszu albo subfunduszu, w przypadku ich likwidacji;
- 3) kolejności zaspokojenia roszczeń z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych.

2. Statut funduszu sekurytyzacyjnego może określać minimalną wysokość udziału w dochodach lub aktywach netto funduszu albo subfunduszu przypadającego na certyfikaty inwestycyjne danej serii.

3. Statut funduszu sekurytyzacyjnego może określać, że zaspokojenie roszczeń wynikających z tytułu posiadania danej serii certyfikatów inwestycyjnych jest uzależnione od uprzedniego zaspokojenia roszczeń tego samego rodzaju wynikających z tytułu posiadania innej serii certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w szczególności roszczeń dotyczących wypłaty minimalnego udziału, o którym mowa w ust. 2.

Art. 190. 1. Statut funduszu sekurytyzacyjnego może stanowić, że fundusz emituje serię certyfikatów inwestycyjnych podporządkowanych dających prawo do udziału w dochodach lub aktywach netto funduszu albo subfunduszu w przypadku ich likwidacji po zaspokojeniu roszczeń wynikających z wszystkich pozostałych serii certyfikatów inwestycyjnych funduszu albo subfunduszu.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, statut określa minimalną wysokość udziału w dochodach lub aktywach netto funduszu albo subfunduszu w przypadku ich likwidacji przypadającego na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych nie będących certyfikatami podporządkowanymi.

3. Minimalny udział w dochodach lub aktywach netto funduszu albo subfunduszu w przypadku ich likwidacji przypadający na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych nie będących certyfikatami podporządkowanymi nie może być niższy niż udział w tych dochodach lub aktywach netto przypadający na certyfikaty podporządkowane.

Art. 191. Fundusz sekurytyzacyjny może, uwzględniając interes uczestników funduszu, zawierać umowy związane z procesem sekurytyzacji, w szczególności:

- 1) o nadanie oceny inwestycyjnej (rating);
- 2) ubezpieczenia, w tym od ryzyka niewypłacalności dłużników;
- 3) o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności;
- 4) o udzielenie poręczenia za zobowiązania funduszu;
- 5) gwarancji udzielane na rzecz funduszu.

Art. 192. 1. Zawarcie umowy, o której mowa w art. 191 ust. 1 pkt 3, z podmiotem innym niż bank krajowy wymaga uzyskania przez ten podmiot zezwolenia Komisji.

2. Podmiot, o którym mowa w ust. 1, składa wniosek o uzyskanie zezwolenia za pośrednictwem funduszu.

3. Do wniosku, o którym mowa w ust. 2, załącza się:

- 1) statut lub umowę spółki albo inny dokument określający sytuację prawną wnioskodawcy oraz odpis z właściwego rejestru;
- 2) projekt umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności;
- 3) schemat i opis powiązań kapitałowych wnioskodawcy;

- 4) ostatnie sprawozdanie finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz raportem z badania, a w przypadku braku takiego sprawozdania – inne dokumenty i informacje przedstawiające rzetelnie aktualną sytuację finansową wnioskodawcy;
 - 5) opis posiadanych przez wnioskodawcę warunków technicznych i organizacyjnych do wykonywania umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności;
 - 6) wskazanie osób odpowiedzialnych za wykonywanie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności;
 - 7) procedury zapobiegające ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji stanowiących tajemnicę zawodową;
 - 8) zasady przechowywania i archiwizowania dokumentów związanych z zawarciem i wykonywaniem umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności;
 - 9) dane osobowe członków zarządu i rady nadzorczej wraz z opisem ich kwalifikacji i doświadczeń zawodowych oraz informacją z Krajowego Rejestru Karnego;
 - 10) zaświadczenie o niezaleganiu w podatkach lub stwierdzające stan zaległości.
4. Komisja odmawia zezwolenia w przypadku, gdy:
- 1) dokumenty załączone do wniosku nie spełniają wymogów, o których mowa w ust. 3;
 - 2) wniosek lub załączone do niego dokumenty nie są zgodne z przepisami prawa lub ze stanem faktycznym;
 - 3) z analizy wniosku i załączonych do niego dokumentów wynika, że wnioskodawca może wykonywać umowę o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób nienależycie zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.

Art. 193. Fundusz sekurytyzacyjny oraz podmiot, z którym fundusz zawarł umowę o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności, mogą zbierać i przetwarzać dane osobowe dłużników sekurytyzowanych wierzytelności bez ujawniania faktycznego celu ich zbierania.

Art. 194. Księgi rachunkowe funduszu sekurytyzacyjnego, wyciągi z tych ksiąg podpisane przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych funduszu i opatrzone pieczęcią towarzystwa zarządzającego funduszem sekurytyzacyjnym oraz wszelkie wystawione w ten sposób oświadczenia zawierające zobowiązania, zwolnienie z zobowiązań, zrzeczenie się praw lub pokwitowanie odbioru należności mają moc prawną dokumentów urzędowych oraz stanowią podstawę do dokonania wpisów w księgach wieczystych i rejestrach publicznych.

Art. 195. 1. Na podstawie ksiąg funduszu sekurytyzacyjnego i innych dokumentów związanych z nabyciem przez fundusz wierzytelności albo puli wierzytelności fundusz sekurytyzacyjny może wystawiać sekurytyzacyjne tytuły egzekucyjne, jeżeli wierzytelność lub pula wierzytelności została nabyta od banku krajowego i wynika z czynności bankowej.

2. W sekurytyzacyjnym tytule egzekucyjnym należy oznaczyć fundusz sekurytyzacyjny, który go wystawił i na rzecz którego egzekucja ma być prowadzona, dłużnika zobowiązanego do zapłaty, oznaczenie wierzytelności nabytej przez fundusz, wysokość zobowiązań dłużnika wraz z odsetkami i terminami ich płatności, datę wystawienia sekurytyzacyjnego tytułu egzekucyjnego oraz wzmiankę o wymagalności dochodzonego roszczenia. Sekurytyzacyjny tytuł egzekucyjny należy opatrzyć pieczęcią towarzystwa zarządzającego funduszem sekurytyzacyjnym wystawiającym tytuł oraz podpisami osób uprawnionych do działania w imieniu funduszu.

3. W przypadku egzekucji przeciwko kilku osobom lub z kilku części składowych majątku dłużnika można wystawić dalsze tytuły egzekucyjne, oznaczając cel do którego mają służyć i ich liczbę porządkową.

Art. 196. 1. Sekurytyzacyjny tytuł egzekucyjny może być podstawą egzekucji prowadzonej według przepisów Kodeksu postępowania cywilnego po nadaniu mu przez sąd

klauzuli wykonalności wyłącznie przeciwko osobie będącej dłużnikiem z sekurytyzowanej wierzytelności albo dłużnikiem z tytułu zabezpieczenia sekurytyzowanej wierzytelności, jeżeli wyraziła ona zgodę na przelew wierzytelności przez bank krajowy na rzecz funduszu i złożyła pisemne oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz banku krajowego, który przelał wierzytelność na fundusz sekurytyzacyjny, a roszczenie objęte tytułem wynika bezpośrednio z sekurytyzowanej wierzytelności lub jej zabezpieczenia.

2. Sekurytyzacyjny tytuł egzekucyjny może być podstawą prowadzenia egzekucji do wysokości kwoty określonej w oświadczeniu dłużnika o poddaniu się egzekucji na rzecz banku krajowego.

3. Sekurytyzacyjny tytuł egzekucyjny może również obejmować egzekucję o wydanie rzeczy przez dłużnika, w przypadku gdy ustanowiono zastaw rejestrowy lub dokonano przeniesienia własności w celu zabezpieczenia wierzytelności banku krajowego, nabytej przez fundusz sekurytyzacyjny. Przepis ust. 1 i 2 stosuje się odpowiednio.

Art. 197. 1. Sekurytyzacyjny tytuł egzekucyjny może być także podstawą egzekucji przeciwko osobie trzeciej, gdy osoba ta przejmie dług z sekurytyzowanej wierzytelności, o której mowa w art. 196 ust. 1.

2. Jeżeli po nabyciu przez fundusz sekurytyzowanej wierzytelności zabezpieczonej hipoteką własność nieruchomości przeszła na inną osobę, podstawą egzekucji przeciwko tej osobie może być tytuł wykonawczy oparty na sekurytyzacyjnym tytule egzekucyjnym, zaopatrzony w klauzulę wykonalności nadaną przeciwko tej osobie, z ograniczeniem odpowiedzialności do nieruchomości obciążonej hipoteką. Przed nadaniem klauzuli wykonalności sąd wysłucha właściciela nieruchomości.

Art. 198. 1. W przypadku nabycia przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności albo puli wierzytelności zabezpieczonych hipoteką lub zastawem rejestrowym sąd prowadzący księgę wieczystą lub rejestr zastawów, na wniosek funduszu o wpis zmiany dotychczasowego wierzyciela, dokonuje wpisu w księdze wieczystej lub w rejestrze zastawów o zmianie wierzyciela, na rzecz którego była ustanowiona hipoteka lub zastaw rejestrowy. Fundusz składając wniosek do sądu dołącza wyciąg z ksiąg rachunkowych, podpisany przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych funduszu i

opatrzone pieczęcią towarzystwa zarządzającego funduszem sekurytyzacyjnym, potwierdzający nabycie przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności albo puli wierzytelności zabezpieczonych hipoteką lub zastawem rejestrowym.

2. Wpis, o którym mowa w ust. 1, podlega opłacie stałej w wysokości 100 zł.

Rozdział 4

Fundusz aktywów niepublicznych

Art. 199. Fundusz inwestycyjny zamknięty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty stosujący zasady i ograniczenia inwestycyjne funduszu zamkniętego może być utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych lokujący co najmniej 80% wartości swoich aktywów w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu lub instrumenty rynku pieniężnego, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do publicznego obrotu po ich nabyciu przez fundusz.

Art. 200. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 119 ust. 3, do czasu upływu terminu do zaoferowania certyfikatów inwestycyjnych wskazanego w statucie funduszu, do lokat funduszu nie stosuje się art. 145 ust. 3.

2. Komisja wydając zgodę na utworzenie funduszu inwestycyjnego aktywów niepublicznych, może wydłużyć termin określony w art. 148 ust. 3 lub art. 157 ust. 3, odpowiednio do 36 miesięcy.

Art. 201. 1. Statut funduszu inwestycyjnego aktywów niepublicznych może przewidywać wypłacanie na rzecz uczestników funduszu przychodów ze zbycia lokat funduszu, pomniejszonych o koszty działania funduszu związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami oraz o część kosztów działania funduszu przypadającą na takie lokaty proporcjonalnie do ich wartości w stosunku do wartości portfela inwestycyjnego funduszu.

2. Jeżeli statut funduszu przewiduje wypłacanie na rzecz uczestników funduszu przychodów ze zbycia lokat, zgodnie z ust. 1, powinien określać szczegółowo:

- 1) warunki oraz tryb dokonywania wypłat przychodów na rzecz uczestników funduszu, w tym kategorie przychodów funduszu podlegających wypłacie, sposób ustalenia kwot przypadających na każdego uczestnika, terminy dokonywania wypłat i zasady ustalania uczestników uprawnionych do otrzymania wypłaty oraz
- 2) rodzaje kosztów zaliczanych do kosztów działania funduszu związanych bezpośrednio z lokatami, rodzaje kosztów zaliczanych do kosztów działania funduszu oraz zasady ustalania wysokości takich kosztów przypadających na poszczególne lokaty.

3. Fundusz aktywów niepublicznych, który wypłacił uczestnikom przychody ze zbycia lokat, jest obowiązany do dostosowania, w terminie 12 miesięcy od dnia wypłaty przychodów, stanu swoich aktywów do wymogów określonych w ustawie oraz statucie funduszu, uwzględniając należycie interes uczestników funduszu.

4. Przepisu ust. 3 nie stosuje się, jeżeli do określonego w statucie funduszu dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu pozostało nie więcej niż 36 miesięcy.

5. Do lokat funduszu aktywów niepublicznych, który wypłacił uczestnikom przychody ze zbycia lokat, art. 145 ust. 3 nie stosuje się:

- 1) do dnia dostosowania stanu aktywów funduszu do wymogów ustawy oraz statutu funduszu, jednak nie później niż do upływu 12 miesięcy od dnia wypłaty przychodów albo
- 2) gdy do określonego w statucie funduszu dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu pozostało nie więcej niż 36 miesięcy.

Art. 202. 1. W przypadku funduszu inwestycyjnego aktywów niepublicznych, statut funduszu może określać, że cena wykupu certyfikatów inwestycyjnych może być równa wartości aktywów netto funduszu, przypadającej na certyfikat inwestycyjny, według wyceny aktywów z dnia określonego w statucie, pod warunkiem, że w statucie zostaną zawarte postanowienia zabezpieczające interesy wierzycieli funduszu, na wypadek powstania nowych zobowiązań funduszu przed dniem wykupu certyfikatów inwestycyjnych, z zastrzeżeniem ust. 2, oraz uczestników, którzy nie zażądali wykupienia certyfikatów inwestycyjnych.

2. Towarzystwo nie może być obowiązane do spłaty więcej niż 5% ogólnej wartości zobowiązań funduszu powstałych między dniem wyceny aktywów funduszu wskazanym w statucie funduszu a dniem wykupu certyfikatów.

Dział VIII

Łączenie funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

Art. 203. 1. Za zgodą Komisji może nastąpić połączenie dwóch funduszy inwestycyjnych otwartych albo dwóch specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, zarządzanych przez to samo towarzystwo, z zastrzeżeniem art. 211. Z wnioskiem o udzielenie zgody występuje towarzystwo.

2. Połączenie następuje przez przeniesienie majątku funduszu przejmowanego do funduszu przejmującego oraz przydzielenie uczestnikom funduszu przejmowanego jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego w zamian za jednostki uczestnictwa funduszu przejmowanego.

3. W wyniku połączenia funduszy inwestycyjnych fundusz, którego majątek został przeniesiony do innego funduszu, podlega wykreśleniu z rejestru funduszy.

Art. 204. 1. O zamiarze połączenia funduszy inwestycyjnych towarzystwo ogłasza w dziennikach wskazanych w statutach łączonych funduszy, niezwłocznie po uzyskaniu zgody Komisji na połączenie funduszy inwestycyjnych.

2. Ogłoszenie o zamiarze połączenia:

- 1) wskazuje fundusz przejmujący i fundusz przejmowany;
- 2) wskazuje termin, po upływie którego fundusz przejmowany nie będzie zbywał i odkupywał jednostek uczestnictwa; termin ten nie może być krótszy niż miesiąc od dnia ogłoszenia;
- 3) zawiera treść statutu funduszu przejmującego.

3. Od dnia ogłoszenia zamiaru połączenia funduszy inwestycyjnych:

- 1) towarzystwo nie pobiera opłat za odkupienie jednostek uczestnictwa funduszu przejmowanego;
- 2) do funduszu przejmowanego nie stosuje się art. 243.

Art. 205. 1. W pierwszym dniu po upływie terminu, o którym mowa w art. 204 ust. 2 pkt 2, towarzystwo:

- 1) przydziela uczestnikowi funduszu przejmowanego jednostki uczestnictwa funduszu przejmującego w liczbie wynikającej z podzielenia iloczynu liczby jednostek uczestnictwa funduszu przejmowanego posiadanych przez tego uczestnika i wartości aktywów netto funduszu przejmowanego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w dniu poprzedzającym dzień przydziału przez wartość aktywów netto funduszu przejmującego przypadającego na jednostkę uczestnictwa w tym funduszu w dniu poprzedzającym dzień przydziału oraz
- 2) niezwłocznie składa do sądu wniosek o wykreślenie funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych; do wniosku towarzystwo dołącza zgodę Komisji, o której mowa w art. 203 ust. 1.

2. Sąd rejestrowy rozpoznaje sprawę w terminie 14 dni od dnia złożenia wniosku lub jego uzupełnienia.

Art. 206. 1. Przydział, o którym mowa w art. 205 ust. 1 pkt 1, następuje przez wpisanie do rejestru uczestników funduszu przejmującego uczestnika funduszu przejmowanego oraz liczby przydzielonych mu jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego.

2. Od chwili przydziału, o którym mowa w art. 205 ust. 1 pkt 1, wartość aktywów netto oraz wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu przejmującego ustala się z uwzględnieniem aktywów i zobowiązań funduszu przejmowanego.

3. Przepisu ust. 1 i 2 nie stosuje się w przypadku gdy postanowienie sądu odmawiające wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru stanie się prawomocne.

4. W przypadku przydziału, o którym mowa w art. 206 ust. 1 pkt 1, nie stosuje się przepisu art. 86 ust. 2.

Art. 207. Z dniem wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych:

- 1) fundusz przejmujący wstępuje w prawa i obowiązki funduszu przejmowanego;
- 2) wpis do rejestru, o którym mowa w art. 206 ust. 1, wywołuje skutek prawny.

Art. 208. 1. Depozytariusz funduszu przejmowanego wydaje depozytariuszowi funduszu przejmującego rejestr aktywów i przechowywane aktywa funduszu przejmowanego oraz dokumenty związane z wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 niezwłocznie po wykreśleniu funduszu przejmowanego z rejestru.

2. Przepis ust. 1 stosuje się odpowiednio do innych podmiotów przechowujących aktywa funduszu przejmowanego zgodnie z art. 72 ust. 1 pkt 1.

Art. 209. Fundusz przejmujący, w terminie 6 miesięcy od dnia połączenia funduszy, dostosowuje stan swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie i statucie.

Art. 210. Sprawozdanie finansowe funduszu przejmowanego sporządza się na dzień poprzedzający dzień przydziału jednostek uczestnictwa.

Art. 211. 1. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte albo specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte, które zbywają jednostki uczestnictwa różniące się od siebie sposobem pobierania opłat manipulacyjnych lub opłat obciążających aktywa funduszu, chyba że przed rozpoczęciem procedury połączenia wszystkie jednostki uczestnictwa zarówno w funduszu przejmującym, jak i funduszu przejmowanym zostaną zamienione na jednostki uczestnictwa tej samej kategorii.

2. Nie mogą być połączone fundusze inwestycyjne otwarte albo specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte utworzone jako:

- 1) fundusze z wydzielonymi subfunduszami;

- 2) fundusze podstawowe;
- 3) fundusze powiązane.

Dział IX

Zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych

Art. 212. Za zezwoleniem Komisji, wydanym na wniosek towarzystwa, towarzystwo może zarządzać zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Art. 213. Do wniosku, o którym mowa w art. 212, załącza się:

- 1) dane osobowe osób zatrudnionych w towarzystwie, które mają istotny wpływ na zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne towarzystwa w tym zakresie;
- 2) firmę, siedzibę i adres depozytariusza;
- 3) listę osób wyznaczonych przez depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie;
- 4) informacje o kwalifikacjach i doświadczeniu zawodowym osób, o których mowa w pkt 1 i 3, w szczególności w zakresie lokowania w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe, które mogą wchodzić w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych, oraz informacje z Krajowego Rejestru Karnego;
- 5) regulamin wykonywania działalności.

Art. 214. Do zezwolenia, o którym mowa w art. 212, stosuje się odpowiednio art. 23.

Art. 215. 1. Zbiorczy portfel papierów wartościowych stanowi współwłasność łączną posiadaczy jednostek uczestnictwa, z zastrzeżeniem art. 216 ust. 4.

2. Składniki zbiorczego portfela papierów wartościowych nie podlegają egzekucji prowadzonej z majątku uczestnika zbiorczego portfela papierów wartościowych. Egzekucja następuje wyłącznie przez odkupienie jednostek uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych.

3. Uczestnik zbiorczego portfela papierów wartościowych nie może rozporządzać udziałem w zbiorczym portfelu papierów wartościowych ani udziałem w poszczególnych składnikach tego portfela.

Art. 216. 1. Towarzystwo tworzy zbiorczy portfel papierów wartościowych przez nabycie papierów wartościowych na rachunek własny towarzystwa.

2. Po nabyciu papierów wartościowych wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych towarzystwo przydziela uczestnikom tego portfela jednostki uczestnictwa.

3. Jednostka uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych reprezentuje prawo jej posiadacza do żądania zbycia proporcjonalnej części aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych i przeniesienia na rzecz tego posiadacza środków pieniężnych uzyskanych w wyniku tego zbycia.

4. Do chwili zbycia pierwszej jednostki uczestnictwa w zbiorczym portfelu papierów wartościowych towarzystwo pozostaje jedynym właścicielem tego portfela.

5. Jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych, które nie zostały przydzielone uczestnikom tego portfela, przysługują towarzystwu. Przepisy ust. 1-4 stosuje się odpowiednio.

6. Towarzystwo wykonuje we własnym imieniu prawa i obowiązki wynikające z poszczególnych składników zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz obowiązki wynikające z zarządzania tym portfelem.

7. Jeżeli regulamin, o którym mowa w art. 213 pkt 5, tak stanowi, zbiorczy portfel papierów wartościowych może być utworzony z wpłat dokonywanych przez osoby zapisujące się na jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych. W takim przypadku do przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów

wartościowych i ich przydziału stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące przyjmowania zapisów i przydziału jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego.

Art. 217. 1. Zasady działania, zarządzania i likwidacji zbiorczego portfela papierów wartościowych określa regulamin, o którym mowa w art. 213 pkt 5, do którego stosuje się art. 384 Kodeksu cywilnego.

2. Regulamin określa w szczególności:

- 1) procentowy udział poszczególnych papierów wartościowych i praw majątkowych, określonych w art. 97 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, w portfelu, ze wskazaniem konkretnych papierów wartościowych i praw wchodzących w skład tego portfela;
- 2) maksymalną liczbę jednostek uczestnictwa w zbiorczym portfelu papierów wartościowych;
- 3) liczbę jednostek uczestnictwa pozostałych w zbiorczym portfelu, która stanowi przesłankę likwidacji zbiorczego portfela papierów wartościowych;
- 4) okoliczności, o których mowa w art. 219 ust. 2 pkt 3;
- 5) sposób zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych, z uwzględnieniem pożytków z papierów wartościowych i praw majątkowych wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz kosztów związanych z zarządzaniem tym portfelem, w tym kosztów transakcji dotyczących poszczególnych składników portfela oraz kosztów związanych ze zbywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa tego portfela.

3. Postanowienia regulaminu nie mogą uprzywilejować towarzystwa w stosunku do innych posiadaczy jednostek uczestnictwa w zbiorczym portfelu papierów wartościowych.

Art. 218. 1. Maksymalną liczbą jednostek uczestnictwa w zbiorczym portfelu papierów wartościowych jest liczba ustalona w wyniku przydziału, o którym mowa w art. 216 ust. 2.

2. Jednostka uczestnictwa w zbiorczym portfelu papierów wartościowych jest niezbywalna i podlega umorzeniu na żądanie jej posiadacza. Towarzystwo nie może zbywać nowych jednostek uczestnictwa w miejsce jednostek umorzonych, chyba że regulamin, o którym mowa w art. 213 pkt 5, stanowi inaczej.

Art. 219. 1. Procentowy skład portfela papierów wartościowych nie może podlegać zmianom, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Zmiana składu portfela papierów wartościowych jest dopuszczalna w przypadku wystąpienia:

- 1) zdarzenia losowego lub prawnego, które powoduje umorzenie, wykup lub utratę z innej przyczyny przez dany składnik portfela statusu papieru wartościowego w publicznym obrocie lub statusu prawa majątkowego określonego w art. 97 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi;
- 2) takiej relacji wartości składników portfela papierów wartościowych do składu procentowego określonego w regulaminie, o którym mowa w art. 213 pkt 5, która uniemożliwia dokładne ustalenie tego składu; w takim przypadku towarzystwo jest obowiązane do dokonywania transakcji zbycia składników w sposób zapewniający jak najmniejsze odchylenie rzeczywistego składu portfela od składu procentowego określonego w regulaminie;
- 3) okoliczności, które ze względu na ważny interes ekonomiczny uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych wymagają zmiany składu portfela, w szczególności w razie znacznego spadku wartości papierów wartościowych poniżej wysokości określonej w regulaminie lub utraty statusu papieru wartościowego dopuszczonego do obrotu na rynku regulowanym.

Art. 220. 1. Towarzystwo prowadzi rejestr jednostek uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych. Przepis art. 87 stosuje się odpowiednio.

2. Do zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych.

3. Rada Ministrów określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowe warunki wykonywania przez towarzystwo działalności w zakresie zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, z uwzględnieniem warunków finansowych i organizacyjnych, jakie musi spełnić towarzystwo w celu zapewnienia bezpieczeństwa wykonywania tej działalności.

4. Do wyceny aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych stosuje się odpowiednio przepisy dotyczące wyceny aktywów funduszu inwestycyjnego.

5. Do aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych i wpłat, o których mowa w art. 216 ust.7, stosuje się odpowiednio przepis art. 81.

Art. 221. 1. Towarzystwo jest obowiązane do sporządzania półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz do udostępniania tych sprawozdań na żądanie uczestnika tego portfela.

2. Rada Ministrów określi, w drodze rozporządzenia, zakres półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych, w celu umożliwienia nabywcom jednostek uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych dokonania oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w te jednostki.

Dział X

Obowiązki informacyjne funduszy inwestycyjnych i nadzór Komisji Papierów Wartościowych i Giełd

Art. 222. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty mają obowiązek publikowania prospektów informacyjnych oraz skrótów tych prospektów na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu.

2. Fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu publikuje prospekt emisyjny oraz skrót tego prospektu w sposób określony przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 223. 1. Prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego powinien zawierać statut funduszu oraz wszelkie informacje niezbędne do oceny ryzyka inwestycyjnego.

2. Na żądanie uczestnika towarzystwo ma obowiązek udzielić dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych funduszu, sposobie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym funduszu, a także o aktualnych zmianach i przyrostach wartości w zakresie głównych lokat funduszu.

Art. 224. Rada Ministrów określi, w drodze rozporządzenia, szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrót tego prospektu, mając na uwadze umożliwienie nabywcom jednostek uczestnictwa dokonania oceny ryzyka związanego z lokatami funduszu oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te jednostki.

Art. 225. 1. Przy zbywaniu jednostek uczestnictwa fundusz inwestycyjny otwarty udostępnia skrót prospektu informacyjnego.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany doręczyć uczestnikowi funduszu bezpłatnie, na jego żądanie, roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy a także prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w prospekcie.

3. Roczne i półroczne sprawozdania finansowe, połączone sprawozdania finansowe funduszu z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy, a także prospekt informacyjny powinny być dostępne w miejscach zbywania jednostek uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu.

4. Fundusz inwestycyjny otwarty przekazuje Komisji:

- 1) prospekty informacyjne i skróty tych prospektów — po ich sporządzeniu;
- 2) roczne sprawozdania finansowe, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami — roczne połączone sprawozdanie

finansowe funduszu oraz roczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy – niezwłocznie po ich zbadaniu przez biegłego rewidenta;

- 3) półroczne sprawozdania finansowe, a w przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami – półroczne połączone sprawozdanie finansowe funduszu oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy – niezwłocznie po dokonaniu ich przeglądu przez biegłego rewidenta.

5. Fundusz inwestycyjny otwarty przekazuje Komisji informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu niezwłocznie po ich wprowadzeniu.

6. Fundusz jest obowiązany udostępniać we wszystkich miejscach zbywania jednostek uczestnictwa oraz na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym lub skrócie tego prospektu.

Art. 226. Biegły rewident jest obowiązany, za pośrednictwem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych towarzystwa albo funduszu inwestycyjnego, powiadomić Komisję o stwierdzonych podczas badania lub przeglądu sprawozdań finansowych tych podmiotów istotnych uchybieniach w działalności badanego podmiotu oraz naruszeniach obowiązujących przepisów.

Art. 227. Fundusz inwestycyjny ma obowiązek ogłaszać, w sposób określony w statucie, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny oraz cenę zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu.

Art. 228. 1. Towarzystwo i fundusz inwestycyjny mają obowiązek dostarczania Komisji okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących ich działalności i sytuacji finansowej.

2. Rada Ministrów określi, w drodze rozporządzenia, zakres sprawozdań i informacji, o których mowa w ust. 1, formę oraz terminy ich dostarczania z uwzględnieniem konieczności wykonywania przez Komisję nadzoru nad działalnością towarzystwa i funduszu w zakresie określonym ustawą oraz oceny, czy działalność ta jest wykonywana w interesie

uczestników funduszu, uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych albo klientów, dla których towarzystwo świadczy usługi zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

3. Towarzystwo i fundusz inwestycyjny mają obowiązek dostarczania, na żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela, innych informacji, dokumentów lub wyjaśnień niezbędnych do wykonywania efektywnego nadzoru.

Art. 229. 1. Na podstawie upoważnienia wydanego przez Przewodniczącego Komisji osoba w nim wskazana ma prawo wstępu do pomieszczeń:

- 1) towarzystwa – w celu sprawdzenia, czy jego działalność jest zgodna z prawem, statutem lub udzielonym zezwoleniem;
- 2) depozytariusza – w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie wykonywania obowiązków depozytariusza jest zgodna z prawem lub z umową o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego;
- 3) podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2 – w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub wykupywaniu certyfikatów inwestycyjnych jest zgodna z prawem, umową zawartą z funduszem i udzielonym zezwoleniem;
- 4) podmiotu, któremu towarzystwo powierzyło wykonywanie swoich obowiązków – w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umowy zawartej z towarzystwem jest zgodna z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego;
- 5) podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszu inwestycyjnego – w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umowy zawartej z funduszem inwestycyjnym jest zgodna z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego;
- 6) spółki zarządzającej, oddziału spółki zarządzającej lub funduszu zagranicznego – w celu sprawdzenia, czy ich działalność jest

wykonywana zgodnie z przepisami obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 7) podmiotu, o którym mowa w art. 192 ust. 1 – w celu sprawdzenia, czy jego działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umowy zawartej z funduszem inwestycyjnym jest zgodna z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego.

2. Kontrolujący ma prawo:

- 1) wglądu do ksiąg, dokumentów i innych nośników informacji;
- 2) żądania sporządzenia, na koszt kontrolowanego, oraz wydania kopii tych dokumentów i nośników informacji;
- 3) żądania udzielenia informacji lub wyjaśnień przez pracowników kontrolowanych podmiotów.

3. Upoważnienie, o którym mowa w ust. 1, jest wydawane na piśmie i określa:

- 1) imię i nazwisko kontrolującego oraz jego stanowisko służbowe;
- 2) serię i numer dowodu osobistego kontrolującego lub numer legitymacji służbowej kontrolującego;
- 3) termin ważności upoważnienia;
- 4) podmiot lub podmioty, które mają być przedmiotem kontroli.

4. Do postępowania kontrolnego lub wyjaśniającego wobec podmiotów, o których mowa w ust. 1, stosuje się przepisy o postępowaniu kontrolnym i wyjaśniającym, o których mowa w prawie o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 230. 1. Podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, który zaprzestał wykonywania działalności określonej w ustawie, ma obowiązek archiwizowania i przechowywania, przez 5 lat, dokumentów oraz innych nośników informacji związanych z wykonywaniem tej działalności.

2. Upoważniony przedstawiciel Komisji ma prawo wstępu do siedziby lub lokalu podmiotu przechowującego dokumenty i inne nośniki informacji, o których mowa w ust. 1 lub art. 69, celem wglądu do tych dokumentów i nośników.

3. Na pisemne żądanie Komisji lub jej upoważnionego przedstawiciela podmiot przechowujący dokumenty, o których mowa w ust. 1 lub art. 69, jest obowiązany do niezwłocznego sporządzenia i przekazania kopii tych dokumentów.

Art. 231. 1. W przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu, przekracza zakres zezwolenia lub narusza interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł, albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

2. Komisja może nałożyć na towarzystwo sankcje, o których mowa w ust. 1, jeżeli stwierdzi, że fundusz inwestycyjny narusza przepisy regulujące działalność funduszy inwestycyjnych, nie przestrzega przepisów statutu lub warunków określonych w zezwoleniu.

3. W przypadku gdy towarzystwo narusza przepisy prawa, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub w zezwoleniu na wykonywanie doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, przekracza zakres zezwolenia, nie przestrzega zasad uczciwego obrotu lub narusza interes zleceniodawcy, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub zezwolenie na wykonywanie doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł, albo
- 3) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

4. W przypadku gdy umowa lub umowy, o których mowa w art. 185 ust. 6, nie zostaną zawarte w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania funduszu, Komisja może nałożyć na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł.

5. Wydanie decyzji następuje po przeprowadzeniu rozprawy. Komisja może nadać decyzji rygor natychmiastowej wykonalności.

6. Decyzja podlega ogłoszeniu w Dzienniku Urzędowym Komisji Papierów Wartościowych i Giełd. Komisja może nakazać jej ogłoszenie w dwóch dziennikach ogólnopolskich na koszt towarzystwa.

7. Wydane przez Komisję decyzje dotyczące funduszu inwestycyjnego, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne są zbywane na terytorium państw członkowskich Unii Europejskiej, a poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Komisja niezwłocznie przekazuje organom państwa właściwym dla nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi, w którym te jednostki lub certyfikaty są zbywane.

Art. 232. 1. Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego albo zbiorczego portfela papierów wartościowych publikowane przez towarzystwo, w tym informacje reklamowe, powinny rzetelnie przedstawiać sytuację finansową funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu albo zbiorczym portfelu papierów wartościowych. Publikowane informacje nie mogą wprowadzać w błąd.

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

3. Jeżeli wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego cechuje się lub będzie się cechować dużą zmiennością ze względu na skład portfela inwestycyjnego funduszu lub na stosowane techniki zarządzania tym portfelem, w informacjach o funduszu, o których mowa w ust. 1, należy zamieścić wyeksponowane stwierdzenie wskazujące na tę cechę.

4. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty lokuje większość aktywów w inne kategorie lokat niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego albo odzwierciedla skład indeksu papierów wartościowych, zgodnie z art. 99 ust. 1, w informacjach o funduszu, o których mowa w ust. 1, należy zamieścić wyeksponowane stwierdzenie wskazujące na tę cechę.

5. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikacje, o których mowa w ust. 1, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd, może zakazać ich ogłaszania i nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.

6. Jeżeli zakaz lub nakaz nie zostanie wykonany, Komisja nakłada na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł. W takim wypadku Komisja dokona ogłoszenia odpowiednich sprostowań na koszt towarzystwa.

Art. 233. 1. W uzasadnionych przypadkach Komisja może nakazać funduszowi inwestycyjnemu zmianę osób, o których mowa w art. 22 pkt 4, 6 i 7, wyznaczając termin na dokonanie tej zmiany, nie krótszy niż 14 dni.

2. Jeżeli zmiana, o której mowa ust. 1, nie zostanie dokonana w określonym terminie, Komisja może nałożyć na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł.

3. Jeżeli mimo nałożenia kary pieniężnej zmiana nie zostanie dokonana, Komisja może cofnąć zezwolenie na utworzenie towarzystwa. W takim przypadku stosuje się przepis art. 68.

Art. 234. Depozytariusz jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję, że fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes uczestników funduszu.

Art. 235. 1. Jeżeli depozytariusz narusza przepisy ustawy lub nie wypełnia obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego, Komisja może nakazać funduszowi zmianę depozytariusza lub nałożyć na depozytariusza karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł.

2. Jeżeli depozytariusz nie wypełnia określonych w ustawie obowiązków przekazywania informacji Komisji, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł.

3. W razie powzięcia wątpliwości co do prawidłowości lub rzetelności sprawozdań finansowych towarzystwa lub funduszu inwestycyjnego albo innych informacji finansowych, których obowiązek sporządzenia wynika z odrębnych przepisów, lub prawidłowości prowadzenia ksiąg rachunkowych, Komisja może zlecić kontrolę tych sprawozdań, informacji i ksiąg rachunkowych podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych. W przypadku gdy kontrola wykaże, że wątpliwości były uzasadnione, towarzystwo zwraca Komisji koszty przeprowadzenia kontroli.

Art. 236. 1. W przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 32 ust. 2, narusza przepisy ustawy, nie wypełnia warunków określonych w zezwoleniu lub przekracza zakres zezwolenia, lub wykonuje działalność z naruszeniem interesów uczestników funduszy, Komisja może, w drodze decyzji:

- 1) cofnąć zezwolenie albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 500 000 zł, albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

2. W przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 229 ust. 1 pkt 4, wykonuje działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umowy zawartej z towarzystwem niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego, Komisja może nałożyć na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł lub nakazać towarzystwu odstąpienie od umowy.

3. W przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 229 ust. 1 pkt 5, wykonuje działalność w zakresie wykonywania obowiązków wynikających z umowy zawartej z funduszem, niezgodnie z tą umową oraz statutem funduszu inwestycyjnego, Komisja może nałożyć na ten podmiot karę pieniężną do wysokości 500 000 zł lub nakazać funduszowi odstąpienie od umowy.

Art. 237. 1. W przypadku gdy podmiot, o którym mowa w art. 192 ust. 1, narusza przepisy prawa w związku z wykonywaniem umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności Komisja może:

- 1) nałożyć na ten podmiot karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł;
- 2) zobowiązać fundusz do zmiany tego podmiotu w terminie określonym w decyzji;
- 3) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

2. Za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności towarzystwo odpowiada wobec

uczestników funduszu solidarnie z podmiotem, o którym mowa w art. 192 ust. 1, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmiot ten nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 238. W sprawach cywilnych z zakresu tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych Przewodniczącemu Komisji przysługują uprawnienia prokuratora wynikające z właściwych przepisów Kodeksu postępowania cywilnego.

Art. 239. 1. Udzielenie przez Komisję zezwolenia albo zgody, o której mowa w art. 42 ust. 2, art. 54 ust. 1 i 2 i ust. 6, art. 80, art. 93 ust. 2 i 3, art. 107 ust. 4, podlega stałej opłacie w wysokości nie większej niż równowartość 4 500 euro, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.

2. Wpis do rejestrów, o których mowa w art. 260 lub art. 275, odpowiednio funduszu zagranicznego, funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwie należącym do EEA lub funduszu otwartego z siedzibą w państwie należącym do OECD, innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, podlega opłacie w wysokości nie większej niż równowartość 4 500 euro, ustalonej przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski.

3. Przeznaczenie i rozdysponowanie wpływów z opłat, o których mowa w ust. 1 i 2, następuje w trybie i na zasadach określonych w art. 21 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

4. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych, po zasięgnięciu opinii Przewodniczącego Komisji, określa, w drodze rozporządzenia, wysokość, szczegółowy sposób ustalania oraz warunki i terminy uiszczania opłat określonych w ust. 1 i 2, z uwzględnieniem rodzaju opłat i podmiotów uiszczających te opłaty. Opłaty te nie powinny w istotny sposób wpływać na zwiększenie kosztów działalności tych podmiotów.

Art. 240. Komisja może upoważnić Przewodniczącego Komisji do podejmowania czynności lub załatwiania określonych spraw w drodze indywidualnych rozstrzygnięć administracyjnych, z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do wyłącznej kompetencji Komisji w zakresie:

- 1) udzielenia:

- a) zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa,
 - b) zgody na bezpośrednie lub pośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa,
 - c) zgody na powołanie członków zarządu towarzystwa,
 - d) zgody na dokonywanie czynności, o których mowa w art. 107 ust. 2;
- 2) cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo lub nałożenia kary pieniężnej, o której mowa w art. 231 ust. 1 - 4;
 - 3) cofnięcia zezwolenia podmiotowi, o którym mowa w art. 32 ust. 2 lub nałożenia na ten podmiot kary pieniężnej, o której mowa w art. 236 ust. 1;
 - 4) zakazania ogłaszania informacji reklamowych i nakazania ogłaszania odpowiednich sprostowań na podstawie art. 232 ust. 5 lub nałożenia kary pieniężnej, o której mowa w art. 232 ust. 6;
 - 5) zmiany depozytariusza lub nałożenia na depozytariusza kary pieniężnej, o której mowa w art. 235 ust. 1 i 2;
 - 6) nakazania odstąpienia od umowy z podmiotami, o których mowa w art. 229 ust. 1 pkt 4 lub pkt 5 lub nałożenia na te podmioty kary pieniężnej, o której mowa w art. 236 ust. 2 lub ust. 3;
 - 7) nakazania funduszowi zmiany osób, o których mowa w art. 22 pkt 4, 6 i 7 lub nałożenia kary pieniężnej, o której mowa w art. 233 ust. 2;
 - 8) nakazania funduszowi zmiany podmiotu, o którym mowa w art. 192 ust. 1 lub nałożenia na ten podmiot kary pieniężnej, o której mowa w art. 237 ust. 1;
 - 9) zakazania zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny lub nałożenia na ten fundusz kary pieniężnej, o której mowa w art. 256 ust. 5;
 - 10) zakazania wykonywania działalności przez spółkę zarządzającą lub jej oddział na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zakazania zawierania przez spółkę zarządzającą jakichkolwiek transakcji na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej lub nałożenia na tę spółkę kary pieniężnej, o której mowa w art. 270 ust. 2;

- 11) stwierdzenia w treści decyzji wydanej na podstawie art. 250 ust. 6 oraz art. 267 ust. 6, że przewidywane sposoby zbywania tytułów uczestnictwa przez fundusz zagraniczny nie spełniają warunków określonych w przepisach prawa obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz że fundusz nie zapewnia sprawnego wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i umarzaniem tytułów uczestnictwa oraz dostępu do informacji o funduszu.

Dział XI

Przekształcenie, rozwiązanie i likwidacja funduszu inwestycyjnego oraz przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym

Art. 241. 1. Towarzystwo może na podstawie umowy zawartej z innym towarzystwem będącym organem funduszu inwestycyjnego przejąć zarządzanie tym funduszem.

2. Przejęcie zarządzania wymaga zmiany statutu funduszu przejmowanego w zakresie, o którym mowa w art. 18 ust. 2 pkt 2.

3. Towarzystwo przejmujące zarządzanie wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem funduszu, z chwilą wejścia w życie zmian w statucie w zakresie, o którym mowa w ust. 2. Postanowienia umowy wyłączające przejęcie określonych obowiązków są bezskuteczne wobec osób trzecich.

Art. 242. 1. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny otwarty.

2. Przekształcenia funduszu dokonuje towarzystwo funduszy inwestycyjnych przez zmianę statutu funduszu.

Art. 243. 1. Rozwiązanie funduszu powoduje:

- 1) upływ okresu, na który, zgodnie ze statutem, fundusz został utworzony;
- 2) nieprzejęcie zarządzania funduszem przez inne towarzystwo w trybie i terminie określonym w art. 68 ust. 2;
- 3) zaprzestanie wykonywania przez depozytariusza obowiązków, jeżeli nie zawarto umowy o prowadzenie rejestru z innym depozytariuszem;
- 4) spadek wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego poniżej wartości określonej w art. 92 ust. 1;
- 5) podjęcie przez radę inwestorów albo zgromadzenie inwestorów uchwały o rozwiązaniu funduszu;
- 6) wystąpienie innych przyczyn określonych w statucie funduszu inwestycyjnego.

2. Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek towarzystwa, złożony w terminie 7 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja udzieli zgody na połączenie funduszu inwestycyjnego z innym funduszem inwestycyjnym w trybie i na warunkach określonych w przepisach działu VIII.

3. Rozwiązanie funduszu inwestycyjnego następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji fundusz inwestycyjny nie może zbywać jednostek uczestnictwa albo emitować certyfikatów inwestycyjnych, a także odkupywać jednostek uczestnictwa albo wykupywać certyfikatów inwestycyjnych oraz wypłacać dochodów lub przychodów funduszu.

4. W przypadku złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 2, otwarcie likwidacji funduszu inwestycyjnego następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie funduszy inwestycyjnych stała się ostateczna.

Art. 244. 1. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania funduszu powinna być niezwłocznie opublikowana przez towarzystwo lub depozytariusza, w sposób określony w statucie funduszu, oraz przekazana Komisji.

2. Jeżeli publikacja informacji, o której mowa w ust. 1, nie zostanie dokonana przez podmiot wskazany w ust. 1, Komisja dokonuje publikacji na koszt towarzystwa.

3. W zakresie określonym w ust. 1 i 2 w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych stosuje się również przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 245. 1. Likwidatorem funduszu inwestycyjnego jest depozytariusz.

2. Likwidatorem funduszu inwestycyjnego, który został utworzony na czas określony, może być towarzystwo zarządzające tym funduszem pod warunkiem, że statut funduszu inwestycyjnego będzie wskazywał towarzystwo jako likwidatora funduszu inwestycyjnego, w dniu złożenia wniosku o utworzenie funduszu inwestycyjnego.

3. Komisja może wyznaczyć innego likwidatora.

4. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy otwarcie likwidacji funduszu i dane likwidatora.

Art. 246. 1. Likwidacja funduszu inwestycyjnego polega na zbyciu jego aktywów, ściąganiu należności funduszu, zaspokojeniu wierzycieli funduszu i umorzeniu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych.

2. Zbywanie aktywów funduszu powinno być dokonywane z należyтым uwzględnieniem interesów uczestników funduszu inwestycyjnego.

Art. 247. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe, likwidator przekazuje do depozytu sądowego.

Art. 248. O dokonaniu czynności określonych w art. 246 ust. 1 i art. 247 likwidator niezwłocznie zawiadamia Komisję. Po dokonaniu tych czynności likwidator składa wniosek do sądu rejestrowego o wykreślenie funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Art. 249. Rada Ministrów określi, w drodze rozporządzenia, tryb likwidacji funduszy inwestycyjnych, z uwzględnieniem sposobu i terminów dokonywania poszczególnych czynności w ramach postępowania likwidacyjnego, w celu sprawnego przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego oraz zapewnienia ochrony uczestników funduszu inwestycyjnego oraz jego wierzycieli.

Dział XII

Zbywanie tytułów i jednostek uczestnictwa oraz tworzenie oddziałów

Rozdział 1

Zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zbywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych na terytorium państw członkowskich

Art. 250. 1. Jeżeli fundusz zagraniczny zamierza zbywać emitowane przez siebie tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusz lub spółka nim zarządzająca są obowiązane do pisemnego zawiadomienia Komisji o tym zamiarze.

2. Do zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, załącza się, sporządzony w języku polskim lub przetłumaczony przez tłumacza przysięgłego na język polski:

- 1) dokument sporządzony przez właściwe organy państwa macierzystego funduszu zagranicznego stwierdzający, że fundusz zagraniczny działa zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
- 2) regulamin funduszu zagranicznego;
- 3) prospekt informacyjny funduszu zagranicznego oraz skrót tego prospektu;

- 4) ostatni raport roczny i raport półroczny funduszu zagranicznego, jeżeli zostały sporządzone;
- 5) szczegółowy opis sposobów zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny, w tym zasad i warunków wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i umarzaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz sposobu udostępniania informacji o funduszu;
- 6) wskazanie imienia i nazwiska lub firmy (nazwy) oraz miejsca zamieszkania lub siedziby oraz adresu w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 7) wskazanie firmy oraz siedziby i adresu agenta płatności funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3. Przez regulamin funduszu zagranicznego, o którym mowa w ust. 2 pkt 2, rozumie się również statut tego funduszu lub też statut albo regulamin spółki, jeżeli fundusz utworzony jest w formie spółki.

4. Przez siedzibę funduszu zagranicznego rozumie się siedzibę spółki zarządzającej, jeżeli fundusz ten nie jest osobą prawną.

5. Zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny może rozpocząć się po upływie 2 miesięcy od złożenia wszystkich wymaganych dokumentów, o których mowa w ust. 2, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Komisja może zakazać, w drodze decyzji wydanej przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 5, zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa, jeżeli:

- 1) przewidywane sposoby zbywania tytułów uczestnictwa nie spełniają warunków określonych w przepisach prawa obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) fundusz nie zapewnia sprawnego wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i umarzaniem tytułów uczestnictwa;

3) fundusz nie zapewnia uczestnikom dostatecznie łatwego dostępu do informacji o funduszu.

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

Art. 251. 1. Fundusz zagraniczny jest obowiązany do publikowania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz udostępniania przy zbywaniu tytułów uczestnictwa, w języku polskim, prospektu informacyjnego, skrótu tego prospektu, zmian dokonanych w prospekcie informacyjnym i skrócie tego prospektu, rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego oraz innych informacji i dokumentów, zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w państwie macierzystym.

2. Każda reklama, ogłoszenie oraz informacja przekazana przez fundusz zagraniczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinny być opublikowane w języku polskim.

3. Do reklam i ogłoszeń dokonywanych przez fundusz zagraniczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stosuje się przepis art. 232.

4. Na żądanie uczestnika fundusz zagraniczny lub spółka nim zarządzająca mają obowiązek udzielić, w języku polskim, dodatkowych informacji o limitach inwestycyjnych funduszu, sposobie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym funduszu, a także o aktualnych zmianach i przyrostach wartości w zakresie głównych lokat funduszu.

Art. 252. Fundusz zagraniczny może używać w nazwie oznaczeń w rodzaju „fundusz inwestycyjny” lub „spółka inwestycyjna”, których używa w państwie swojej siedziby, z tym że oznaczenie to powinno być użyte w języku polskim oraz uzupełnione o określenie odpowiednio „zagraniczny” lub „zagraniczna”.

Art. 253. 1. Fundusz zagraniczny jest obowiązany zapewnić uczestnikom funduszu:

- 1) sprawne wpłacanie i wypłacanie kwot związanych z nabywaniem i umarzaniem tytułów uczestnictwa funduszu;
- 2) dostęp do informacji o funduszu;
- 3) co najmniej taki sam poziom ochrony jak w państwie macierzystym;
- 4) dostarczanie potwierdzeń zbycia lub umorzenia tytułów uczestnictwa w języku polskim, z częstotliwością obowiązującą fundusz zagraniczny zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi w państwie macierzystym.

2. Przedstawiciel funduszu zagranicznego, na podstawie umowy z funduszem zagranicznym, jest obowiązany w szczególności do:

- 1) reprezentowania funduszu zagranicznego w postępowaniu przed Komisją;
- 2) reprezentowania funduszu zagranicznego wobec uczestników funduszu zagranicznego;
- 3) wykonywania czynności koniecznych do obsługi uczestników funduszu zagranicznego, w tym przyjmowania reklamacji uczestników;
- 4) zapewnienia uczestnikom funduszu zagranicznego dostępu do informacji o funduszu na zasadach określonych w ustawie;
- 5) informowania Komisji o zmianach w dokumentach, o których mowa w art. 250 ust. 2.

3. Złożenie oświadczenia woli, dokumentu urzędowego lub pisma procesowego przedstawicielowi, uznaje się za złożenie go funduszowi zagranicznemu.

4. Przedstawiciel może również pośredniczyć w zbywaniu i umarzaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego, jeżeli posiada zezwolenie Komisji, o którym mowa w art. 32 ust. 2.

Art. 254. 1. Agentem płatności może być wyłącznie bank krajowy lub krajowy oddział instytucji kredytowej.

2. Agent płatności, na podstawie umowy z funduszem zagranicznym, jest obowiązany w szczególności do:

- 1) przyjmowania wpłat na nabycie tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego;
- 2) dokonywania wypłat środków z tytułu umorzenia tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego;
- 3) dokonywania wypłat dochodów lub innych świadczeń należnych uczestnikom funduszu zagranicznego.

3. Agent płatności może również pośredniczyć w zbywaniu i umarzaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego, jeżeli posiada zezwolenie Komisji, o którym mowa w art. 32 ust. 2.

Art. 255. Fundusz zagraniczny może zbywać tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bezpośrednio, za pośrednictwem spółki zarządzającej lub oddziału tej spółki po spełnieniu warunków określonych w rozdziale 2 niniejszego działu, przedsiębiorcy inwestycyjnego, towarzystwa oraz podmiotu, o którym mowa w art. 32 ust. 2.

Art. 256. 1. Nadzór nad funduszami zagranicznymi wykonują właściwe organy państwa macierzystego tych funduszy, z zastrzeżeniem ust. 4.

2. Wyłącznie właściwe organy państwa macierzystego funduszu zagranicznego są uprawnione do podejmowania środków nadzorczych w przypadku naruszenia przez ten fundusz przepisów prawa, regulaminu, o którym mowa w art. 250 ust. 2 pkt 2, lub zasad uczciwego obrotu, z zastrzeżeniem ust. 5.

3. Komisja informuje właściwe organy państwa macierzystego funduszu zagranicznego o naruszeniu przez ten fundusz, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przepisów prawa, regulaminu, lub zasad uczciwego obrotu.

4. Komisja wykonuje nadzór nad zbywaniem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne zgodnie z przepisami prawa i zasadami uczciwego obrotu.

5. W przypadku naruszenia przepisów prawa, regulaminu lub zasad uczciwego obrotu przy zbywaniu tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Komisja może w drodze decyzji:

- 1) zakazać dalszego ich zbywania albo
- 2) nałożyć na fundusz zagraniczny karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł albo
- 3) zastosować łącznie obie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2.

Art. 257. Do zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne nie stosuje się przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Art. 258. 1. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zamierza zbywać i odkupywać jednostki uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego, jest on zobowiązany do pisemnego zawiadomienia właściwych organów tego państwa o tym zamiarze.

2. Do zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, załącza się:

- 1) zaświadczenie Komisji, że fundusz działa zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe;
- 2) statut funduszu;
- 3) prospekt informacyjny funduszu oraz skrót tego prospektu;
- 4) ostatni raport roczny i raport półroczny funduszu, jeżeli zostały sporządzone;
- 5) szczegółowy opis sposobów zbywania na terytorium państwa goszczącego jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego, w tym zasad i warunków wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i odkupywaniem jednostek uczestnictwa oraz sposobu udostępniania informacji o funduszu.

Art. 259. Przepisy art. 250-258 stosuje się również do zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA, pod warunkiem, że fundusze te działają zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, oraz do zbywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo na terytorium tych państw.

Art. 260. 1 Komisja prowadzi rejestr funduszy zagranicznych oraz funduszy, o których mowa w art. 259, które zbywają tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera:

- 1) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres funduszu zagranicznego oraz spółki zarządzającej tym funduszem;
- 2) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania lub siedzibę oraz adres w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu zagranicznego;
- 3) firmę oraz siedzibę i adres agenta płatności.

Rozdział 2

Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez towarzystwo na terytorium państw członkowskich oraz tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez spółki zarządzające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Oddział 1

Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez towarzystwo na terytorium państw członkowskich

Art. 261. 1. Towarzystwo może prowadzić na terytorium państwa członkowskiego działalność w formie oddziału.

2. Jeżeli towarzystwo zamierza ustanowić oddział na terytorium państwa członkowskiego jest obowiązane do pisemnego zawiadomienia Komisji o tym zamiarze.

3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 powinno zawierać:

- 1) nazwę państwa członkowskiego, na którego terytorium towarzystwo planuje utworzenie oddziału;
- 2) siedzibę i adres oddziału.

4. Do zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, załącza się:

- 1) strukturę organizacyjną oddziału;
- 2) plan prowadzenia działalności, określający zakres usług świadczonych przez oddział;
- 3) dane osobowe osób odpowiedzialnych za zarządzanie oddziałem;
- 4) dokumenty, o których mowa w art. 258 ust. 2, jeżeli zgodnie z planem, o którym mowa w pkt 2, oddział będzie zbywał jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

5. Komisja, w terminie 3 miesięcy od otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 3 i 4, przekazuje je właściwym organom państwa goszczącego wraz z informacją o obowiązującym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej systemie rekompensat oraz informuje o tym towarzystwo, z zastrzeżeniem ust. 6.

6. Komisja, w terminie 2 miesięcy od otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 3 i 4, może, w formie decyzji, odmówić przekazania tych informacji właściwym organom państwa goszczącego, jeżeli stwierdzi, że:

- 1) sytuacja finansowa towarzystwa nie pozwala na prowadzenie działalności w zakresie wynikającym z planu, o którym mowa w ust. 4 pkt 2;
- 2) ze sposobu organizacji oddziału wynika, że może on prowadzić działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu;

3) osoby, o których mowa w ust. 4 pkt 3, nie dają rękojmi prowadzenia przez towarzystwo działalności w sposób należyty.

7. Oddział może być utworzony, po otrzymaniu przez towarzystwo, od właściwych organów państwa goszczącego, informacji o warunkach i zasadach prowadzenia działalności obowiązujących w tym państwie albo bez otrzymania takich informacji, po upływie 2 miesięcy od otrzymania informacji, o których mowa w ust. 3 - 5, przez właściwe organy państwa goszczącego.

8. Od chwili utworzenia oddziału towarzystwo może rozpocząć zbywanie jednostek uczestnictwa zarządzanego przez siebie funduszu inwestycyjnego otwartego, chyba że właściwe organy państwa goszczącego nie wyrażą na to zgody.

9. W przypadku planowanej zmiany w zakresie określonym w ust. 3 pkt 2 i ust. 4, towarzystwo ma obowiązek zawiadomić o tym, w formie pisemnej:

- 1) Komisję — na co najmniej 2 miesiące przed jej wprowadzeniem;
- 2) właściwe organy państwa goszczącego — na co najmniej miesiąc przed jej wprowadzeniem.

10. Komisja, w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 3 i 4:

- 1) przekazuje te informacje właściwym organom państwa goszczącego albo
- 2) odmawia, w formie decyzji administracyjnej, przekazania tych informacji właściwym organom państwa goszczącego, jeżeli stwierdzi, że:
 - a) sytuacja finansowa towarzystwa nie pozwala na prowadzenie działalności w zakresie wynikającym ze zmienionego planu, o którym mowa w ust. 4 pkt 2,
 - b) z planowanych zmian w sposobie organizacji oddziału wynika, że może on prowadzić działalność z naruszeniem zasad uczciwego obrotu,
 - c) osoby, o których mowa w ust. 4 pkt 3, nie dają rękojmi prowadzenia przez towarzystwo działalności w sposób należyty.

11. Komisja informuje właściwe organy państwa goszczącego o zmianach dotyczących systemu rekompensat.

Art. 262. 1. Towarzystwo, które zamierza prowadzić działalność na terytorium państwa członkowskiego w formie innej niż oddział, jest obowiązane do pisemnego zawiadomienia Komisji o tym zamiarze.

2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, powinno zawierać:

- 1) nazwę państwa goszczącego;
- 2) plan prowadzenia działalności, określający zakres świadczonych usług.

3. Komisja, w terminie miesiąca od otrzymania informacji, o których mowa w ust. 2, przesyła je właściwym organom państwa goszczącego wraz z informacją o obowiązującym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej systemie rekompensat.

4. Komisja informuje towarzystwo o dacie wysłania informacji, o których mowa w ust. 3.

5. Towarzystwo może rozpocząć działalność na terytorium państwa goszczącego po otrzymaniu informacji, o której mowa w ust. 4, przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych na terytorium tego państwa wymaga uprzedniego spełnienia warunku, o którym mowa w art. 258.

6. W przypadku zmiany w zakresie planu prowadzenia działalności, o którym mowa w ust. 2 pkt 2, towarzystwo zawiadamia o tym, w formie pisemnej, Komisję, przed jej wprowadzeniem.

7. Komisja niezwłocznie przekazuje informacje, o których mowa w ust. 6, właściwym organom państwa goszczącego.

8. Powierzenie osobie trzeciej zbywania jednostek uczestnictwa w państwie goszczącym nie zwalnia towarzystwa z obowiązku zastosowania trybu, o którym mowa w ust. 1.

Art. 263. Towarzystwa, które utworzyły oddział lub prowadzą działalność na terytorium państwa goszczącego w formie innej niż oddział, mają obowiązek dostarczać właściwym organom tego państwa informacje wymagane przez przepisy państwa goszczącego.

Art. 264. W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwe organy państwa goszczącego, że towarzystwo, które prowadzi na terytorium tego państwa działalność w formie oddziału lub w formie innej niż oddział, narusza przepisy prawa obowiązujące w tym państwie i nie usunęło nieprawidłowości w terminie wyznaczonym przez te organy, Komisja może:

- 1) wezwać towarzystwo do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium państwa członkowskiego;
- 2) nałożyć na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł;
- 3) zakazać wykonywania przez towarzystwo działalności na terytorium państwa członkowskiego;
- 4) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w ust. 2 i 3;
- 5) zakazać zbywania na terytorium państwa goszczącego jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo.

Art. 265. 1. Jeżeli towarzystwo prowadzi działalność na terytorium państwa goszczącego w formie oddziału, upoważnieni przedstawiciele Komisji mają prawo, po uprzednim poinformowaniu właściwych organów tego państwa, wstępu do pomieszczeń tego oddziału w celu sprawdzenia, czy jego działalność jest zgodna z przepisami prawa.

2. Komisja może zwrócić się do właściwych organów państwa goszczącego o przeprowadzenie kontroli, o której mowa w ust. 1.

Art. 266. 1. Cofnięcie przez Komisję zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo jest równoznaczne z utratą przez towarzystwo prawa do wykonywania działalności w innym państwie członkowskim.

2. W przypadku cofnięcia zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo, Komisja informuje o tym właściwe organy państwa goszczącego.

Oddział 2

Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez spółki zarządzające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Art. 267. 1. Spółka zarządzająca może utworzyć na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oddział, pod warunkiem otrzymania przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego spółki zarządzającej informacji, o których mowa w art. 261 ust. 3, ust. 4 pkt 1-3 oraz ust. 5, a jeżeli zgodnie z planem prowadzenia działalności oddziału, oddział będzie zbywał tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez spółkę zarządzającą, także dokumenty, o których mowa w art. 250 ust. 2.

2. Komisja informuje spółkę zarządzającą o dniu otrzymania informacji, o których mowa w ust. 1.

3. Komisja może, w terminie 2 miesięcy od dnia otrzymania informacji, o których mowa w ust. 1, wskazać, w formie decyzji, warunki prowadzenia przez oddział działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym:

- 1) zasady zbywania tytułów uczestnictwa;
- 2) zasady prowadzenia działalności reklamowej;
- 3) zasady postępowania, których należy przestrzegać w wypadku świadczenia usług zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, lub przechowywania aktywów.

4. Oddział może zostać utworzony po upływie 2 miesięcy od dnia otrzymania przez Komisję informacji, o których mowa w ust. 1.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, od chwili utworzenia oddziału spółka zarządzająca może rozpocząć zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, którymi zarządza.

6. Komisja może zakazać spółce zarządzającej, w drodze decyzji, wydanej przed upływem terminu, o którym mowa w ust. 4, zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jeżeli:

- 1) przewidywane sposoby zbywania tytułów uczestnictwa nie spełniają warunków określonych w przepisach prawa obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) fundusz zagraniczny, którym zarządza spółka zarządzająca nie zapewnia sprawnego wpłacania i wypłacania kwot związanych z nabywaniem i umarzaniem tytułów uczestnictwa;
- 3) fundusz nie zapewnia uczestnikom dostatecznie łatwego dostępu do informacji o funduszu.

7. O wydaniu decyzji, o której mowa w ust. 6, Komisja informuje właściwe organy państwa macierzystego spółki zarządzającej.

8. W przypadku gdy za pośrednictwem oddziału spółka zarządzająca będzie zbywać tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które nie były przedmiotem zgłoszenia, o którym mowa w ust. 1, do zbywania takich tytułów uczestnictwa stosuje się art. 251.

9. Do oddziału o którym mowa w ust. 1 nie stosuje się przepisów art. 38 i 39, art. 40 pkt 3 oraz art. 41 ustawy z dnia 19 listopada 1999 r. – Prawo działalności gospodarczej.

Art. 268. 1. Spółka zarządzająca może prowadzić na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność w formie innej niż oddział, pod warunkiem otrzymania przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego tej spółki wszystkich dokumentów i informacji, o których mowa w art. 262 ust. 2, oraz informacji o obowiązującym na terytorium tego państwa systemie rekompensat.

2. Komisja informuje spółkę zarządzającą o dniu otrzymania informacji, o których mowa w ust. 1.

3. Komisja, w terminie miesiąca po otrzymaniu informacji, o których mowa w ust. 1, może wskazać spółce zarządzającej, w formie decyzji, warunki, w tym zasady postępowania, których należy przestrzegać w wypadku świadczenia usług zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz usług w zakresie doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi i przechowywania aktywów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. Spółka zarządzająca może rozpocząć działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej po upływie miesiąca od otrzymania przez Komisję informacji, o

których mowa w ust. 1, przy czym zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wymaga uprzedniego spełnienia warunku, o którym mowa w art. 250.

5. W przypadku otrzymania przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego spółki zarządzającej lub od spółki zarządzającej informacji o zmianie informacji, o których mowa w art. 262 ust. 2 pkt 2, przepis ust. 3 stosuje się odpowiednio.

6. Powierzenie osobie trzeciej zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie zwalnia spółki zarządzającej z obowiązku zastosowania trybu, o którym mowa w ust. 1.

Art. 269. 1. Wszystkie spółki zarządzające, które utworzyły oddziały na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są obowiązane dostarczać Komisji okresowe sprawozdania ze swojej działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz przedstawiać inne informacje dotyczące ich działalności w takim samym zakresie jak towarzystwa.

2. Spółki zarządzające, prowadzące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność w formie innej niż oddział, są obowiązane dostarczać Komisji informacje dotyczące ich działalności w takim samym zakresie jak towarzystwa, w celu umożliwienia jej sprawowania nadzoru nad przestrzeganiem przepisów obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 270. 1. Jeżeli Komisja stwierdzi, że spółka zarządzająca narusza przepisy prawa w zakresie prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału lub w formie innej niż oddział, Komisja informuje tę spółkę o stwierdzonych nieprawidłowościach i wyznacza termin do ich usunięcia. W razie nieusunięcia nieprawidłowości w wyznaczonym terminie, Komisja informuje o tym właściwe organy państwa macierzystego spółki zarządzającej.

2. Jeżeli pomimo środków podjętych przez państwo macierzyste albo z uwagi na to, że okazują się one niewystarczające lub nie mogą być zastosowane w Rzeczypospolitej Polskiej, spółka zarządzająca nadal narusza przepisy prawa w zakresie, o którym mowa w ust. 1,

Komisja może, w drodze decyzji, po poinformowaniu właściwych organów państwa macierzystego spółki zarządzającej:

- 1) zakazać wykonywania działalności przez spółkę zarządzającą lub jej oddział na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) nałożyć na spółkę zarządzającą karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł;
- 3) zastosować łącznie sankcje, o których mowa w pkt 1 i 2;
- 4) zakazać zawierania przez spółkę zarządzającą jakichkolwiek transakcji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3. Jeżeli wymaga tego ochrona interesów inwestorów lub innych podmiotów na rzecz których spółka zarządzająca świadczy usługi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Komisja może wydać decyzję, o której mowa w ust. 2, z pominięciem trybu, o którym mowa w ust. 1 i 2. O zastosowaniu takich środków Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa macierzystego oraz Komisję Europejską.

4. Komisja uchyla lub zmienia decyzję, o której mowa w ust. 3, w związku z otrzymaniem decyzji Komisji Europejskiej nakazującej zmianę lub zniesienie zastosowanych środków.

Art. 271. 1. Jeżeli spółka zarządzająca prowadzi działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału przedstawiciele właściwych organów państwa macierzystego tej spółki mają prawo wstępu, po uprzednim poinformowaniu Komisji, do pomieszczeń tych oddziałów w celu sprawdzenia, czy prowadzą one działalność zgodnie z przepisami prawa.

2. Na wniosek właściwych organów państwa macierzystego spółki zarządzającej Komisja może przeprowadzić kontrolę, o której mowa w ust. 1.

Art. 272. Do zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa zgodnie z przepisami tego rozdziału stosuje się odpowiednio przepisy rozdziału 1 niniejszego działu.

Art. 273. 1. Przepisy oddziału 1 niniejszego rozdziału stosuje się do tworzenia oddziałów i prowadzenia działalności przez towarzystwa w formie innej niż oddział na terytorium państw należących do EEA.

2. Przepisy niniejszego oddziału stosuje się do tworzenia oddziałów i prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie innej niż oddział przez spółki, które zarządzają funduszami inwestycyjnymi działającymi zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe, z siedzibą w państwach należących do EEA.

Rozdział 3

Zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA oraz zasady tworzenia oddziałów przez spółki zarządzające tymi funduszami z siedzibą w tych państwach

Art. 274. 1. Na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mogą być zbywane tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA pod warunkiem, że:

- 1) fundusz inwestycyjny oferuje publicznie tytuły uczestnictwa i umarza je na żądanie uczestnika;
- 2) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tego funduszu jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności fundusz ten stosuje ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w rozdziale 1 działu V;
- 3) fundusz inwestycyjny jest obowiązany do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych;
- 4) fundusz podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym oraz jest zapewnione przekazywanie, na zasadzie

wzajemności, informacji dotyczących sytuacji finansowej i działalności funduszu między Komisją a tym organem nadzoru;

- 5) państwo, w którym fundusz inwestycyjny ma siedzibę, zapewnia równy dostęp do swojego rynku funduszom inwestycyjnym otwartym zarządzanym przez towarzystwo.

2. Przez siedzibę funduszu, o którym mowa w ust.1, rozumie się siedzibę spółki która zarządza tym funduszem, jeżeli fundusz ten nie jest osobą prawną.

3. Do zbywania tytułów uczestnictwa funduszy, o których mowa w ust. 1, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stosuje się odpowiednio przepisy rozdziału 1 niniejszego działu.

Art. 275. 1. Komisja prowadzi rejestr funduszy, o których mowa w art. 274, które zbywają tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera:

- 1) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres funduszu, o którym mowa w art. 274 ust. 1, oraz spółki zarządzającej tym funduszem;
- 2) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania lub siedzibę oraz adres w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu, o którym mowa w art. 274 ust. 1;
- 3) firmę oraz siedzibę i adres agenta płatności.

Art. 276. 1. Spółka zarządzająca funduszami inwestycyjnymi, o których mowa w art. 274, może utworzyć oddział na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pod warunkiem, że:

- 1) spółka podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym oraz jest zapewnione przekazywanie na zasadzie wzajemności informacji dotyczących sytuacji finansowej i działalności spółki między Komisją a tym organem nadzoru;
- 2) państwo, w którym spółka ma siedzibę, umożliwia tworzenie na jego terytorium oddziałów przez towarzystwa.

2. Do oddziałów spółek, o których mowa w ust. 1, stosuje się odpowiednio przepisy rozdziału 2 niniejszego działu, z wyjątkiem art. 267 ust. 9.

Dział XIII

Tajemnica zawodowa oraz wymiana informacji między organami nadzoru

Art. 277. 1. Do zachowania tajemnicy zawodowej obowiązani są:

- 1) osoby wchodzące w skład organów oraz pracownicy:
 - a) towarzystwa,
 - b) depozytariusza,
 - c) podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszu,
 - d) podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub
 - e) podmiotów, którym towarzystwo zleciło wykonywanie czynności, o których mowa w art. 46 ust.1-3,
 - f) innych podmiotów pozostających z towarzystwem lub funduszem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;
- 2) osoby pozostające z funduszem inwestycyjnym lub podmiotami, o których mowa w pkt 1, w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze;
- 3) Przewodniczący Komisji, jego zastępcy, członkowie Komisji i osoby uczestniczące w posiedzeniach Komisji z głosem doradczym;
- 4) pracownicy urzędu Komisji oraz osoby pozostające z nim w stosunku, o którym mowa w pkt 2;
- 5) członkowie rady i zgromadzenia inwestorów będący osobami fizycznymi, a w przypadku członków będących osobami prawnymi

lub jednostkami organizacyjnymi nie posiadającymi osobowości prawnej – osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów;

- 6) osoby upoważnione przez Przewodniczącą Komisji w trybie art. 229.

2. Tajemnicę zawodową w rozumieniu ust. 1 stanowi informacja związana z lokatami oraz rejestrem uczestników funduszu lub zbiorczego portfela papierów wartościowych, której ujawnienie mogłoby naruszyć interes uczestników funduszu, interes uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych lub interes uczestników publicznego obrotu papierami wartościowymi.

3. Tajemnicę zawodową w rozumieniu ust. 1 stanowi również tajemnica zawodowa w rozumieniu art. 4 pkt 18 prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi związana z wykonywanymi przez towarzystwo usługami zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

4. Obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej istnieje również po ustaniu stosunków prawnych, o których mowa w ust. 1.

Art. 278. 1. Z zastrzeżeniem art. 279 i 280, informacje stanowiące tajemnicę zawodową mogą być ujawniane wyłącznie na żądanie:

- 1) sądu lub prokuratora, o ile są niezbędne w toczącym się postępowaniu;
- 2) Generalnego Inspektora Kontroli Skarbowej w związku z toczącym się przed organem kontroli skarbowej postępowaniem w sprawie o przestępstwo skarbowe lub o wykroczenie skarbowe, o ile są niezbędne w toczącym się postępowaniu;
- 3) Prezesa Najwyższej Izby Kontroli lub upoważnionego przez niego kontrolera w zakresie danych dotyczących jednostki kontrolowanej, niezbędnych do ustalenia stanu faktycznego w prowadzonym postępowaniu kontrolnym dotyczącym tej jednostki określonym w ustawie z dnia 23 grudnia 1994 r. o Najwyższej Izbie Kontroli (Dz. U. z 2001 r. Nr 85, poz. 937 i Nr 154, poz. 1800 oraz z 2002 r. Nr 153, poz. 1271);

- 4) naczelnika urzędu skarbowego w związku z toczącym się przed organem kontroli skarbowej postępowaniem w sprawie o przestępstwo skarbowe lub o wykroczenie skarbowe, o ile są niezbędne w toczącym się postępowaniu;
- 5) dyrektora urzędu kontroli skarbowej w związku z toczącym się przed organem kontroli skarbowej postępowaniem w sprawie o przestępstwo skarbowe lub o wykroczenie skarbowe, o ile są niezbędne w toczącym się postępowaniu;
- 6) inspektora kontroli skarbowej w związku z toczącym się przed organem kontroli skarbowej postępowaniem w sprawie o przestępstwo skarbowe lub o wykroczenie skarbowe, o ile są niezbędne w toczącym się postępowaniu;
- 7) biegłego rewidenta upoważnionego do badania sprawozdań finansowych podmiotu obowiązane do zachowania tajemnicy zawodowej, jeżeli jest to niezbędne do celów tego badania, na podstawie zawartej z nim umowy;
- 8) służb ochrony państwa i ich upoważnionych pisemnie funkcjonariuszy lub żołnierzy w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia postępowania sprawdzającego na podstawie przepisów o ochronie informacji niejawnych;
- 9) Policji, jeżeli jest to konieczne do skutecznego zapobieżenia popełnienia przestępstwa, jego wykrycia albo ustalenia sprawców i uzyskania dowodów, na zasadach i w trybie określonych w art. 20 ustawy z dnia 6 kwietnia 1990 r. o Policji (Dz. U. z 2002 r. Nr 7, poz. 58, z późn. zm.¹²⁾);
- 10) komornika sądowego w związku z toczącym się postępowaniem egzekucyjnym, o ile są niezbędne w tym postępowaniu.

2. Fundusz sekurytyzacyjny może ujawniać informacje dotyczące nabytych wierzytelności lub puli wierzytelności podmiotom, z którymi zawiera lub zawarł umowy, o których mowa w art. 191.

Art. 279. 1. W związku z wykonywaniem ustawowo określonych zadań w zakresie nadzoru, Komisja, jej upoważnieni przedstawiciele oraz pracownicy urzędu Komisji mają prawo dostępu do informacji poufnych oraz do informacji stanowiących tajemnicę zawodową będących w posiadaniu podmiotów zobowiązanych do zachowania tej tajemnicy.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, oraz informacje uzyskane przez Komisję zgodnie z art. 280 mogą być wykorzystywane wyłącznie do wykonywania ustawowo określonych zadań Komisji, w szczególności mogą stanowić dowód w postępowaniu administracyjnym prowadzonym przez Komisję.

3. Nie narusza obowiązku zachowania tajemnicy zawodowej przekazywanie informacji stanowiących taką tajemnicę:

- 1) za zgodą osoby, której ta informacja dotyczy;
- 2) w zawiadomieniu o przestępstwie oraz dokumentach przekazywanych w uzupełnieniu do zawiadomienia;
- 3) Generalnemu Inspektorowi Informacji Finansowej, Szefowi Krajowego Centrum Informacji Kryminalnych, organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej – w zakresie, trybie i na warunkach określonych w odrębnych ustawach;
- 4) przez Komisję lub jej upoważnionego przedstawiciela:
 - a) do publicznej wiadomości w zakresie dotyczącym, z zastrzeżeniem lit. b, treści podjętych uchwał i decyzji, także w sprawach indywidualnych, na podstawie których wydawane są decyzje administracyjne – jeżeli ze względu na interes uczestników funduszy inwestycyjnych lub zbiorczych portfeli papierów wartościowych Komisja uznała przekazanie takiej informacji za uzasadnione,
 - b) do publicznej wiadomości za pośrednictwem agencji informacyjnej, o której mowa w art. 81 ust. 1a prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, o podejrzeniu popełnienia przestępstwa pozostającego w związku z działalnością funduszu inwestycyjnego – w przypadku gdy wymaga tego ochrona

inwestorów przed poniesieniem uszczerbku majątkowego na rynku papierów wartościowych lub towarów giełdowych,

- c) w wykonaniu porozumień, o których mowa w art. 280 ust. 1 i 2,
 - d) w przypadkach określonych w art. 280 ust. 5;
- 5) w wykonaniu obowiązków informacyjnych, publikacyjnych lub sprawozdawczych określonych w niniejszej ustawie lub przepisach wykonawczych wydanych na jej podstawie, lub w przepisach wykonawczych do ustawy o rachunkowości.

Art. 280. 1. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może, na zasadach wzajemności, przekazywać i otrzymywać informacje od Komisji Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych, Prezesa Narodowego Banku Polskiego oraz Komisji Nadzoru Bankowego niezbędne do:

- 1) prawidłowego wykonywania ustawowo określonych zadań w zakresie nadzoru;
- 2) zapewnienia prawidłowego toku postępowań wyjaśniających, kontrolnych, administracyjnych lub sądowych w sprawach związanych z wykonywaniem nadzoru.

Zasady i tryb udzielania informacji określają porozumienia zawarte przez Komisję z tymi organami nadzoru.

2. Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel może, na zasadach wzajemności, przekazywać i otrzymywać informacje określone w ust. 1 od zagranicznego organu nadzoru nad rynkiem papierów wartościowych lub rynkiem finansowym. Zasady i tryb udzielania informacji określają porozumienia zawarte przez Komisję z tym organem nadzoru.

3. Udzielenie przez Komisję informacji na podstawie porozumienia, o którym mowa w ust. 2, może nastąpić, jeżeli:

- 1) nie spowoduje to niekorzystnego wpływu na bezpieczeństwo lub interes gospodarczy Rzeczypospolitej Polskiej;

- 2) przepisy prawa obowiązujące w państwie siedziby zagranicznego organu nadzoru zapewniają wykorzystanie takich informacji wyłącznie na potrzeby wykonywania nadzoru lub prowadzenia postępowań administracyjnych lub sądowych w sprawach związanych z wykonywaniem tego nadzoru;
- 3) jest zagwarantowane, że dalsze przekazywanie udzielonych informacji poza zagraniczny organ nadzoru każdorazowo będzie możliwe wyłącznie po uprzednim uzyskaniu zgody Komisji.

4. Informacje uzyskane przez Komisję na podstawie porozumienia, o którym mowa w ust. 2, nie mogą być, bez zgody zagranicznego organu nadzoru, wykorzystywane w innych celach niż określone w ust. 1 lub przekazywane poza Komisję do właściwego organu innego państwa.

5. Na żądanie organu nadzoru w państwie członkowskim Komisja lub jej upoważniony przedstawiciel przekazuje temu organowi informacje określone w ust. 1. Komisja może odmówić udzielenia informacji jeżeli:

- 1) udzielenie informacji mogłoby niekorzystnie wpłynąć na bezpieczeństwo lub interes gospodarczy Rzeczypospolitej Polskiej;
- 2) żądanie udzielenia informacji dotyczy sprawy tych samych naruszeń przepisów prawa lub zasad uczciwego obrotu obowiązujących w państwie członkowskim przez ten sam podmiot, co do których na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej toczy się już postępowanie administracyjne lub sądowe albo została wydana przez Komisję ostateczna decyzja administracyjna o nałożeniu kary lub został wydany prawomocny wyrok.

6. Jeżeli Komisja wyrazi na to zgodę, informacje udzielone przez Komisję organowi nadzoru w państwie członkowskim mogą być wykorzystane w innych celach niż określone w ust. 1 lub przekazane przez ten organ do właściwego organu innego państwa.

Art. 281. 1. Obowiązek zachowania tajemnicy zawodowej rozciąga się również na osoby, którym informacje stanowiące taką tajemnicę zostały ujawnione na podstawie art. 278 - 280.

2. Osoby, o których mowa w art. 277, oraz podmioty, o których mowa w ust. 1 ponoszą, z zastrzeżeniem ust. 3, odpowiedzialność za szkody wynikające z ujawnienia informacji stanowiącej tajemnicę zawodową i wykorzystania jej niezgodnie z przeznaczeniem.

3. Osoby, o których mowa w art. 277, nie ponoszą odpowiedzialności za szkodę wynikającą z ujawnienia i wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem informacji stanowiącej tajemnicę zawodową przez osoby, którym informacje takie zostały przekazane na podstawie art. 278 - 280.

Art. 282. 1. Komisja, w terminie miesiąca od udzielenia zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa, powiadamia Komisję Europejską oraz właściwe organy nadzoru państw członkowskich o:

- 1) udzieleniu zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa spółce akcyjnej będącej bezpośrednio lub pośrednio zależną od podmiotu podlegającego prawu państwa nie będącego państwem członkowskim;
- 2) nabyciu pakietu akcji towarzystwa, jeżeli nabywcą był podmiot podlegający prawu państwa nie będącego państwem członkowskim i w wyniku tej transakcji stał się on podmiotem dominującym wobec podmiotu, którego akcje były przedmiotem transakcji.

2. Do zawiadomień, o których mowa w ust. 1, Komisja dołącza opis struktury grupy kapitałowej z tym, że w przypadku zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, opis powinien być sporządzony według stanu uwzględniającego nabycie akcji towarzystwa.

Art. 283. 1. Komisja współpracuje z właściwymi organami państw goszczących w zakresie nadzoru nad towarzystwami i spółkami zarządzającymi, które utworzyły oddział lub prowadzą działalność w formie innej niż oddział na terytorium tych państw.

2. Komisja dostarcza właściwym organom państw goszczących informacje o towarzystwach, które utworzyły oddział lub prowadzą działalność na terytorium tych państw w formie innej niż oddział, oraz o strukturze ich grupy kapitałowej.

3. W zakresie niezbędnym do wykonywania nadzoru Komisja informuje właściwe organy państw członkowskich, w których spółka zarządzająca ma siedzibę, o wydaniu decyzji, o której mowa w art. 270 ust. 3.

Dział XIV

Przepisy karne

Art. 284. Kto bez wymaganego zezwolenia wykonuje działalność polegającą na lokowaniu w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego lub prawa majątkowe, środków pieniężnych osób fizycznych, prawnych lub jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, zebranych w drodze propozycji nabycia dokumentów stwierdzających udział w tym przedsięwzięciu,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł lub karze pozbawienia wolności do lat 5.

Art. 285. Kto, będąc odpowiedzialny za informacje zawarte w prospekcie informacyjnym, skrócie prospektu informacyjnego albo w warunkach emisji podaje nieprawdziwe lub zataja prawdziwe dane wpływające w istotny sposób na treść informacji,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł lub karze pozbawienia wolności do lat 3.

Art. 286. 1. Kto, będąc obowiązany do zachowania tajemnicy zawodowej, o której mowa w art. 277 ust. 2 i 3, ujawnia ją lub wykorzystuje niezgodnie z jej przeznaczeniem,

podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 3.

2. Jeżeli sprawca dopuszcza się czynu określonego w ust. 1 w celu osiągnięcia korzyści majątkowej lub osobistej,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 287. Kto bez spełnienia warunków, o których mowa w art. 250 - 253, art. 255 lub art. 267, zbywa tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących EEA,

podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 288. Kto bez spełnienia warunków, o których mowa w art. 274, zbywa tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 289. 1. Kto bez spełnienia warunków, o których mowa w art. 267, tworzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oddziały spółek zarządzających, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 290. Kto bez spełnienia warunków, o których mowa w art. 268, wykonuje na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność spółek zarządzających, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 291. Kto bez spełnienia warunków, o których mowa w art. 276, tworzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oddziały spółek, które zarządzają funduszami inwestycyjnymi w państwach OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 292. Kto bez wymaganego zezwolenia wykonuje działalność, o której mowa w art. 32 ust. 2, art. 45 ust. 1 lub ust. 2 lub art. 212, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 5 albo obu tym karom łącznie.

Art. 293. Kto, nie będąc do tego uprawnionym, używa w firmie (nazwie), reklamie lub do określenia wykonywanej przez siebie działalności gospodarczej określeń, o których mowa w art. 14 ust. 4 lub art. 41 ust. 2,

podlega grzywnie do 1 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat 2 albo obu tym karom łącznie.

Art. 294. Kto uniemożliwia lub utrudnia przeprowadzenie czynności w postępowaniu wyjaśniającym, kontrolnym lub administracyjnym, w tym czynności o których mowa w art. 229 ust. 1 i 2 oraz w art. 230 ust. 2,

podlega grzywnie, karze aresztu albo karze ograniczenia wolności.

Art. 295. Tej samej karze podlega, kto działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 229 ust. 2 oraz w art. 230 ust. 3, nie przekazuje niezwłocznie kopii dokumentów lub innych nośników informacji albo nie udziela informacji lub wyjaśnień.

Art. 296. Tej samej karze podlega, kto wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 69 oraz art. 230 ust. 1, nie archiwizuje lub nie przechowuje dokumentów lub innych nośników informacji związanych z prowadzeniem działalności towarzystwa lub funduszu inwestycyjnego.

Dział XV

Zmiany w przepisach obowiązujących

Art. 297. W ustawie z dnia 24 marca 1920 r. o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców (Dz. U. z 1996 r. Nr 54, poz. 245, z późn. zm.¹³⁾) w art. 7 dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Przepisów ustawy nie stosuje się do funduszu inwestycyjnego zamkniętego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....).”.

Art. 298. W ustawie z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 1997 r. Nr 16, poz. 89, z późn. zm.¹⁴⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 1 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

- „2. Podatkowi podlega również nabycie praw do wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładcy na wypadek jego śmierci oraz nabycie jednostek uczestnictwa na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci.”;
- 2) w art. 6 w ust. 1 po pkt 3 dodaje się pkt 3a w brzmieniu:
- „3a) przy nabyciu jednostek uczestnictwa określonych w art. 1 ust. 2 – z chwilą śmierci uczestnika funduszu inwestycyjnego,”;
- 3) w art. 8 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:
- „1a. Wartość jednostek uczestnictwa przyjmuje się w wysokości ustalonej przez fundusz inwestycyjny, zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych.”;
- 4) w art. 19 ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:
- „1. Zapłata spadkobiercy długu przez dłużnika spadkodawcy i wypłata należności przypadających z tytułu zapisu lub wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładcy na wypadek jego śmierci lub umorzenia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci może nastąpić tylko za pisemną zgodą naczelnika urzędu skarbowego.
2. Nie wymaga zgody naczelnika urzędu skarbowego wypłata należności przypadających z tytułu wkładu oszczędnościowego na podstawie dyspozycji wkładcy na wypadek jego śmierci lub z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego na podstawie dyspozycji uczestnika funduszu inwestycyjnego otwartego albo specjalistycznego funduszu

inwestycyjnego otwartego na wypadek jego śmierci — do wysokości kwot określonych w art. 9 ust. 1.”.

Art. 299. W ustawie z dnia 20 grudnia 1990 r. o ubezpieczeniu społecznym rolników (Dz. U. z 1998 r. Nr 7, poz. 25, z późn. zm.¹⁵⁾) w art. 81 w ust. 3 dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) w jednostkach uczestnictwa lub certyfikatach inwestycyjnych funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....).”.

Art. 300. W ustawie z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, z późn. zm.¹⁶⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 6 w ust. 1 pkt 10 otrzymuje brzmienie:

„10) fundusze inwestycyjne utworzone na podstawie przepisów ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr.....poz.).”;

2) w art. 12:

a) w ust. 4 w pkt 15 lit. c i d otrzymują brzmienie:

„c) przychodów ze zbycia funduszowi sekurytyzacyjnemu albo towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności z tytułu kredytów (pożyczek),

d) należności z tytułu objętych umową o subpartycypację, w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych, wierzytelności z tytułu kredytów (pożyczek).”.

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

„4c. Zasady wymienione w ust. 4 pkt 15 nie dotyczą przychodów z tytułu odsetek, w tym odsetek skapitalizowanych od kredytów (pożyczek).”.

c) dodaje się ust. 9 w brzmieniu:

„9. Przepisów ust. 4 pkt 15 lit. c i d nie stosuje się do kwot uzyskanych z tytułu kredytów (pożyczek), nieprzekazanych

funduszowi sekurytyzacyjnemu albo towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny – po upływie 5 dni roboczych od dnia otrzymania przez bank spłat tych kredytów (pożyczek); przepis stosuje się odpowiednio do spłat rat kredytów (pożyczek).”;

3) w art. 15 ust. 1h otrzymuje brzmienie:

„1h. W bankach kosztem uzyskania przychodów jest także:

- 1) rezerwa na ryzyko ogólne tworzona w roku podatkowym zgodnie z art. 130 ustawy, o której mowa w art. 12 ust. 1 pkt 6,
- 2) strata ze zbycia funduszowi sekurytyzacyjnemu albo towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności z tytułu kredytów (pożyczek), na które uprzednio utworzono rezerwy zaliczone do kosztów uzyskania przychodów zgodnie z niniejszą ustawą,
- 3) strata dotycząca wierzytelności z kredytów (pożyczek), objętych umową o subpartycypację, na którą utworzono rezerwy zaliczone do kosztów uzyskania przychodów zgodnie z niniejszą ustawą.”;

4) w art. 16 w ust. 1 w pkt 10 lit. e otrzymuje brzmienie:

„e) z tytułu przekazania przez bank funduszowi sekurytyzacyjnemu albo towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny, środków pochodzących ze spłat kredytów (pożyczek), objętych sekurytyzacją wierzytelności, w tym umową o subpartycypację.”.

Art. 301. W ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 oraz z 2003 r. Nr 60, poz. 535) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2 w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) jednostek organizacyjnych działających na podstawie Prawa bankowego, Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, przepisów o funduszach inwestycyjnych, przepisów o działalności ubezpieczeniowej lub przepisów o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, bez względu na wielkość przychodów,”;

2) w art. 45:

a) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Sprawozdanie finansowe jednostek określonych w art. 64 ust. 1, podlegające corocznemu badaniu, obejmuje ponadto zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, a w przypadku funduszy inwestycyjnych – zestawienie zmian w aktywach netto, oraz rachunek przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem ust. 3a.”,

b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:

„3a. Sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego nie obejmuje rachunku przepływów pieniężnych.”;

3) w art. 64:

a) w ust. 1 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) jednostek działających na podstawie przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz przepisów o funduszach inwestycyjnych,”,

b) ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Badaniu i ogłaszaniu podlegają również roczne połączone sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami oraz roczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy.”,

c) dodaje się ust. 6 w brzmieniu:

„6. Przeglądowi i ogłaszaniu podlegają półroczne sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych, w tym półroczne połączone sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami oraz półroczne sprawozdania jednostkowe subfunduszy.”;

4) w art. 70 w ust. 1 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Zakres rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego funduszy inwestycyjnych, w tym połączonego sprawozdania finansowego funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy oraz termin ich złożenia do ogłoszenia określają odrębne przepisy.”;

5) w art. 81 w ust. 2 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

1) po zasięgnięciu opinii Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w tym:

a) zakres informacji wykazywanych w sprawozdaniu finansowym, połączonym sprawozdaniu finansowym funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami oraz w sprawozdaniach jednostkowych subfunduszy,

b) zasady sporządzania sprawozdania finansowego, połączonego sprawozdania finansowego funduszu inwestycyjnego z wydzielonymi subfunduszami oraz sprawozdań jednostkowych subfunduszy,

c) terminy sporządzenia i złożenia do ogłoszenia rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego oraz rocznego i półrocznego połączonego sprawozdania finansowego oraz rocznych i półrocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy,

d) termin zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego, rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu z

wydzielonymi subfunduszami oraz rocznych sprawozdań jednostkowych subfunduszy.”.

Art. 302. W ustawie z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych (Dz. U. z 2001 r. Nr 110, poz. 1192, z 2002 r. Nr 25, poz. 253 oraz z 2003 r. Nr 80, poz. 721) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 39a w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) wpływy z inwestycji środków Funduszu w:

- a) papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- b) papiery wartościowe określające świadczenia pieniężne, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
- c) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....),”;

2) w art. 39g w ust. 1 dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) lokować w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego.”.

Art. 303. W ustawie z dnia 14 grudnia 1994 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym (Dz. U. z 2000 r. Nr 9, poz. 131, z późn. zm.¹⁷⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 16:

a) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Fundusz może nabywać jedynie papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jak również jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku

pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....).”,

b) ust. 4a otrzymuje brzmienie:

"4a. Fundusz może uczestniczyć w obrocie skarbowymi papierami wartościowymi, papierami wartościowymi emitowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz certyfikatami inwestycyjnymi emitowanymi przez fundusze inwestycyjne rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia o funduszach inwestycyjnych, w szczególności za pośrednictwem podmiotów świadczących usługi brokerskie. W tym celu Fundusz może posiadać rachunki papierów wartościowych, rachunki pieniężne i rachunki bankowe — przeznaczone do dokonywania odpowiednich zapisów i przeprowadzania rozliczeń pieniężnych.";

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

„1. Banki są obowiązane:

1) lokować aktywa stanowiące pokrycie funduszu ochrony środków gwarantowanych w:

- a) skarbowych papierach wartościowych,
- b) bonach pieniężnych Narodowego Banku Polskiego i obligacjach emitowanych przez Narodowy Bank Polski — o ile mogą być one przedmiotem obrotu,
- c) jednostkach uczestnictwa lub certyfikatach inwestycyjnych zbywanych lub emitowanych przez fundusze rynku pieniężnego — o ile certyfikaty te zostały dopuszczone do obrotu na urzędowym rynku regulowanym,

2) deponować określone w pkt 1 aktywa na wyodrębnionym dla każdego banku rachunku:

- a) w Narodowym Banku Polskim,

- b) w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych,
 - c) w podmiocie prowadzącym rachunki papierów wartościowych i rachunki pieniężne służące do ich obsługi
- a w przypadku braku takiej możliwości — lokować te aktywa na oprocentowanym rachunku bieżącym w Narodowym Banku Polskim.”.

Art. 304. W ustawie z dnia 26 października 1995 r. o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego (Dz. U. z 2000 r. Nr 98, poz. 1070, z późn. zm.¹⁸⁾) wprowadza się następujące zmiany:

- 1) w art. 5:
 - a) w ust. 1 po pkt 4 dodaje się pkt 5 w brzmieniu:

„5) wpływy z inwestycji kasy w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....).”.
 - b) w ust. 5 dodaje się pkt 3 w brzmieniu:

„3) nabycie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych.”;
- 2) w art. 17 w ust. 1:
 - a) po pkt 3a dodaje się pkt 3b w brzmieniu:

„3b) wpływy ze sprzedaży funduszowi sekurytyzacyjnemu wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych ze środków Funduszu,”.
 - b) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) wpływy z inwestycji środków Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu rynku

pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia..... o funduszach inwestycyjnych,”;

3) w art. 18:

a) po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) nabywanie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy rynku pieniężnego,”

b) po pkt 11 dodaje się pkt 11a w brzmieniu:

„11a) dokonywanie dopłat do odsetek od kredytów, udzielonych ze środków Funduszu i nabytych przez fundusz sekurytyzacyjny,”;

4) w art. 21b w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) ze środków Funduszu na cele wskazane w art. 18 pkt 1 lub 3, a wierzytelność z tego tytułu została sprzedana przez Bank Gospodarstwa Krajowego bankowi hipotecznemu lub funduszowi sekurytyzacyjnemu,”.

Art. 305. W ustawie z dnia 14 grudnia 1995 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych (Dz. U. z 1996 r. Nr 1, poz. 2, z późn. zm.¹⁹⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 30 w ust. 1 dodaje się pkt 4 w brzmieniu:

„4) w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....).”;

2) w art. 36 ust. 4 otrzymuje brzmienie:

„4. Wolne środki pieniężne funduszu stabilizacyjnego mogą być inwestowane wyłącznie w obligacje i inne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego.”;

3) w art. 37 w ust. 1 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) w papiery wartościowe, lokaty w instytucjach finansowych oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,”.

Art. 306. W ustawie z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (Dz. U. Nr 149, poz. 703, z późn. zm.²⁰⁾) w art. 1 w ust. 1 dodaje się pkt 9 w brzmieniu:

„9) funduszu sekurytyzacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr....., poz.....)”.

Art. 307. W ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. — Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, z późn. zm.²¹⁾) w art. 40 wprowadza się następujące zmiany:

1) w ust. 1 pkt 8 otrzymuje brzmienie:

„8) analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności maklerskiej przez pierwsze 3 lata, z zastrzeżeniem ust. 4,”;

2) dodaje się ust. 4 w brzmieniu:

„4. Jeżeli spółka akcyjna ubiega się o udzielenie zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej wyłącznie w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, wniosek, o którym mowa w ust. 1, zawiera analizę ekonomiczno-finansową możliwości prowadzenia działalności przez pierwszy rok.”.

Art. 308. W ustawie z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. Nr 139, poz. 934, z późn. zm.²²⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 141 w ust. 1 pkt 7 otrzymuje brzmienie:

„7) certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte,”;

2) w art. 142:

a) w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) w przypadku lokat, o których mowa w art. 141 ust. 1 pkt 7, nie więcej niż 2% wartości aktywów funduszu może być ulokowane w certyfikatach inwestycyjnych wyemitowanych przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty, z zastrzeżeniem ust. 2a,”

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

„2a. Fundusz emerytalny może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5% wartości swoich aktywów.”

Art. 309. W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. — Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późn. zm.²³⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 5 w ust. 2 pkt 5 otrzymuje brzmienie:

„5) obrót, nabywanie, zbywanie wierzytelności pieniężnych,”;

2) po art. 92 w rozdziale 8 dodaje się art. 92a – 92c w brzmieniu:

„Art. 92a. 1. Bank może zawrzeć z towarzystwem funduszy inwestycyjnych tworzącym fundusz sekurytyzacyjny albo z funduszem sekurytyzacyjnym:

- 1) umowę przelewu wierzytelności,
- 2) umowę o subpartycypację.

2. Bank nie może:

- 1) nabywać wierzytelności, które przelał na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny,

- 2) nabywać praw do świadczeń z określonej puli wierzytelności lub z określonych wierzytelności, które przekazał towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny albo funduszowi sekurytyzacyjnemu na podstawie umowy o subpartycypację.
- 3) nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego oraz obligacji emitowanych przez fundusz sekurytyzacyjny, który:
 - a) lokuje swoje aktywa w nabyte od banku wierzytelności,
 - b) nabywa prawa do świadczeń otrzymywanych przez bank z tytułu określonych wierzytelności, na podstawie umowy, o której mowa w ust. 1 pkt 2.

Art. 92b. 1. Bank prowadzi rejestr wierzytelności, wymienionych w umowie, o której mowa w art. 92a ust. 1 pkt 2.

2. Wierzytelności, o których mowa w ust. 1, podlegają wpisowi do rejestru z chwilą, w której zobowiązanie wynikające z umowy, o której mowa w art. 92a ust. 1 pkt 2, stało się skuteczne.

3. Komisja Nadzoru Bankowego ustala, w drodze uchwały, warunki prowadzenia rejestru, o którym mowa w ust. 1.

Art. 92c. 1. Przelew wierzytelności banku na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny wymaga uzyskania przez bank zgody dłużnika banku, będącego stroną czynności dokonanej z bankiem, jak również zgody dłużnika z tytułu zabezpieczenia wierzytelności banku wynikającej z dokonanej

czynności. Zgoda powinna być wyrażona w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz banku złożone przez dłużników banku, o których mowa w ust. 1, w sytuacji gdy wyrazili zgodę na przelew wierzytelności przez bank na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny, oznacza jednocześnie poddanie się egzekucji na rzecz funduszu do wysokości kwoty określonej w oświadczeniu dłużników złożonym bankowi.
3. Bank zawierając umowę może zastrzec, że wierzytelność banku z tytułu zawartej umowy, może być przeniesiona na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny. Jeżeli bankowi będą przysługiwały uprawnienia do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego, zastrzeżenie banku musi zawierać informację o skutkach złożenia oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz banku, o których mowa w ust. 2.
4. Podpisanie przez stronę umowy zawierającej zastrzeżenie, o którym mowa w ust. 3, oznacza wyrażenie zgody przez dłużnika banku na dokonanie przelewu wierzytelności banku z tytułu zawartej umowy na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny, z zastrzeżeniem ust. 5.
5. Bank w terminie 14 dni od daty zawarcia umowy, o której mowa w art. 92a ust. 1 pkt 1, jest obowiązany powiadomić pisemnie dłużnika o przelewie wierzytelności banku na towarzystwo funduszy

inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny.”;

3) w art. 95 ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Księgi rachunkowe banków, wyciągi z tych ksiąg podpisane przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych banku i opatrzone pieczęcią banku oraz wszelkie wystawione w ten sposób oświadczenia zawierające zobowiązania, zwolnienie z zobowiązań, zrzeczenie się praw lub pokwitowanie odbioru należności oraz stwierdzające udzielenie kredytu, pożyczki pieniężnej, ich wysokość, zasady oprocentowania, warunków spłaty, przeniesienie wierzytelności zabezpieczonej hipoteką lub zastawem rejestrowym na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego, mają moc prawną dokumentów urzędowych oraz stanowią podstawę do dokonania wpisów w księgach wieczystych i rejestrach publicznych. Dokumenty te są podstawą wpisu hipoteki do księgi wieczystej nieruchomości stanowiącej własność dłużnika banku. Jeżeli nieruchomość nie posiada księgi wieczystej, zabezpieczenie może być dokonane przez złożenie tych dokumentów do zbioru dokumentów.”;

4) po art. 104 dodaje się art. 104a w brzmieniu:

„Art. 104a. 1. Obowiązek zachowania tajemnicy bankowej, o którym mowa w art. 104 ust. 1, nie dotyczy przypadków, w których ujawnienie informacji stanowiących tę tajemnicą jest niezbędne do zawarcia i wykonania umów, o których mowa w art. 92a ust. 1, oraz związanych z nimi umów:

- 1) o nadanie oceny inwestycyjnej (rating) sekurytyzowanym wierzytelnościom,
- 2) ubezpieczenia od ryzyka niewypłacalności dłużników z sekurytyzowanych wierzytelności.

2. Fundusz sekurytyzacyjny, towarzystwo funduszy inwestycyjnych, podmioty będące stronami umów, o których mowa w ust. 1, oraz osoby zatrudnione w towarzystwie oraz w tych podmiotach, mogą wykorzystać informacje stanowiące tajemnicę bankową wyłącznie w celu zawarcia i wykonania umów, o których mowa w ust. 1.”;

5) w art. 105 w ust. 1 w pkt 2 lit. g otrzymuje brzmienie:

„g) Przewodniczącego Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w zakresie nadzoru sprawowanego na podstawie ustawy, o której mowa w art. 4 pkt 8 oraz ustawy z dnia o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr ..., poz. ...),”.

Art. 310. W ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 137, poz. 926, z późn. zm.²⁴⁾) w art. 36 § 2 otrzymuje brzmienie:

„§ 2. Przepisu § 1 nie stosuje się, jeżeli przedmiot hipoteki przymusowej ustanowionej dla zabezpieczenia należności, o których mowa w art. 34 § 1, jest obciążony hipoteką ustanowioną dla zabezpieczenia należności z tytułu kredytu bankowego, a także w sytuacji, gdy wierzytelność z takiego kredytu została zbyta na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego w rozumieniu przepisów o funduszach inwestycyjnych. W tym przypadku o pierwszeństwie zaspokojenia decyduje kolejność wniosków o dokonanie wpisów.”.

Art. 311. W ustawie z dnia 17 lipca 1998 r. o pożyczkach i kredytach studenckich (Dz. U. Nr 108, poz. 685 oraz z 2000 r. Nr 48, poz. 550) w art. 3 wprowadza się następujące zmiany:

1) w ust. 1 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) wpływy z inwestycji środków Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub w jednostki uczestnictwa, lub w certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o

których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr...., poz.).”;

2) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. Suma środków zaangażowanych w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, o których mowa w ust. 1 pkt 3, w jednym funduszu inwestycyjnym lub w kilku funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo, nie może przekroczyć 15% środków Funduszu nie zaangażowanych w pożyczki.”.

Art. 312. W ustawie z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych (Dz. U. Nr 137, poz. 887, z późn. zm.²⁵⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 52 w ust. 1 po pkt 4 dodaje się pkt 4a w brzmieniu:

„4a) z lokat dokonywanych w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr...., poz....),”;

2) w art. 56 ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Środki funduszy rezerwowych mogą być lokowane jedynie na lokatach bankowych, w papierach wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa oraz w jednostkach uczestnictwa lub certyfikatach inwestycyjnych funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia ... o funduszach inwestycyjnych, chyba że Rada Ministrów, na wniosek Prezesa Zakładu, zezwoli na ulokowanie środków w inny sposób.”.

Art. 313. W ustawie z dnia 18 grudnia 1998 r. o wspieraniu przedsięwzięć termomodernizacyjnych (Dz. U. Nr 162, poz. 1121, z późn. zm.²⁶⁾) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 10 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) wpływy z inwestycji środków Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz w papiery wartościowe określające świadczenia pieniężne, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski, a także w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia.....o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..., poz....).”;

2) w art. 11 w ust. 2 pkt 2 otrzymuje brzmienie:

„2) inwestowane w papiery wartościowe lub jednostki uczestnictwa, o których mowa w art. 10 ust. 1 pkt 3.”.

Art. 314. W ustawie z dnia 5 grudnia 2002 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie procentowej (Dz. U. Nr 230, poz. 1922) w art. 5 w ust. 2 pkt 3 otrzymuje brzmienie:

„3) dochody z tytułu inwestowania przejściowo wolnych środków Funduszu w lokaty bankowe i papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, bądź poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, w listy zastawne oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o którym mowa w art. 178 ustawy z dnia..... o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..., poz....);”.

Art. 315. W ustawie z dnia 23 stycznia 2003 r. o powszechnym ubezpieczeniu w Narodowym Funduszu Zdrowia (Dz. U. Nr 45, poz. 391, Nr 73, poz. 660 i Nr 96, poz. 874) w art. 133 wprowadza się następujące zmiany:

1) dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1;

2) dodaje się ust. 2 w brzmieniu:

„2. Fundusz może lokować swoje środki w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy z dnia..... o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..., poz....).”.

Dział XVI

Przepisy przejściowe i końcowe

Art. 316. 1. Zezwolenia i zgody udzielone na podstawie przepisów dotychczasowych pozostają w mocy.

2. Do złożonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy wniosków o uzyskanie zgód i zezwoleń określonych w ustawie, stosuje się przepisy tej ustawy.

3. Do postępowań w sprawach innych, niż określone w ust. 2, wszczętych i nie zakończonych do dnia wejścia w życie ustawy stosuje się przepisy tej ustawy.

4. Towarzystwa posiadające zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przed wejściem w życie ustawy mogą także wykonywać działalność, o której mowa w rozdziale 2 XII działu.

5. Zezwolenie Komisji na pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego udzielone przed dniem wejścia w życie ustawy uprawnia do pośredniczenia w zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach EEA oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA z dniem uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Art. 317. 1. Fundusze inwestycyjne mieszane oraz specjalistyczne fundusze zamknięte są obowiązane w terminie 3 lat od dnia wejścia w życie ustawy przekształcić się w fundusz inwestycyjny zamknięty.

2. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty oraz fundusz mieszany, których certyfikaty zostały wprowadzone do publicznego obrotu mogą się przekształcić wyłącznie w fundusz zamknięty, którego certyfikaty podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu.

3. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny zamknięty, którego certyfikaty nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu może zostać przekształcony w fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, pod warunkiem uzyskania zezwolenia Komisji na wprowadzenie do publicznego obrotu wszystkich wyemitowanych certyfikatów inwestycyjnych.

4. Przekształcenia dokonuje towarzystwo przez zmianę statutu funduszu.

5. Do chwili przekształcenia fundusze, o których mowa w ust. 1, prowadzą działalność na dotychczasowych zasadach.

Art. 318. 1. Fundusze inwestycyjne utworzone przed dniem wejścia w życie ustawy są obowiązane, z zastrzeżeniem art. 318, w terminie roku od dnia jej wejścia w życie, do dostosowania treści statutów do przepisów tej ustawy.

2. Zmiana statutu wyłącznie w zakresie określonym w ust. 1 nie podlega opłacie, o której mowa w art. 239 ust. 1 ustawy.

3. Towarzystwa utworzone przed dniem wejścia w życie ustawy są obowiązane, w terminie 3 miesięcy od dnia jej wejścia w życie, do dostosowania zasad wykonywania działalności do przepisów tej ustawy.

Art. 319. W terminie 2 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy, towarzystwo jest obowiązane dostarczyć Komisji:

- 1) listę podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych ze wskazaniem firmy (nazwy), adresu i siedziby tych podmiotów oraz nazwy funduszu inwestycyjnego, którego pośrednictwo dotyczy,
- 2) strukturę grupy kapitałowej towarzystwa ze wskazaniem firmy (nazwy), adresu i siedziby podmiotów wchodzących w skład grupy, procentowego udziału tych podmiotów w kapitale innych podmiotów należących do grupy oraz procentu ogólnej liczby posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników tych podmiotów.

Art. 320. W terminie 2 miesięcy od dnia wejścia w życie ustawy, podmiot posiadający zezwolenie, o którym mowa w art. 32 ust. 2, jest obowiązany dostarczyć Komisji:

- 1) dokumenty, o których mowa w art. 32 ust. 4 pkt 5, 6 i 11 – w przypadku gdy jest bankiem krajowym lub instytucją kredytową;
- 2) dokumenty, o których mowa w art. 32 ust. 4 pkt 5, 6, 11, 13 i 14 – w przypadku gdy nie jest bankiem krajowym lub instytucją kredytową.

Art. 321. 1. Do przelewu wierzytelności banku na fundusz sekurytyzacyjny, z tytułu umów zawartych przed dniem wejścia w życie ustawy, stosuje się przepis art. 92a - 92c ustawy, o której mowa w art. 309, z zastrzeżeniem ust. 2-4.

2. Bank nie jest obowiązany do uzyskania zgody dłużnika banku na przelew wierzytelności banku z tytułu umów kredytu, w przypadku:

- 1) niedotrzymania przez kredytobiorcę warunków udzielenia kredytu, określonych w umowie albo
- 2) utraty przez kredytobiorcę zdolności do spłaty zaciągniętego kredytu wraz z odsetkami w terminach określonych w umowie kredytu.

3. Bank przed zawarciem z funduszem sekurytyzacyjnym umowy przelewu wierzytelności banku z tytułu umów kredytu, spełniających przesłanki, o których mowa w ust 2 pkt 1 lub 2, jest obowiązany wezwać do zapłaty dłużnika banku z takich umów, wyznaczając mu jednocześnie 30 dniowy termin do uregulowania należności wobec banku, do wysokości kwoty określonej w wezwaniu.

4. Do wezwania bank obowiązany jest dołączyć informację, że w przypadku niewywiązania się kredytobiorcy z obowiązków określonych w wezwaniu, jak również po bezskutecznym upływie terminu określonego w wezwaniu, wierzytelność banku zostanie przelana na fundusz sekurytyzacyjny, któremu będzie przysługiwać uprawnienie do prowadzenia egzekucji na podstawie sekurytyzacyjnego tytułu egzekucyjnego po nadaniu mu przez sąd klauzuli wykonalności.

Art. 322. Do czasu wydania przepisów wykonawczych na podstawie upoważnień zawartych w ustawie i zmienionych ustawą zachowują moc przepisy dotychczasowe, nie dłużej jednak niż przez 2 lata od dnia wejścia w życie ustawy.

Art. 323. Jeżeli obowiązujące przepisy powołują się na przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych uchylone przepisem art. 325, albo odsyłają ogólnie do przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, stosuje się w tym zakresie właściwe przepisy ustawy.

Art. 324. Przepisy art. 54 ust. 3, art. 61 ust. 2 i 3, art. 71 pkt 2, art. 89 ust. 6, art. 229 ust. 1 pkt 6, art. 231 ust. 7, art. 239 ust. 2, działu XII, art. 286 ust. 2 i 3 oraz art. 287 stosuje się od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Art. 325. Traci moc ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 448 i Nr 141, poz. 1178), z tym że przepisy art. 35 i 36 tracą moc z dniem 31 grudnia 2003 r.

Art. 326. Ustawa wchodzi w życie po upływie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, z tym że art. 49, art. 50 oraz art. 292 wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2004 r.

¹⁾ Niniejszą ustawą zmienia się ustawy: ustawę z dnia 24 marca 1920 r. o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców, ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn, ustawę z dnia 20 grudnia 1990 r. o ubezpieczeniu społecznym rolników, ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustawę z dnia 27 października 1994 r. o autostradach płatnych, ustawę z dnia 14 grudnia 1994 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, ustawę z dnia 26 października 1995 r. o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego, ustawę z dnia 14 grudnia 1995 r. o spółdzielczych kasach oszczędnościowo-kredytowych, ustawę z

dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, ustawę z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, ustawę z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa, ustawę z dnia 17 lipca 1998 r. o pożyczkach i kredytach studenckich, ustawę z dnia 13 października 1998 r. o systemie ubezpieczeń społecznych, ustawę z dnia 18 grudnia 1998 r. o wspieraniu przedsięwzięć termomodernizacyjnych, ustawę z dnia 5 grudnia 2002 r. o dopłatach do oprocentowania kredytów mieszkaniowych o stałej stopie procentowej, ustawę z dnia 23 stycznia 2003 r. o powszechnym ubezpieczeniu w Narodowym Funduszu Zdrowia.

- 2) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 240, poz. 055 oraz z 2003 r. Nr 50, poz. 424 i Nr 84, poz. 774.
- 3) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 958 i Nr 114, poz. 1193, z 2001 r. Nr 49, poz. 509, Nr 67, poz. 679, Nr 102, poz. 1115 i Nr 147, poz. 1643 oraz z 2002 r. Nr 1, poz. 2, Nr 115, poz. 995 i Nr 130, poz. 1112.
- 4) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074 oraz z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535 i Nr 65, poz. 594.
- 5) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1998 r. Nr 145, poz. 946, Nr 155, poz. 1014, Nr 160, poz. 1061, z 2000 r. Nr 9, poz. 117, Nr 70, poz. 816, Nr 116, poz. 1216, z 2001 r. Nr 84, poz. 908, z 2002 r. Nr 25, poz. 253 oraz z 2003 r. Nr 84, poz. 774.
- 6) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1994 r. Nr 84, poz. 385, z 1997 r. Nr 30, poz. 164, Nr 47, poz. 298, z 2000 r. Nr 122, poz. 1319, z 2001 r. Nr 63, poz. 637 oraz z 2002 r. Nr 240, poz. 2055.
- 7) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 160, poz. 1083, z 1998 r. Nr 106, poz. 668, z 1999 r. Nr 11, poz. 95 i Nr 92, poz. 1062, z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, Nr 116, poz. 1216, Nr 120, poz. 1268 i Nr 122, poz. 1315 oraz z 2001 r. Nr 16, poz. 166, Nr 39, poz. 459, Nr 42, poz. 475, Nr 110, poz. 1189, Nr 125, poz. 1368 i Nr 130, poz. 1452 oraz z 2002 r. Nr 89, poz. 804, Nr 113, poz. 984, Nr 153, poz. 1271 i Nr 169, poz. 1387.
- 8) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001 r. Nr 129, poz. 1447 i Nr 154, poz. 1800 oraz z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 74, poz. 676, Nr 126, poz. 1070, Nr 113, poz. 984, Nr 130, poz. 1112, Nr 153, poz. 1271, Nr 200, poz. 1682 i Nr 240, poz. 2058 oraz z 2003 r. Nr 1, poz. 15, Nr 80, poz. 717, 720 i 721 i Nr 96, poz. 874.
- 9) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1996 r. Nr 118, poz. 561, Nr 139, poz. 647 i Nr 147, poz. 686, z 1997 r. Nr 82, poz. 518 i Nr 121, poz. 770, z 1998 r. Nr 75, poz. 486 i Nr 113, poz. 717 oraz z 2002 r. Nr 135, poz. 1146.
- 10) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Nr 60, poz. 535 i Nr 90, poz. 844.
- 11) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2000 r. Nr 109, poz. 1157 i Nr 120, poz. 1268, z 2001 r. Nr 5, poz. 42, Nr 100, poz. 1085, Nr 110, poz.

- 1190, Nr 115, poz. 1229, Nr 129, poz. 1439 i Nr 154, poz. 1800 oraz z 2002 r. Nr 74, poz. 676.
- 12) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 19, poz. 185, Nr 74, poz. 676, Nr 81, poz. 731, Nr 113, poz. 984, Nr 115, poz. 996, Nr 153, poz. 1271, Nr 176, poz. 1457 i Nr 200, poz. 1688.
- 13) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 140, poz. 939, z 1998 r. Nr 106, poz. 668, z 2001 r. Nr 16, poz. 166 oraz z 2002 r. Nr 113, poz. 984.
- 14) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 34, poz. 209, Nr 137, poz. 926 i Nr 139, poz. 932, z 2000 r. Nr 13, poz. 169, Nr 22, poz. 270 i Nr 120, poz. 1268, z 2001 r. Nr 8, poz. 64 oraz z 2002 r. Nr 200, poz. 1681.
- 15) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1998 r. Nr 106, poz. 668 i Nr 117, poz. 756, z 1999 r. Nr 60, poz. 636, z 2000 r. Nr 45, poz. 531, z 2001 r. Nr 73, poz. 764, z 2002 r. Nr 113, poz. 984 oraz z 2003 r. Nr 45, poz. 391.
- 16) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2000 r. Nr 60, poz. 700 i 703, Nr 86, poz. 958, Nr 103, poz. 1100, Nr 117, poz. 1228, Nr 122, poz. 1315 i 1324, z 2001 r. Nr 106, poz. 1150, Nr 110, poz. 1190, Nr 125, poz. 1363, z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 74, poz. 676, Nr 93, poz. 820, Nr 141, poz. 1179, Nr 169, poz. 1384, Nr 199, poz. 1672, Nr 200, poz. 1684 i Nr 230, poz. 1922 oraz z 2003 r. Nr 7, poz. 49, Nr 45, poz. 391 i Nr 96, poz. 874.
- 17) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2000 r. Nr 86, poz. 958, Nr 119, poz. 1252 i Nr 122, poz. 1316, z 2001 r. Nr 154, poz. 1802 oraz z 2003 r. Nr 60, poz. 535.
- 18) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2001 r. Nr 4, poz. 27, Nr 16, poz. 167 i Nr 154, poz. 1800 oraz z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 153, poz. 1271, Nr 216, poz. 1824, Nr 240, poz. 2058 oraz z 2003 r. Nr 65, poz. 594.
- 19) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1999 r. Nr 101, poz. 1178, z 2001 r. Nr 8, poz. 64 i Nr 100, poz. 1081 oraz z 2002 r. Nr 169, poz. 1387 i Nr 241, poz. 2074.
- 20) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 121, poz. 769, z 1998 r. Nr 106, poz. 668 oraz z 2000 r. Nr 48, poz. 554 i Nr 60, poz. 702.
- 21) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Nr 50, poz. 424 i Nr 84, poz. 774.
- 22) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1998 r. Nr 98, poz. 610, Nr 106, poz. 668 i Nr 162, poz. 1118, z 1999 r. Nr 110, poz. 1256, z 2000 r. Nr 60, poz. 702, z 2001 r. Nr 8, poz. 64, Nr 110, poz. 1189, oraz z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 153, poz. 1271 i Nr 241, poz. 2074.

- 23) Zmiany tekstu jednolitego wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2002 r. Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1385 i 1387 i Nr 241, poz. 2074 oraz z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535 i Nr 65, poz. 594.
- 24) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1997 r. Nr 160, poz. 1083, z 1998 r. Nr 106, poz. 668, z 1999 r. Nr 11, poz. 95 i Nr 92, poz. 1062, z 2000 r. Nr 94, poz. 1037, Nr 116, poz. 1216, Nr 120, poz. 1268 i Nr 122, poz. 1315, z 2001 r. Nr 16, poz. 166, Nr 39, poz. 459, Nr 42, poz. 475, Nr 110, poz. 1189, Nr 125, poz. 1368 i Nr 130, poz. 1452 oraz z 2002 r. Nr 89, poz. 804, Nr 113, poz. 984, Nr 153, poz. 1271 i Nr 169, poz. 1387.
- 25) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 1998 r. Nr 162, poz. 1118 i 1126, z 1999 r. Nr 26, poz. 228, Nr 60, poz. 636, Nr 72, poz. 802, Nr 78, poz. 875 i Nr 110, poz. 1256, z 2000 r. Nr 9, poz. 118, Nr 95, poz. 1041, Nr 104, poz. 1104 i Nr 119, poz. 1249, z 2001 r. Nr 8, poz. 64, Nr 27, poz. 298, Nr 39, poz. 459, Nr 72, poz. 748, Nr 100, poz. 1080, Nr 110, poz. 1189, Nr 111, poz. 1194, Nr 130, poz. 1452 i Nr 154, poz. 1792, z 2002 r. Nr 25, poz. 253, Nr 41, poz. 365, Nr 74, poz. 676, Nr 155, poz. 1287, Nr 169, poz. 1387, Nr 199, poz. 1673, Nr 200, poz. 1679 i Nr 241, poz. 2074 oraz z 2003 r. Nr 56, poz. 498 i Nr 65, poz. 595.
- 26) Zmiany wymienionej ustawy zostały ogłoszone w Dz. U. z 2000 r. Nr 48, poz. 550, z 2001 r. Nr 76, poz. 808 i Nr 154, poz. 1800 oraz z 2002 r. Nr 25, poz. 253.

UZASADNIENIE

Wejście w życie w lutym 2002 r. dwóch dyrektyw: dyrektywy nr 2001/107/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. zmieniającej dyrektywę Rady nr 85/611/EWG o koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) mającą na celu regulowanie działalności spółek zarządzających i wprowadzenie uproszczonych prospektów oraz dyrektywy 2001/108/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. zmieniającej dyrektywę Rady nr 85/611/EWG o koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) w odniesieniu do inwestycji dotyczących podmiotów zbiorowego inwestowania, zwanej dalej „dyrektywą UCITS”, spowodowało konieczność dokonania zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych w zakresie odnoszącym się do towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych. Z kolei zmiany w zakresie rozwiązań funduszu inwestycyjnego otwartego pociągnęły za sobą konieczność dokonania zmian w zakresie polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Ponadto dotychczasowe doświadczenia związane ze stosowaniem ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz zmiany zachodzące na rynku kapitałowym pozwoliły na stwierdzenie potrzeby dokonania zmiany ustawy o funduszach inwestycyjnych, w szczególności jej uelastycznienia. Kwestia ta była konsultowana ze Stowarzyszeniem Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce, które jest również członkiem Międzynarodowego Stowarzyszenia Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych (FEFSI). Swoje propozycje przedstawiały także inne podmioty.

Ze względu na zakres i obszerność proponowanych zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych oraz konieczność zapewnienia czytelności i przejrzystości w całym akcie prawnym, niezbędne stało się wydanie nowej ustawy.

Projekt ustawy utrzymuje większość dotychczasowych regulacji dotyczących tworzenia i funkcjonowania zarówno towarzystw funduszy inwestycyjnych jak i funduszy inwestycyjnych oraz nadzoru nad tymi podmiotami przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Jednakże w ustawie rezygnuje się z regulowania funduszy mieszanych oraz funduszy specjalistycznych zamkniętych. Jednocześnie w miejsce dotychczasowych trzech rodzajów funduszy inwestycyjnych emitujących certyfikaty inwestycyjne (mieszanego, zamkniętego oraz specjalistycznego zamkniętego) tworzy się jeden rodzaj funduszu – fundusz zamknięty, który będzie uprawniony do emitowania zarówno certyfikatów dopuszczonych jak też nie dopuszczonych do publicznego obrotu, obejmujący wszystkie rozwiązania posiadane przez dotychczasowy fundusz specjalistyczny zamknięty zarówno w zakresie zasad funkcjonowania jak też możliwości inwestycyjnych, a także rozwiązania funduszu mieszanego w zakresie możliwości wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

Generalnie nowe propozycje zawarte w projekcie ustawy o funduszach inwestycyjnych w stosunku do obecnie obowiązującej ustawy można podzielić na następujące kategorie:

- 1) przepisy mające na celu dostosowanie przepisów ustawy do prawa Unii Europejskiej, w szczególności w zakresie przepisów dotyczących towarzystw funduszy inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych otwartych,
- 2) przepisy w zakresie zasad inwestycyjnych i dopuszczalnych limitów inwestycyjnych stosowanych przez inne rodzaje funduszy wynikające z uelastycznienia polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego,
- 3) przepisy mające na celu wprowadzenie nowych rozwiązań dotyczących funduszy inwestycyjnych, które z powodzeniem funkcjonują na rynkach w innych państwach, dotyczące m.in.:
 - a) umożliwienia funkcjonowania funduszy, które zbywają różne kategorie jednostek uczestnictwa,
 - b) umożliwienia tworzenia funduszy, które będą się składały z wydzielonych subfunduszy,

- c) umożliwienia tworzenia przez towarzystwo rodzin funduszy składających się z jednego funduszu podstawowego i kilku bądź kilkunastu funduszy powiązanych,
 - d) wprowadzenie możliwości tworzenia funduszy sekurytyzacyjnych i funduszy portfelowych,
 - e) wyraźne wyodrębnienie i szczególne uregulowanie funduszy rynku pieniężnego oraz funduszy aktywów niepublicznych,
- 4) przepisy dotyczące możliwości udzielania przez fundusze inwestycyjne pożyczek papierów wartościowych, a w przypadku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, także w zakresie udzielania pożyczek środków pieniężnych oraz poręczeń i gwarancji,
 - 5) przepisy rozszerzające kompetencje organów funduszy – rady inwestorów i zgromadzenia inwestorów,
 - 6) przepisy rozszerzające możliwość przekazania zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu także podmiotom posiadającym odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania nieruchomościami oraz spółkami niepublicznymi lub spółkami z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - 7) przepisy dotyczące pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych,
 - 8) przepisy dotyczące polityki informacyjnej funduszy inwestycyjnych,
 - 9) przepisy mające na celu umożliwienie przekształcania funduszy inwestycyjnych w fundusze inwestycyjne innego rodzaju,
 - 10) przepisy wprowadzające możliwość tworzenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych izby gospodarczej,
 - 11) przepisy mające na celu doprecyzowanie zapisów budzących wątpliwości interpretacyjne.

Ostatnio dokonane zmiany prawa unijnego dotyczące rynku funduszy inwestycyjnych wprowadziły szereg regulacji dotyczących zasad licencjonowania i wykonywania działalności przez spółki zarządzające funduszami inwestycyjnymi oraz zmiany w

zakresie rozwiązań dotyczących działalności inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych, które działają w oparciu o dyrektywę UCITS.

W związku z powyższym, w celu dostosowania ustawy o funduszach inwestycyjnych do prawa unijnego, w ustawie wprowadzono w szczególności następujące rozwiązania:

- 1) przepisy dotyczące towarzystw funduszy inwestycyjnych:
 - a) wprowadzono możliwość zarządzania portfelami indywidualnych klientów i świadczenie usług doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi oraz określono zasady udzielania zezwoleń na wykonywanie powyższych działalności,
 - b) wprowadzono nowe zasady ustalania wysokości kapitałów własnych towarzystwa,
 - c) doprecyzowano zasady udzielania zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo oraz zasady udzielania zezwoleń na nabycie akcji towarzystwa,
 - d) doprecyzowano zasady powoływania członków zarządu towarzystwa,
 - e) wprowadzono zapisy regulujące zasady tworzenia przez towarzystwa oddziałów na terytorium państw członkowskich oraz zasady wykonywania przez towarzystwa działalności na terytorium państw członkowskich bez tworzenia oddziałów, a także zasady prowadzenia takiej działalności i tworzenia oddziałów na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez zagraniczne spółki zarządzające funduszami inwestycyjnymi, które mają siedzibę na terytorium państw członkowskich,
- 2) przepisy dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych:
 - a) rozszerzono zakres możliwych lokat o instrumenty rynku pieniężnego, depozyty bankowe o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok,
 - b) rozszerzono zakres możliwości wykorzystywania przez fundusze otwarte instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,

- c) zwiększono możliwości inwestowania funduszu w tytuły uczestnictwa innych funduszy, w tym umożliwiono tworzenie funduszy na funduszach,
 - d) zwiększono limity inwestycyjne funduszu, którego polityka inwestycyjna sprowadza się do odzwierciedlenia struktury indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych,
 - e) wprowadzono zasadę, że do celu stosowania limitów inwestycyjnych podmioty należące do grupy kapitałowej należy traktować jak jeden podmiot,
 - f) dostosowano limity inwestycyjne do limitów wynikających z dyrektywy,
 - g) dostosowano do dyrektywy zapisy dotyczące postępowania funduszu, w przypadku naruszenia limitów,
- 3) ponadto do dyrektywy UCITS dostosowano:
- a) zasady zbywania tytułów uczestnictwa przez zagraniczne fundusze inwestycyjne z siedzibą na terytorium państw członkowskich,
 - b) przepisy dotyczące prospektów informacyjnych i skrótów tych prospektów,
 - c) przepisy dotyczące zasad informowania o funduszu,
 - d) przepisy dotyczące tajemnicy zawodowej oraz wymiany informacji między organami nadzoru nad funduszami.

Mając powyższe na uwadze, proponuje się następujące nowe (najważniejsze) przepisy w stosunku do obecnie obowiązującej ustawy o funduszach inwestycyjnych:

Dział I: Przepisy ogólne

Art. 3. W związku z umożliwieniem przez dyrektywę UCITS dokonywania lokat w instrumenty rynku pieniężnego, w ustawie określono, że fundusze inwestycyjne mają prawo dokonywania lokat w instrumenty rynku pieniężnego. Zgodnie z ustawą, przez takie instrumenty należy rozumieć papiery wartościowe lub prawa majątkowe inkorporujące wyłącznie wierzytelności pieniężne, o terminie realizacji nie dłuższym niż rok, których wartość może być ustalona w każdym czasie, i co do których istnieje podaż i popyt umożliwiający ich zbywanie i nabywanie w sposób ciągły, przy czym

przejściowa utrata płynności przez papier wartościowy lub prawo majątkowe nie powoduje utraty przez ten papier lub prawo statusu instrumentu rynku pieniężnego.

Art. 13. W ustawie wprowadzono możliwość wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań funduszu inwestycyjnego w walucie obcej, jeżeli, zgodnie z polityką inwestycyjną, fundusz lokuje co najmniej 50% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego nabyte poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej za tę walutę obcą lub denominowane w tej walucie obcej oraz statut funduszu tak stanowi. Rozwiązanie to pozwoli na wyeliminowanie czynnika ryzyka kursowego dla funduszu inwestycyjnego.

Dział II: Tworzenie funduszy inwestycyjnych

Art. 15. W ustawie zaproponowano, aby wartość minimalnej wpłaty do funduszu zamkniętego oraz sposób zebrania wpłat do funduszu określał statut tego funduszu. Takie rozwiązanie ma na celu uelastycznienie zasad tworzenia funduszy zamkniętych, które z reguły są kierowane do oznaczonej grupy inwestorów.

Art. 18. W celu uelastycznienia przepisów dotyczących statutu funduszu inwestycyjnego, zaproponowano, aby zapisy odnoszące się do trybu przeprowadzania zapisów na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne, zasad przydziału jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, a także do zasad zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa oraz wydawania i odkupywania certyfikatów inwestycyjnych były regulowane nie na poziomie statutu, ale dokumentów ofertowych funduszu, jakimi są prospekt informacyjny, prospekt emisyjny i warunki emisji.

Art. 20. W ustawie wprowadzono obowiązek niezwłocznego dostosowania aktywów funduszu do stanu zgodnego ze statutem, w przypadku przekroczenia przez fundusz limitów statutowych, przy uwzględnieniu interesów uczestników funduszu. Obecne rozwiązanie nakazujące dostosowanie stanu aktywów w terminie sześciu miesięcy nie zabezpieczało należycie interesów uczestników funduszu.

Art. 22. W ustawie wprowadzono obowiązek załączenia do wniosku o udzielenie zezwolenia na utworzenie funduszu prospektu informacyjnego tworzonego funduszu i

skrót tego prospektu, ponieważ dokumenty te są istotnymi dokumentami ofertowymi i powinny być udostępniane inwestorom już przy zapisach na jednostki uczestnictwa funduszu inwestycyjnego otwartego w czasie tworzenia tego funduszu, a nie dopiero po jego zarejestrowaniu.

W związku z wprowadzeniem możliwości tworzenia przez towarzystwo funduszy sekurytyzacyjnych, w ustawie wprowadzono obowiązek wskazania w dokumentach załączonych do wniosku o udzielenie zezwolenia na utworzenie takiego funduszu inicjatora sekurytyzacji oraz podstawowych warunków zawartych przez towarzystwo umów związanych z procesem sekurytyzacji.

Art. 25. W celu uproszczenia procedury dokonywania zmian w statucie funduszu inwestycyjnego oraz obniżenia kosztów z tym związanych, w ustawie określono katalog informacji, których zmiana nie będzie wymagała zatwierdzenia przez Komisję, a jedynie poinformowania Komisji o tych zmianach. Ustawa wyposażyła Komisję w prawo sprzeciwu wobec proponowanych zmian w statucie, jeżeli zmiany te będą sprzeczne z prawem lub będą naruszały interes uczestników funduszu.

Art. 27. W ustawie wprowadzono zasadę, że przy zapisach na jednostki uczestnictwa towarzystwo jest obowiązane do udostępniania prospektu informacyjnego tworzonego funduszu inwestycyjnego oraz skrót tego prospektu. Dotychczasowe rozwiązanie, w którym do udostępnienia prospektu informacyjnego był obowiązany już zarejestrowany fundusz, budziło wiele wątpliwości, ze względu na ograniczony dostęp do informacji o funduszu przez osoby zapisujące się na jednostki uczestnictwa.

Art. 28. W związku z faktem, że do funduszu mogą być wnoszone papiery wartościowe nie dopuszczone do publicznego obrotu oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, stało się niezbędne doprecyzowanie obecnych zapisów i określenie, w jaki sposób następuje dokonanie wpłaty w takich papierach, czy udziałach. W przypadku takich wpłat, osoba zapisująca się na certyfikaty inwestycyjne przenosi, w drodze umowy, własność tych papierów lub udziałów na towarzystwo oraz składa u depozytariusza kopię tej umowy, a przypadku papierów wartościowych także te papiery lub, jeżeli papiery wartościowe nie mają formy dokumentu, dokument potwierdzający ich posiadanie wydany na podstawie właściwych przepisów.

Art. 29. W związku z tym, że w przypadku wniesienia do funduszu papierów wartościowych oraz udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, wartość tych papierów lub udziałów zwykle nie odzwierciedla dokładnie ceny emisyjnej albo wielokrotności tej ceny, w ustawie wprowadzono obowiązek określenia w statucie sposobu postępowania z nadwyżką wpłaty w papierach wartościowych lub udziałach w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ponad cenę emisyjną certyfikatu lub wielokrotność tej ceny. Jednocześnie wprowadzono możliwość wypłaty nadwyżki w środkach pieniężnych, jeżeli nadpłata nie przekracza odpowiednio 10% ceny emisyjnej certyfikatu lub wielokrotności tej ceny. Rozwiązanie tego problemu ma istotne znaczenie dla dojścia emisji certyfikatów do skutku. Konieczność zwrotu przez fundusz nadpłaty osobom, które zapisały się na certyfikaty inwestycyjne, wyłącznie przez zwrot papierów lub udziałów, może prowadzić w wielu przypadkach do niedojścia emisji do skutku. Może się bowiem okazać, po dokonaniu zwrotu nadpłat ponad cenę emisyjną certyfikatu, że nie zebrano wystarczającej ilości wpłat do funduszu. Wprowadzone ograniczenie 10% ma na celu wyeliminowanie ewentualnych nadużyć przy zapisach na certyfikaty.

Art. 31. Z dotychczasowych przepisów nie wynikało wyraźnie, że towarzystwo może zawrzeć umowę o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową, w przypadku pierwszej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Możliwość zawarcia takiej umowy ma znaczenie dla dojścia emisji do skutku, a w przypadku pierwszej emisji w rezultacie dla utworzenia funduszu. Brak takiej możliwości istotnie ograniczałby fundusz inwestycyjny (w organizacji) w stosunku do innych emitentów.

Art. 33. W celu zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, w ustawie przewidziano solidarną odpowiedzialność towarzystwa i podmiotu prowadzącego dystrybucję za szkody spowodowane przez nienależyte wykonywanie obowiązków przez ten podmiot. W praktyce zmusi to towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszami do bardziej skrupulatnej weryfikacji podmiotów pośredniczących w dystrybucji, z którymi towarzystwo lub fundusz podpisuje umowę.

W ustawie jednoznacznie stwierdzono, że towarzystwo zarządzające funduszem inwestycyjnym może pośredniczyć w zbywaniu jednostek uczestnictwa tego podmiotu.

Takie rozwiązanie wyeliminuje wątpliwości, w jakich sytuacjach towarzystwo działa jako spółka akcyjna, a w jakich jako organ funduszu.

Art. 34. W celu zabezpieczenia interesów uczestników funduszy oraz zapobieżenia ewentualnych nadużyć przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, ustawa nakłada na wszystkie podmioty pośredniczące w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa obowiązek prowadzenia rejestru pełnomocnictw udzielonych przez uczestników funduszy, których jednostki uczestnictwa są dystrybuowane przez te podmioty, pracownikom tych podmiotów oraz osobom fizycznym, z którymi te podmioty pozostają w stosunku zlecenia lub innym stosunku o podobnym charakterze.

Art. 36. W ustawie zaproponowano możliwość łączenia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, jeżeli w ocenie towarzystwa zarządzającego funduszem zaistnieje taka potrzeba, np. nastąpi znaczny spadek wartości jednostki uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych. W przypadku jednostek uczestnictwa, ma to istotne znaczenie, ponieważ prowadzenie rejestru uczestników funduszu wiąże się ze znacznymi kosztami.

W celu zabezpieczenia interesów uczestników funduszy i zapewnienia im możliwości porównywania danych finansowych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa, w przepisach wykonawczych do ustawy zostanie zawarty obowiązek zamieszczania przez fundusz w prospekcie informacyjnym oraz skrócie tego prospektu informacji o dokonanym łączeniu jednostek uczestnictwa oraz wpływie tego łączenia na sposób prezentowania wyników finansowych funduszy.

Dział III: Towarzystwo funduszy inwestycyjnych

Art. 38. W ustawie wprowadzono możliwość zarządzania przez towarzystwo pakietami papierów wartościowych indywidualnych klientów oraz świadczenia usług doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi za zezwoleniem Komisji. Takie rozwiązanie jest zgodne z nową dyrektywą UCITS. Jednocześnie w ustawie nie rezygnuje się z możliwości powierzenia przez towarzystwo zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią domowi maklerskiemu. Pozwoli to towarzystwom działającym na rynku na wybranie takiej formy prowadzenia działalności, jaka

najbardziej odpowiada ich strategii albo strategii działania grup kapitałowych, w jakich te towarzystwa funkcjonują. Takie rozwiązanie stanowi również powrót do koncepcji zawartej jeszcze w Prawie o publicznym obrocie i funduszach powierniczych.

Zarządzanie pakietami papierów wartościowych indywidualnych klientów na zlecenie, zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych, czy doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi nie może być jedynym przedmiotem działalności towarzystwa. Taki wymóg wprowadza nowa dyrektywa UCITS.

W ustawie określono warunki udzielania zezwolenia na wykonywanie działalności w zakresie zarządzania pakietami papierów wartościowych indywidualnych klientów oraz doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi, warunki wykonywania tej działalności oraz określono wymogi co do liczby zatrudnianych przez towarzystwo doradców inwestycyjnych (art. 45, 47, 60, 62).

Art. 48. W ustawie wprowadzono również delegację do wydania rozporządzenia określającego zasady działania towarzystw funduszy inwestycyjnych. Wymóg uregulowania tej kwestii wynika z dyrektywy UCITS.

Art. 45. Ponadto w ustawie doprecyzowano, że w ramach zarządzania funduszem towarzystwo pośredniczy w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zarządzanych przez siebie funduszy.

Art. 42-44. W ustawie wprowadzono zapis określający, że w skład zarządu towarzystwa powinny wchodzić co najmniej 2 osoby. Jednocześnie w ustawie zaproponowano nowe zasady powoływania członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa. Zgody Komisji będzie wymagało powołanie dwóch członków zarządu. Osoby zatwierdzane przez Komisję powinny posiadać wyższe wykształcenie lub mieć prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego w rozumieniu Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi oraz legitymować się stażem pracy nie krótszym niż 3 lata na stanowisku kierowniczym w polskich lub zagranicznych instytucjach finansowych lub pełnieniem przez ten okres funkcji w organach tych instytucji. Ponadto wszystkie osoby wchodzące w skład zarządu powinny posiadać pełną zdolność do czynności prawnych oraz nie mogą być karane za przestępstwo umyślne.

W ustawie zrezygnowano z udzielania zgody na powoływanie członków rady nadzorczej. Jednocześnie jednak wprowadzono obowiązek, aby przynajmniej połowa członków rady nadzorczej towarzystwa posiadała wyższe wykształcenie lub miała prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego w rozumieniu Prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi. A ponadto w celu uniezależnienia rady nadzorczej towarzystwa od wpływu właścicieli tego towarzystwa wprowadzono obowiązek, aby przynajmniej 2 członków rady nadzorczej było członkami niezależnymi. Taka osoba nie może być akcjonariuszem lub członkiem zarządu lub rady nadzorczej podmiotu z grupy kapitałowej towarzystwa oraz pozostawać z towarzystwem lub podmiotem z grupy kapitałowej towarzystwa w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku o podobnym charakterze oraz powinna posiadać wykształcenie wyższe lub mieć prawo wykonywania zawodu doradcy inwestycyjnego.

Art. 46. W ustawie wprowadzono możliwość przekazania przez towarzystwo zarządzania nieruchomościami, jak też wykonywania innych czynności związanych z gospodarowaniem nieruchomościami wyspecjalizowanym podmiotom. Ponadto umożliwiono przekazanie zarządzania innymi aktywami funduszu, które nie są zastrzeżone dla domów maklerskich, podmiotom posiadającym doświadczenie w tym zakresie. Rozwiązanie takie pozwoli zapewnić profesjonalne zarządzanie niektórymi aktywami funduszu przez wyspecjalizowane podmioty, które towarzystwo uważa za dostatecznie przygotowane do wykonywania takich czynności. Jednocześnie w ustawie wprowadzono solidarną odpowiedzialność towarzystwa i wyżej wymienionych podmiotów za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z umowy zawartej z towarzystwem.

Art. 49 i 50. W ustawie zaproponowano nowy sposób wyznaczania minimalnego kapitału własnego towarzystwa, zgodny z postanowieniami nowej dyrektywy o UCITS. Jest bowiem istotne, aby towarzystwo mogło w każdym czasie wypełniać zobowiązania powstałe w toku jego działalności, zwłaszcza, że towarzystwo odpowiada wobec uczestników funduszu za wszelkie szkody spowodowane nienależytym wypełnianiem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem inwestycyjnym i jego reprezentacji.

Ustawa wprowadziła zasadę, że towarzystwo ma obowiązek utrzymywania kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 25% kosztów poniesionych w poprzednim roku obrotowym wykazanych w miesięcznych sprawozdaniach przekazywanych Komisji, a jeżeli towarzystwo nie prowadziło działalności lub prowadziło ją krócej niż rok, na poziomie nie niższym niż 25% kosztów określonych w załączonej do wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa analizie ekonomiczno-finansowej. Ponadto od chwili, gdy wartość aktywów funduszy inwestycyjnych oraz wartość aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych zarządzanych przez towarzystwo przekroczy wyrażoną w złotych równowartość 250 000 000 euro na dzień wystąpienia zdarzenia, towarzystwo ma obowiązek niezwłocznie zwiększać kapitał własny o kwotę dodatkową stanowiącą 0,02% różnicy między sumą wartości aktywów zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz wartości aktywów zbiorczych portfeli papierów wartościowych a kwotą stanowiącą równowartość w złotych 250 000 000 euro.

Ponadto towarzystwo będzie zobowiązane zwiększyć wysokość kapitału własnego, jeżeli będzie prowadziło działalność w zakresie zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych na zlecenie albo zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. Minister właściwy do spraw instytucji finansowych określi, w drodze rozporządzenia, wymogi kapitałowe towarzystw funduszy inwestycyjnych, w tym wysokość wymaganego kapitału własnego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, w zależności od wykonywanej przez towarzystwo działalności.

Art. 54-57. W ustawie doprecyzowano przepisy dotyczące nabywania akcji towarzystwa, jak też pośredniego nabywania akcji towarzystwa. Wymóg dotyczący badania bezpośrednich lub pośrednich akcjonariuszy towarzystwa wynika z dyrektywy UCITS. Jest to istotne zagadnienie, zwłaszcza że po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej zezwolenia udzielone przez Komisję na wykonywanie działalności przez towarzystwo będą ważne w innych krajach członkowskich.

Do wymogów dyrektywy UCITS dostosowano przepisy dotyczące udzielania zezwoleń na utworzenie towarzystwa lub funduszu inwestycyjnego (art. 58, 61).

Art. 58. W ustawie został wprowadzony obowiązek załączania do wniosku o udzielenie zezwolenia na wykonywanie działalności towarzystwa analizy ekonomiczno-finansowej

prowadzenia przez towarzystwo działalności przez okres 1 roku. Tak ukształtowany obowiązek wynika z nowego podejścia do ustalania minimalnego poziomu kapitału własnego towarzystwa określonego w art. 50. Zasadą wynikającą z art. 50 jest to, że kapitał własny towarzystwa, które dotychczas nie prowadziło działalności, nie powinien być niższy niż 25% kosztów wykazanych w analizie ekonomiczno-finansowej załączonej do wniosku. Po tym okresie towarzystwo będzie zobowiązane utrzymywać kapitał własny na poziomie nie niższym niż 25% kosztów poniesionych w poprzednim roku obrotowym wykazanych w miesięcznych sprawozdaniach finansowych przesyłanych do Komisji. W związku z powyższym, opracowanie analizy ekonomiczno-finansowej na okres dłuższy niż okres jednego roku jest niecelowe.

Art. 65. W ustawie wprowadzono możliwość nabywania przez towarzystwo akcji własnych w celu umorzenia, a także nabywanie jednostek uczestnictwa zarządzanych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych funduszy rynku pieniężnego lub funduszy inwestycyjnych, które lokują co najmniej 85% swoich aktywów w papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostki samorządu terytorialnego. Inwestycje w jednostki uczestnictwa takich funduszy należy uznać za bezpieczne. Jednocześnie, w celu ochrony interesów uczestników funduszy zarządzanych przez towarzystwo, w ustawie wprowadzono zakaz dokonywania umorzenia albo zamiany jednostek uczestnictwa funduszu na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego otwartego w sposób powodujący spadek wartości aktywów funduszu poniżej wartości 2 000 000 zł (jest to przesłanka rozwiązania funduszu).

W związku z wprowadzeniem funduszy sekurytyzacyjnych, towarzystwom zarządzającym wyłącznie takimi funduszami umożliwiono nabywanie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez te fundusze. Takie rozwiązanie ma na celu poprawienie płynności obrotu, a tym samym umożliwienie towarzystwu zainwestowania w ewentualną nadwyżkę aktywów lub przychodów lub dochodów zarządzanego przez nie funduszu sekurytyzacyjnego.

Ponadto towarzystwo zarządzające wyłącznie funduszami sekurytyzacyjnymi może zaciągać pożyczki i kredyty oraz dokonywać emisji obligacji do wysokości kapitałów własnych tego towarzystwa, a także może udzielać poręczeń i pożyczek funduszowi

sekurytyzacyjnemu zarządzanemu przez to towarzystwo. Ograniczenia wysokości kredytu do wysokości kapitałów własnych nie stosuje się, jeżeli, zgodnie z warunkami umowy pożyczki lub kredytu zawartej z instytucją finansową, uzyskana kwota pieniężna może być wykorzystana przez towarzystwo wyłącznie na nabycie certyfikatów podporządkowanych, emitowanych przez fundusze sekurytyzacyjne zarządzane przez to towarzystwo.

Jednocześnie w ustawie ograniczono możliwość zaspokojenia się instytucji finansowej, która udzieliła kredytu lub pożyczki, z majątku towarzystwa. Rozwiązanie przewidziane w art. 66 w związku z art. 65 ust. 5 ustawy zostało zaczerpnięte z rynku amerykańskiego. Ma ono na celu rozłożenie ryzyka związanego z nabyciem certyfikatów podporządkowanych między instytucją finansującą to nabycie przez udzielenie pożyczki lub kredytu a samym towarzystwem.

Ustawa wprowadziła również możliwości nabywania przez towarzystwo wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu puli wierzytelności, w celu ich wniesienia do funduszu sekurytyzacyjnego, albo nieruchomości, w celu ich wniesienia do funduszu zamkniętego. Rozwiązanie takie pozwoli na bardziej elastyczne zarządzanie przez towarzystwo funduszami. Towarzystwo będzie mogło nabyć te aktywa już w czasie tworzenia funduszu. Jednakże, w celu zabezpieczenia interesów uczestników funduszy, w ustawie wprowadzono szereg warunków ograniczających swobodę towarzystwa w nabywaniu takich aktywów.

Jednocześnie, w celu wyeliminowania ewentualnych nadużyć w procesie sekurytyzacji wierzytelności, w ustawie wprowadzono zakaz nabywania przez towarzystwo wierzytelności lub prawa do świadczeń z tytułu puli wierzytelności, w celu ich wniesienia do funduszu sekurytyzacyjnego, albo nieruchomości od podmiotów powiązanych z towarzystwem lub z depozytariuszem funduszu sekurytyzacyjnego.

Art. 69. W ustawie określono, przez jaki okres towarzystwo jest obowiązane przechowywać dokumenty dotyczące funduszy inwestycyjnych, zbiorczych portfeli papierów wartościowych, a także dokumenty związane z zarządzaniem przez towarzystwo cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwem w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Dotychczas, ciążący na towarzystwie obowiązek przechowywania dokumentów dotyczących funduszu inwestycyjnego był bezterminowy. Zaproponowany termin 10-letni dostosowano do terminów przedawnień wynikających z prawa cywilnego i karnego.

Art. 70. W związku ze zgłaszanymi przez środowisko towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz domów maklerskich prowadzących działalność w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie postulatami, w ustawie wprowadzono możliwość utworzenia przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz domy maklerskie, które prowadzą działalność wyłącznie w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie izby gospodarczej. Do obowiązków tej izby należałoby w szczególności określanie i kodyfikacja zasad uczciwego obrotu oraz przyjętych w obrocie zwyczajów w działalności funduszy inwestycyjnych, określanie standardów prezentacji wyników funduszy inwestycyjnych, reklamy funduszy inwestycyjnych oraz prospektów informacyjnych funduszy inwestycyjnych i skrótów tych prospektów, a także sprawowanie nadzoru nad przestrzeganiem standardów określonych przez izbę oraz zasad uczciwej konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych.

Dział IV: Depozytariusz

Art. 72. W związku z wprowadzeniem w ustawie przepisów dotyczących funduszu z wydzielonymi subfunduszami, stało się niezbędne wprowadzenie zmian nakazujących depozytariuszowi prowadzenia w ramach umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu obok rejestru wszystkich aktywów także subrejestrów aktywów każdego z subfunduszu. Jest to istotne dla zapewnienia pewności obrotu oraz zabezpieczenia interesów uczestników nabywających jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne poszczególnych subfunduszy danego funduszu.

Art. 73. Ponadto w związku z tym, iż ustawa nie zabrania, aby depozytariusz był podmiotem z grupy kapitałowej towarzystwa (z wyjątkiem przepisu zakazującego depozytariuszowi nabywanie akcji towarzystwa), w celu zapewnienia ochrony interesów uczestników funduszy przed nieuczciwym postępowaniem depozytariusza

będącego w jednej grupie kapitałowej z towarzystwem, w ustawie wprowadzono domniemanie, że depozytariusz świadomie zaniechał wykonywania swoich obowiązków wynikających z ustawy oraz umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego.

Dział V

Rozdział 1: Fundusze inwestycyjne otwarte

W rozdziale dotyczącym funduszy inwestycyjnych otwartych wprowadzono obszerne zmiany w stosunku do stanu obecnie obowiązującego, które w większości stanowią dostosowanie przepisów określających politykę inwestycyjną tego typu funduszu do nowej dyrektywy o UCITS w zakresie dotyczącym dopuszczalnych lokat oraz limitów inwestycyjnych funduszu. W ustawie rozszerzono katalog dopuszczalnych lokat funduszu o instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok. Dla lokat funduszu w depozyty w jednym banku krajowym lub jednej instytucji kredytowej ustawa wprowadza limit 20% wartości aktywów funduszu, zaś dla inwestycji w instrumenty rynku pieniężnego takie same limity jak dla papierów wartościowych (art. 96, 97).

Art. 101. W ustawie zwiększono możliwości inwestowania funduszu w tytuły uczestnictwa innych funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w tym umożliwiono tworzenie funduszy na funduszach. Fundusz inwestycyjny może lokować do 20% wartości aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, które tylko do 10% wartości swoich aktywów mogą lokować łącznie w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa innych funduszy. Jednocześnie ustawa wprowadziła limit ilościowy, zgodnie z którym fundusz inwestycyjny nie może nabyć więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa funduszu otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego. Ponadto, zgodnie z ustawą, łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów funduszu.

Art. 94. Ustawa zawiera przepisy dotyczące zawierania umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Jednocześnie przewiduje wydanie rozporządzenia ministra właściwego do spraw instytucji finansowych określającego warunki zawierania transakcji niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi oraz limity zaangażowania w instrumenty pochodne. W celu ograniczenia ryzyka związanego z zawieraniem przez fundusz umów, których ustawie wprowadzono zasadę, zgodnie z którą przy stosowaniu limitów inwestycyjnych dotyczących zaangażowania w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Art. 99. W ustawie wprowadzono także możliwość stosowania bardziej elastycznych limitów inwestycyjnych przez fundusz, którego polityka inwestycyjna sprowadza się do odzwierciedlenia struktury indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. W szczególności fundusz może zwiększyć limit w papiery wartościowe do 35% wartości aktywów funduszu w sytuacji, gdy udział jednego emitenta w indeksie wzrośnie.

Art. 106. Do postanowień dyrektywy UCITS dostosowano zapisy dotyczące terminu, w jakim fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymogów ustawy i statutu.

Art. 102. Ustawa określa także zasady udzielania przez fundusz pożyczek w papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, w szczególności ustawa przewiduje, że łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów funduszu, zaś łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu funduszu nie może przekroczyć limitów określonych w ustawie dla inwestycji w papiery wartościowe jednego emitenta. Zasady udzielania przez fundusz pożyczek w papierach wartościowych mają na celu zapewnienie bezpieczeństwa inwestycji w jednostki uczestnictwa i ograniczenia ryzyka związanego z pożyczaniem przez fundusz papierów wartościowych.

Art. 89. Przepisy ustawy umożliwiają także zawieszanie odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu, w przypadkach gdy nie da się ustalić rzetelnie wartości posiadanych przez fundusz aktywów. Wprowadzenie takiej możliwości okazało się niezbędne w związku z wydarzeniami w USA we wrześniu ubiegłego roku.

Art. 107. W ustawie jednoznacznie stwierdzono, że nie jest dopuszczalne zawieranie przez fundusz inwestycyjny otwarty umów krótkiej sprzedaży. Takie rozwiązanie jest zgodne z dyrektywą UCITS.

Wprowadzono zasadę, że fundusz nie może zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe z towarzystwem, z depozytariuszem, podmiotami pozostającymi z towarzystwem lub depozytariuszem w stosunku zależności lub dominacji w rozumieniu przepisów o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Ma to na celu wyeliminowanie wszelkich transakcji, w których ze względu na powiązania stron mogłoby dochodzić do nadużyć lub naruszenia interesów uczestników funduszu. Fundusz będzie mógł zawierać z depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, ale pod warunkiem, że statut funduszu określi szczegółowo zakres i zasady zawierania takich umów (art. 107).

Art. 111. Zgodnie z obecnie obowiązującym prawem, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wchodzi do masy spadkowej po zmarłym uczestniku i mogą być, w przeciwieństwie do wkładu oszczędnościowego, o którym mowa w art. 57 Prawa bankowego, wydane spadkobiercy dopiero po stwierdzeniu nabycia spadku. Ze względu na fakt, że coraz powszechniej lokaty w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych stanowią alternatywę dla lokat na rachunkach bankowych, do ustawy wprowadzono przepis umożliwiający wypłatę środków pieniężnych z umorzenia jednostek uczestnictwa osobie, którą uczestnik funduszu wskaże w umowie, jako uprawnioną na wypadek jego śmierci do odbioru kwoty pochodzącej z umorzenia części jednostek uczestnictwa zapisanych na rachunku uczestnika, a także osobie, która przedstawi funduszowi rachunki określające wielkość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem uczestnika. Ponadto wprowadzono możliwość zadysponowania jednostkami uczestnictwa przez osobę wskazaną w umowie z funduszem przez uczestnika na wypadek śmierci. Kwoty pochodzące z umorzenia

jednostek uczestnictwa oraz jednostki uczestnictwa do określonej wartości nie będą wchodziły do masy spadkowej po uczestniku.

Rozdział 2: Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte

Art. 113. W ustawie umożliwiono realizację przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty polityki funduszu zamkniętego, jeżeli uczestnikami tego funduszu będą osoby prawne, jednostki organizacyjne nie mające osobowości prawnej oraz takie osoby fizyczne, które dokonają jednorazowej wpłaty do funduszu w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych 40 000 euro.

Dotychczas prowadzenie bardziej ryzykownej polityki inwestycyjnej było możliwe, jeżeli uczestnikami funduszu były wyłącznie osoby prawne.

Art. 114. Ustawa wprowadziła uprawnienie dla rady inwestorów do rozwiązania funduszu inwestycyjnego wynikające wprost z ustawy. Dotychczas takie uprawnienie przyznawał radzie inwestorów wyłącznie statut funduszu. W związku z tym, że o treści statutu funduszu przesądzało towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające tym funduszem, w wielu przypadkach w statucie takie uprawnienie rady inwestorów nie było przewidziane.

Rozdział 3: Fundusze inwestycyjne zamknięte

Ze względu na potrzebę uelastycznienia i uproszczenia zasad funkcjonowania funduszy emitujących certyfikaty inwestycyjne, w ustawie rezygnuje się z regulowania zasad funkcjonowania funduszy mieszanych oraz funduszy specjalistycznych zamkniętych. Cele, dla jakich powołano fundusze specjalistyczne zamknięte oraz fundusze mieszane mogą być realizowane z powodzeniem w jednej formie funduszu inwestycyjnego – funduszu zamkniętego. Fundusz zamknięty będzie bowiem uprawniony do emitowania zarówno certyfikatów dopuszczonych, jak też niedopuszczonych do publicznego obrotu, a konstrukcja funduszu będzie obejmowała wszystkie rozwiązania posiadane przez dotychczasowy fundusz specjalistyczny zamknięty, zarówno w zakresie zasad funkcjonowania, jak też możliwości inwestycyjnych, a także rozwiązania funduszu

mieszanego w zakresie możliwości wykupywania certyfikatów inwestycyjnych. Takie rozwiązanie przyczyni się w istotny sposób do uproszczenia systemu zwłaszcza, że projekt ustawy wprowadza nowe konstrukcje i typy funduszy.

Art. 117. Projekt ustawy wprowadza możliwość wyboru przez fundusz, czy certyfikaty emitowane przez fundusz będą podlegały wprowadzeniu do publicznego obrotu, czy będą papierami nie znajdującymi się w publicznym obrocie certyfikatami, które nie będą w takim obrocie.

Art. 118 i 119. Ustawa wprowadza możliwość złożenia przez towarzystwo wniosku o utworzenie funduszu inwestycyjnego zamkniętego emitującego certyfikaty podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, który będzie dotyczył certyfikatów kilku emisji (statut wówczas powinien przewidywać maksymalną liczbę certyfikatów kolejnych emisji oraz termin, kiedy certyfikaty powinny zostać zaoferowane). Takie rozwiązanie znacznie ułatwi procedurę dochodzenia przez fundusz do określonego poziomu inwestycji.

Art. 121. Ustawa wprowadza wyjątek od zasady, że wszystkie certyfikaty inwestycyjne funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe. W funduszu z wydzielonymi subfunduszami prawa z certyfikatów będą jednakowe tylko w ramach danego subfunduszu, prawa te mogą się różnić na poziomie całego funduszu. Ponadto w funduszu sekurytyzacyjnym wprowadzono możliwość emitowania certyfikatów, które dawałyby ich posiadaczom prawo do różnej wielkości udziału w dochodach lub przychodach, lub aktywach funduszu, w przypadku likwidacji lub certyfikatów o różnej kolejności zaspokojenia.

Art. 137. Ustawa wprowadza możliwość, aby certyfikaty imienne, które nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu, emitowane przez fundusz zamknięty, mogły być wydane przed ich całkowitym opłaceniem. Ustawa wprowadza jednakże obowiązek zebrania wpłat do funduszu w wysokości określonej w statucie funduszu niezbędnych do zarejestrowania funduszu. Uczestnik funduszu powinien dokonać dalszych wpłat na certyfikaty, po otrzymaniu od funduszu wezwania o dokonanie wpłaty. Statut funduszu może określać, że terminy i wysokość wpłat na certyfikaty ustala towarzystwo. Powyższe rozwiązanie pozwoli na elastyczne

dostosowanie terminów wpłat do funduszu do terminów, w których fundusz zamierza nabyć lokaty. Specyfiką lokowania aktywów przez fundusze tego typu jest bowiem czasochłonność procesu wyboru spółek stanowiących przedmiot lokaty funduszu, a także opracowania strategii rozwoju spółek z portfela funduszu w zmiennych warunkach rynkowych. Uczestnicy takich funduszy nie będą wpłacali zatem na „wejściu” do funduszu całej ceny emisyjnej, jednakże będą obowiązani dokonać dopłat na wezwanie funduszu zgłoszone w takich terminach, aby wpłaty od razu mogły być przeznaczone na nowo przygotowane i opracowane przez fundusz przedsięwzięcia.

Procedura powyższa niesie jednak ryzyko, że niektórzy uczestnicy z jakichś powodów nie będą chcieli dokonywać dopłat do funduszu. Ustawa w celu ochrony pozostałych uczestników funduszu przed nieuczciwymi uczestnikami przewiduje zatem szereg obostrzeń. Ustawa wprowadza obowiązek zapłacenia odsetek ustawowych za opóźnienie lub odszkodowania, a ponadto przewiduje, że jeżeli uczestnik w terminie miesiąca po upływie terminu płatności nie uiszczył zaległej wpłaty wraz z odsetkami lub odszkodowaniem przewidzianym przez statut, fundusz inwestycyjny umarza certyfikat inwestycyjny i zwraca uczestnikowi różnicę między wartością aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny z dnia umorzenia certyfikatu a sumą należności funduszu z tytułu nieopłacenia w pełni certyfikatu, odsetek i odszkodowania, w terminie określonym w statucie funduszu, nie dłuższym jednak niż jeden rok od dnia umorzenia certyfikatu inwestycyjnego. Ponadto po upływie terminu płatności uczestnik nie może wykonywać prawa głosu z nieopłaconych certyfikatów inwestycyjnych, chyba że w terminie miesiąca po upływie terminu płatności, uiszczył zaległą wpłatę wraz z odsetkami lub odszkodowaniem.

Art. 138 i 139. Ustawa wprowadza możliwość wykupywania przez fundusz zamknięty certyfikatów inwestycyjnych. Jak pokazała praktyka, w przypadku funduszy typu zamkniętego, niemożność wyjścia z inwestycji w certyfikaty, ze względu na brak popytu na nie na rynku giełdowym albo w obrocie cywilnoprawnym, jest czynnikiem zniechęcającym do inwestycji zwłaszcza w funduszach o nieograniczonym okresie funkcjonowania.

Proponowana zmiana wprowadza obowiązek określenia w statucie funduszu przesłanek warunkujących wykupienie przez fundusz posiadanych przez uczestnika certyfikatów. Co do zasady zgłoszenie przez uczestnika żądania wykupienia posiadanych przez niego certyfikatów może powodować konieczność zbycia przez fundusz określonej części składników lokat, w celu uzyskania środków na dokonanie wykupu. W przypadku funduszy zamkniętych zwłaszcza funduszy typu „private equity”, których lokaty mogą stanowić mało płynne akcje i udziały w spółkach niepublicznych, zbywanie składników lokat powinno odbywać się zgodnie z przyjętym przez fundusz planem inwestycyjnym, w przeciwnym wypadku istnieje duże ryzyko poniesienia przez fundusz straty. W szczególności wynika to ze złożoności oraz ciągłości procesów restrukturyzacyjnych realizowanych przez takie fundusze w spółkach wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu, których wynik oraz stopień realizacji wpływa na wysokość stopy zwrotu funduszu.

W związku z wprowadzeniem możliwości wydania nieopłaconego certyfikatu, w celu ochrony interesów pozostałych uczestników funduszu, wprowadzono zasadę, że fundusz nie może wykupić od uczestnika certyfikatów nieopłaconych w całości.

Art. 140. W ustawie określono, że w funduszu zamkniętym działa rada inwestorów lub zgromadzenie inwestorów. Statut funduszu określi, jakie organy będą działały w funduszu.

W ustawie wprowadzono możliwość rozszerzenia w statucie uprawnień rady inwestorów. Statut może przyznawać radzie inwestorów wpływ na politykę inwestycyjną funduszu, w tym prawo wiążące dla towarzystwa sprzeciwu wobec przedstawianych projektów inwestycyjnych, o ile w skład rady inwestorów wchodzi uczestnicy posiadający łącznie co najmniej 50% ogólnej liczby certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Takie rozwiązanie zapewni radzie inwestorów większy wpływ na działanie towarzystwa w zakresie zarządzania funduszem inwestycyjnym. Ma to istotne znaczenie dla uczestników funduszy realizujących politykę wysokiego ryzyka.

Art. 144. Ustawa rozszerza zakres uprawnień zgromadzenia inwestorów o możliwość podjęcia uchwały o emisji przez fundusz obligacji. Ponadto statut funduszu może rozszerzyć uprawnienia zgromadzenia inwestorów.

Art. 145. W związku z rozszerzeniem zakresu dopuszczanych lokat funduszu inwestycyjnego otwartego dokonano odpowiedniego rozszerzenia katalogu dopuszczalnych lokat funduszu zamkniętego i określono związane z tymi lokatami limity inwestycyjne, w szczególności dotyczy to dopuszczenia lokowania przez fundusz zamknięty w depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych oraz instrumenty rynku pieniężnego. Ponadto ustawa rozszerzyła zakres dopuszczalnych lokat funduszu zamkniętego o wierzytelności wobec osób fizycznych w przypadku funduszy sekurytyzacyjnych.

Art. 147. Do przepisów regulujących zasady działania funduszu inwestycyjnego zamkniętego włączono przepisy o możliwości dokonywania lokat w nieruchomości, które obowiązywały w funduszach specjalistycznych zamkniętych. Jednocześnie w związku z postulatami zgłaszanymi przez środowisko funduszy inwestycyjnych oraz osoby zainteresowane rozwojem budownictwa, ustawa rozszerza możliwość lokat funduszu o prawo użytkowania wieczystego. Ustawa dopuszcza również możliwość inwestowania w statki morskie.

Art. 148. W ustawie umożliwiono nabywanie przez fundusz statków morskich, nieruchomości obciążonych wyłącznie takimi prawami osób trzecich, których realizacja nie spowoduje ryzyka utraty własności nieruchomości.

Dotychczasowe rozwiązania, w których fundusz mógł nabywać nieruchomości wolne od obciążeń, spotkały się z dużą krytyką ze strony środowiska, które podnosiło, że taki warunek praktycznie uniemożliwia funduszom nabywanie nieruchomości, ze względu na swoją restrykcyjność.

W ustawie wprowadzono zasadę, że liczba nabytych przez fundusz nieruchomości oraz praw wieczystego użytkowania nie może być mniejsza niż cztery. Takie rozwiązanie jest uzasadnione potrzebą zdywersyfikowania portfela inwestycyjnego funduszu. W ustawie doprecyzowano jednocześnie, że fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany nabyć wszystkie nieruchomości, zgodnie z określonymi w statucie funduszu zasadami dywersyfikacji lokat, w terminie 24 miesięcy od dnia rejestracji funduszu. Jeżeli fundusz będzie jednocześnie funduszem aktywów niepublicznych Komisja może wydłużyć okres tworzenia portfela inwestycyjnego funduszu do 36

miesiący. Jest to uzasadnione ze względu na specyfikę lokat, jaką są nieruchomości, długotrwałość procesu wyboru odpowiedniej nieruchomości oraz procedury jej wyceny.

W ustawie wprowadzono zasadę, że fundusz nie może przeznaczyć więcej niż 25% wartości aktywów funduszu łącznie na nabycie jednej nieruchomości oraz na inwestycje na tej nieruchomości lokat, przy czym przez inwestycje należy rozumieć budowę lub remont w rozumieniu prawa budowlanego. Rozwiązanie powyższe uelastyczni dotychczasowe zapisy, w których fundusz nie mógł przeznaczyć na nabycie nieruchomości więcej niż 10% wartości aktywów. Z drugiej strony ustawa wprowadza ograniczenie co do wydatków na inwestycje na tej nieruchomości. Zwiększenie wydatków na inwestycje na danej nieruchomości będzie mogło nastąpić przez zebranie środków pieniężnych przez nową emisję certyfikatów inwestycyjnych. Ponadto jednoznaczne stwierdzenie, że fundusz może dokonywać inwestycji na nieruchomości było postulowane przez środowisko funduszy inwestycyjnych oraz środowiska zainteresowane rozwojem budownictwa.

Art. 150. W związku z obowiązkiem wyceny aktywów funduszu i ustalaniem wartości aktywów netto raz na trzy miesiące, w ustawie zaproponowano zapisy umożliwiające dokonywanie aktualizacji wyceny nieruchomości oraz wykorzystywania ceny nieruchomości według ostatniej aktualizacji do określenia wartości aktywów netto lub wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny.

Art. 152 i 153. Ustawa określa limity udzielanych przez fundusz inwestycyjny zamknięty pożyczek środków pieniężnych oraz aktywów funduszu, do jakiej fundusz może udzielać poręczeń lub gwarancji. Istotne jest to, że fundusz udzielając pożyczki lub poręczenia lub gwarancji musi uwzględniać cel inwestycyjny funduszu, jaki będzie realizował. W statucie funduszu powinny zostać określone kryteria, jakie powinien spełniać pożyczkobiorca i zasady spłaty pożyczki oraz wskazywać rodzaje i minimalną wysokość zabezpieczeń, ustanowienia jakich fundusz będzie wymagał oraz kryteria, jakie powinien spełniać podmiot, któremu fundusz może udzielić poręczenia lub gwarancji, warunki udzielenia poręczenia lub gwarancji oraz wskazywać rodzaje i minimalną wysokość zabezpieczeń, jakich ustanowienia fundusz będzie wymagał.

Ponadto w ustawie w celu zabezpieczenia interesów funduszu inwestycyjnego, a tym samym interesów jego uczestników, przewidziano rozwiązanie funkcjonujące obecnie

w Prawie bankowym polegające na zobowiązaniu pożyczkobiorcy do umożliwienia funduszowi podejmowania czynności związanych z oceną sytuacji finansowej i gospodarczej pożyczkobiorcy oraz kontrolą wykorzystania i spłaty pożyczki.

Ponadto w ustawie wprowadzono możliwość emitowania przez fundusz zamknięty obligacji, jako dodatkowy sposób finansowania działalności funduszu. Jednocześnie ze względu na ryzyko, jakie stwarza wyemitowanie przez fundusz obligacji dla uczestników tego funduszu, w ustawie ograniczono możliwość emitowania obligacji wyłącznie do 15% wartości aktywów netto funduszu na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez zgromadzenie inwestorów uchwały o emisji obligacji, oraz wprowadzono warunek, że łączna wartość pożyczek, kredytów oraz emisji obligacji nie może przekraczać 75% wartości aktywów netto funduszu.

Art. 154 i 155. Ustawa doprecyzowała zasady i warunki zawierania przez fundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, udzielania pożyczek w papierach wartościowych oraz zawierania umów o subemisję.

Działy VI i VII: Szczególne konstrukcje i Szczególne typy funduszy inwestycyjnych

Celem dwóch nowych rozdziałów określających szczególne konstrukcje funduszy inwestycyjnych oraz szczególne typy funduszy inwestycyjnych jest uatrakcyjnienie oraz uelastycznienie oferty funduszy inwestycyjnych. Zapewni to inwestorom większy wybór spośród różnorodnych rodzajów konstrukcji, czy typów funduszy inwestycyjnych, zaś towarzystwom funduszy inwestycyjnych stworzy warunki równej konkurencji z funduszami zagranicznymi, które wejdą na nasz rynek po przystąpieniu Polski do Unii Europejskiej. Ustawa stwarza możliwość tworzenia takich funduszy, których forma, czy konstrukcja ze względu na swoją różnorodność i atrakcyjność nie będzie się różniła od oferty funduszy zagranicznych. W ramach przewidzianych 3 rodzajów funduszy, tj. otwartego, specjalistycznego otwartego oraz zamkniętego, proponuje się wprowadzić nowe konstrukcje. Są to fundusze z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, fundusze z wydzielonymi subfunduszami oraz fundusze podstawowe i powiązane.

Ustawa w ramach istniejących funduszy wprowadza także szczególne typy funduszy inwestycyjnych, dla których zostały przewidziane dodatkowe bądź odmienne

rozwiązania w stosunku do danego rodzaju funduszu. Są to fundusze rynku pieniężnego, fundusze portfelowe, fundusze sekurytyzacyjne, fundusze aktywów niepublicznych. W funduszach szczególnych typów będą mogły znaleźć zastosowanie szczególne konstrukcje funduszy, chyba że możliwość zastosowania danej konstrukcji została przez ustawę wyłączona.

Ze względu na potrzebę zapewnienia przejrzystości przepisów oraz łatwości wyszukiwania przepisów odnoszących się do poszczególnych typów, czy konstrukcji funduszy, zdecydowano się wyodrębnić wszystkie przepisy zawierające szczególne unormowania charakteryzujące dany typ czy konstrukcję w dwa odrębne rozdziały. Ma to istotne znaczenie ze względu na fakt, że konstrukcje i typy funduszy mogą się wzajemnie na siebie nakładać i tworzyć rozmaite konfiguracje, chyba że ustawa wyraźnie wyłączy taką możliwość, np. fundusz inwestycyjny zamknięty będzie mógł być utworzony jako fundusz klasyczny emitujący certyfikaty inwestycyjne wprowadzone do publicznego obrotu, jak też nie podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, a także jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, fundusz podstawowy, fundusz powiązany, fundusz sekurytyzacyjny, fundusz rynku pieniężnego, fundusz aktywów niepublicznych.

Fundusze z różnymi kategoriami jednostek (art. 158)

Jest to rodzaj konstrukcji funduszu typu otwartego, w którym fundusz może zbywać uczestnikom jednostki uczestnictwa różnych kategorii, mimo że fundusz prowadzi jednorodną politykę inwestycyjną. Taka konstrukcja w pewnym zakresie już funkcjonuje w praktyce, ale do tej pory nie była uregulowana.

Zgodnie z zaproponowanymi w ustawie zapisami, fundusz inwestycyjny otwarty lub fundusz specjalistyczny otwarty będzie mógł zbywać jednostki różnych kategorii. Możliwe są do wyodrębnienia dwie ogólne kategorie jednostek uczestnictwa:

- 1) jednostki uczestnictwa, które będą się różniły sposobem pobierania opłat manipulacyjnych. W tej kategorii będą się zatem mieściły takie kategorie jednostek uczestnictwa, których nabycie umożliwia uczestnikowi uiszczenie opłaty manipulacyjnej, np. na „wejściu” do funduszu, na „wyjściu” z funduszu, na „wejściu i na wyjściu” z funduszu. Wartość jednostek uczestnictwa każdej kategorii będzie taka sama, gdyż zawsze będzie to wartość aktywów netto funduszu

podzielona przez ogólną liczbę jednostek uczestnictwa funduszu zapisanych w rejestrze uczestników funduszu, mimo że moment pobrania opłaty manipulacyjnej będzie inny.

- 2) jednostki uczestnictwa, które będą się różniły innym zakresem uczestnictwa ich nabywcy w obciążeniach aktywów funduszu.

W tej kategorii jednostek będą się mieściły takie kategorie jednostek, których posiadacze ze względu na kategorię jednostki uczestnictwa, jakie zakupią, będą w innym zakresie uczestniczyć w kosztach ponoszonych przez fundusz, w tym np. w wynagrodzeniu towarzystwa za zarządzanie. Ponieważ wartość zobowiązań związanych z jednostkami danej kategorii będzie inna, jednostki będą miały różną wartość, gdyż wartością jednostki uczestnictwa danej kategorii będzie wartość aktywów netto funduszu przypadających na daną kategorię jednostek podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa tej kategorii.

Uczestnik funduszu będzie mógł zatem wybrać taką formę ponoszenia opłat związanych z uczestnictwem funduszu, jaka będzie najbardziej odpowiadać jego preferencjom oraz aktualnej sytuacji finansowej.

Fundusze podstawowe i powiązane (art. 170 –177)

Rozwiązania przyjęte w tym rozdziale stanowią przeniesienie na grunt ustawy o funduszach inwestycyjnych modelu funkcjonującego w Stanach Zjednoczonych pod nazwą funduszy „hub&spoke”, zaś w Europie jako fundusze „master feeder”.

Rozwiązanie polega na tym, że towarzystwo tworzy grupę funduszy, składającą się z funduszu podstawowego, który emitowane przez siebie certyfikaty inwestycyjne albo jednostki uczestnictwa zbywa wyłącznie związanym ze sobą funduszom powiązanym, zaś w portfelu inwestycyjnym funduszy powiązanych mogą znajdować się wyłącznie jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne funduszu podstawowego.

Zatem portfele inwestycyjne funduszy powiązanych są takie same, chociaż mogą się różnić wielkością. Fundusze powiązane, mimo że są oparte na wspólnym portfelu inwestycyjnym (realizują jednorodną politykę inwestycyjną), mogą różnić się względem siebie rozwiązaniami w zakresie sposobu pobierania opłat związanych z

uczestnictwem w funduszu oraz wypłaty dochodów funduszu. W związku z tym fundusze powiązane mogą realizować cele i oczekiwania różnych inwestorów, np. co do reinwestowania dochodów albo wypłaty dochodów, momentu uiszczania opłaty manipulacyjnej (opłata na „wejściu do funduszu” lub na „wyjściu z funduszu”), co do sposobu uczestnictwa w opłatach obciążających aktywa funduszu itp.

Zaletą takich funduszy z punktu widzenia towarzystwa jest łatwość zarządzania grupą tych funduszy, gdyż w zasadzie sprowadza się ono do zarządzania funduszem podstawowym.

W zaproponowanym w ustawie rozwiązaniu, zarówno fundusze powiązane jak i fundusz podstawowy nie muszą być funduszami tego samego rodzaju.

Zaproponowane zapisy kładą także nacisk na szybkość i przejrzystość tworzenia grupy funduszy podstawowego i powiązanych. Ponieważ do utworzenia funduszu podstawowego są uprawnione wyłącznie fundusze powiązane, fundusze te powinny być zarejestrowane w tej samej dacie, aby nie przedłużać bez potrzeby procesu tworzenia funduszu podstawowego i nie narażać tym samym uczestników funduszy powiązanych na straty związane z nieinwestowaniem przez fundusz powiązany wniesionych przez nich środków.

Fundusze z wydzielonymi subfunduszami (art. 159-169)

Rozwiązania proponowane w tym rozdziale stanowią przeniesienie na grunt polski modelu funkcjonującego w Europie pod nazwą „umbrella fund”.

Celem regulacji jest stworzenie możliwości utworzenia w ramach jednego funduszu inwestycyjnego kilku subfunduszy, z których każdy będzie mógł realizować własną politykę inwestycyjną. W chwili obecnej fundusz inwestycyjny nie może realizować więcej niż jednej polityki inwestycyjnej. Subfundusze nie będą posiadały osobowości prawnej.

Zaletą takiego funduszu jest to, że za zebrane wpłaty do funduszu (zgodnie z ustawą wpłaty te powinny stanowić co najmniej 4 000 000 zł) towarzystwo w ramach jednego funduszu inwestycyjnego może utworzyć, zgodnie z zapisami uczestników, dowolną liczbę subfunduszy, wskazanych w statucie funduszu i realizujących różną politykę

inwestycyjną. Ponadto w trakcie życia funduszu będzie możliwe tworzenie nowych subfunduszy oraz likwidowanie istniejących, w sposób określony w statucie, co przyczyni się do obniżenia kosztów funkcjonowania całego funduszu. Zmniejszą się również koszty związane z kupnem lub sprzedażą papierów wartościowych, dystrybucją jednostek. Ponadto uczestnik będzie mógł w prosty sposób zmienić zakres i rodzaj inwestycji przez zamianę jednostek uczestnictwa jednego subfunduszu na jednostki uczestnictwa innego subfunduszu, jednocześnie nie rezygnując z inwestycji w dany fundusz. Poszczególne subfundusze, mogą być adresowane do różnych kręgów inwestorów (z wyjątkiem funduszu otwartego). Różne subfundusze tego samego funduszu mogą dokonywać lokat w różnych sektorach rynku lub stosować różną dywersyfikację terytorialną.

Ponadto w funduszach emitujących certyfikaty inwestycyjne, certyfikaty poszczególnych subfunduszy mogą się różnić prawami związanymi z tymi certyfikatami. Jest to odstępstwo od generalnej reguły, że certyfikaty inwestycyjne funduszu mają jednakowe prawa majątkowe.

Dla bezpieczeństwa uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, który będzie się składał z subfunduszy, przewidziano w ustawie szereg rozwiązań zabezpieczających interesy uczestników funduszu.

Statut funduszu, powinien zatem zawierać informacje dotyczące celu i polityki inwestycyjnej oraz praw uczestników odrębnie w odniesieniu do każdego subfunduszu. Ponadto w odniesieniu do wartości aktywów każdego subfunduszu stosuje się także ograniczenia inwestycyjne, zasady dotyczące polityki w zakresie zaciągania kredytów i pożyczek, udzielania pożyczek papierów wartościowych określone w ustawie dla danego rodzaju funduszu, a w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego ograniczenia te stosuje się także w odniesieniu do wartości aktywów całego funduszu. We wszystkich subfunduszach częstotliwość i sposób dokonywania wyceny aktywów funduszu powinny być takie same.

Ponadto wprowadzono zasadę, że zobowiązania wynikające z poszczególnych subfunduszy obciążają tylko te subfundusze, a egzekucja może nastąpić tylko z aktywów subfunduszu, z którego wynikają zobowiązania. Natomiast zobowiązania, które dotyczą całego funduszu, obciążają poszczególne subfundusze proporcjonalnie do

udziału wartości aktywów netto subfunduszu w wartości aktywów netto funduszu. Zgodnie z ustawą podjęcie uchwały o likwidacji ostatniego istniejącego subfunduszu stanowi przesłankę rozwiązania funduszu inwestycyjnego. Zapewni to ochronę uczestników, którzy zostali w funduszu, jak również wierzycieli funduszu.

Ponadto ustawa zobowiązuje fundusze do sporządzenia rocznych i półrocznych połączonych sprawozdań finansowych obejmujących wszystkie subfundusze oraz sprawozdań finansowych dla każdego subfunduszu oddzielnie. Zapewni to przejrzystość informacji o sytuacji finansowej zarówno całego funduszu jak też poszczególnych subfunduszy.

Fundusze rynku pieniężnego (art. 178)

W ostatnim okresie na świecie coraz większą popularnością cieszą się fundusze rynku pieniężnego. Fundusze te są przede wszystkim narzędziem do wykorzystywania okresowych nadwyżek finansowych, jak też służą zagospodarowaniu wolnych środków w okresach, kiedy na rynku kapitałowym panują warunki zniechęcające do inwestycji na giełdzie.

Celem proponowanych zapisów ustawy jest określenie standardu funduszu rynku pieniężnego, który będzie się charakteryzował bardzo niskim poziomem ryzyka, na tyle by mógł stanowić dla inwestorów alternatywną w stosunku do banków i równie bezpieczną formę inwestowania.

W związku z tym w ustawie zaproponowano, aby funduszem rynku pieniężnego mógł być tylko fundusz, który 100% swoich aktywów lokuje wyłącznie w instrumenty rynku pieniężnego o terminie wykupu nie dłuższym niż rok, których maksymalny średni ważony termin do wykupu jest nie dłuższy niż 90 dni, depozyty bankowe o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub, które można wycofać przed terminem wymagalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa oraz stosuje limity inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, czyli najbardziej restrykcyjne.

Jednocześnie w ustawie zawarto delegację dla ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do wydania rozporządzenia szczegółowo określającego warunki, jakie muszą spełniać lokaty funduszu, emitenci lub gwaranci instrumentów rynku

pieniężnego oraz banki krajowe i instytucje kredytowe, a w szczególności zasady oceny bezpieczeństwa tych papierów, emitentów, poręczycieli lub gwarantów oraz określać przypadki, w których fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego, oraz wskazywać sposób obliczania maksymalnego średniego ważonego terminu do wykupu lokat.

Fundusze portfelowe (art. 179 –182)

Celem wprowadzenia regulacji dotyczących funduszu portfelowego jest umożliwienie tworzenia i funkcjonowania w Polsce znanych i z powodzeniem funkcjonujących na świecie funduszy Exchange Traded Funds.

Fundusze portfelowe działałyby w oparciu o formę prawną funduszu zamkniętego. Cechą charakterystyczną funduszu tego typu jest to, że fundusz ten zapewnia możliwość ciągłego emitowania i umarzania certyfikatów.

Portfel inwestycyjny funduszu portfelowego może opierać się na składzie portfela papierów wartościowych stanowiącego podstawę do ustalania wartości uznanego indeksu regulowanego rynku urzędowego papierów wartościowych (portfel indeksowy) albo stanowić portfel o składzie określonym w statucie funduszu, ale nie opartym na indeksie (portfel bazowy). Przy wyborze przedmiotu inwestycji fundusz powinien więc dążyć do zapewnienia obecności w swoim portfelu takich papierów wartościowych i instrumentów finansowych, które zapewniają jak najwierniejsze odzwierciedlenie zachowania indeksu lub portfela bazowego. Dodatkowo skład portfela inwestycyjnego funduszu powinien być tak skonstruowany, aby gwarantował bieżącą płynność funduszu, w szczególności przez zapewnienie odpowiedniej części gotówkowej portfela. Jednakże część gotówkowa nie powinna mieć znaczącego wpływu na skorelowanie bieżącego portfela inwestycyjnego funduszu z indeksem bądź portfelem bazowym.

W związku z koniecznością realizacji przez fundusz zamknięty portfelowy powyżej wymienionych celów, niezbędnym staje się pozostawienie pewnej elastyczności w zakresie zmian struktury bieżącego portfela inwestycyjnego funduszu, w szczególności w sytuacjach, kiedy zmieniana jest oficjalna konstrukcja i skład indeksu bazowego, który ma odzwierciedlać fundusz. Podobnie zmiana konstrukcji i składu portfela bazowego staje się konieczna wskutek wydarzeń korporacyjnych w spółkach, których

akcje wchodzi w skład przewidzianego w statucie portfela bazowego funduszu. Ponadto fundusz powinien przewidzieć i określić precyzyjnie w statucie także inne wyjątkowe przypadki, w których ze względu na konieczność zachowania dokładnego odwzorowania zachowania się portfela indeksu bądź portfela bazowego (i tym samym bezpieczeństwo interesów ekonomicznych uczestników funduszu) konieczna stanie się zmiana struktury bieżącego portfela inwestycyjnego. Przykładem może być znaczna zmiana wartości papierów wartościowych i instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu, powodująca pogorszenie korelacji z indeksem bądź portfelem bazowym.

W ustawie przewidziano dwa nowatorskie rozwiązania, niewystępujące w innych rodzajach funduszy.

Po pierwsze, w funduszu portfelowym będzie możliwy w przypadku umorzenia certyfikatu, zwrot w naturze pakietu papierów wartościowych lub tytułów uczestnictwa oraz środków pieniężnych, w proporcji określonej w statucie funduszu.

Po drugie, jeżeli certyfikat inwestycyjny będzie odzwierciedlał ściśle określony pakiet papierów wartościowych, uczestnik funduszu, będzie mógł brać udział na walnym zgromadzeniu spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu (odzwierciedlonych w certyfikacie), pod warunkiem złożenia u danego emitenta świadectwa depozytowego wydanego przez fundusz. Wydanie przez fundusz takiego świadectwa będzie równoznaczne z upoważnieniem uczestnika funduszu do udziału w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu z papierów wartościowych wymienionych w tym świadectwie. Istotne jest to, że uczestnik może wykonywać prawa głosu zgodnie z własnymi preferencjami, fundusz inwestycyjny nie może bowiem wydawać uczestnikowi żadnych instrukcji co do sposobu głosowania.

W celu zabezpieczenia interesów akcjonariuszy spółek oraz zapewnienia pewności obrotu, możliwość powyższą obwarowano dodatkowymi warunkami: fundusz może wydać świadectwo depozytowe tylko po zablokowaniu odpowiedniej ilości papierów wartościowych na swoim rachunku papierów wartościowych, tylko takiemu uczestnikowi, który z kolei na swoim rachunku papierów wartościowych zablokował certyfikaty inwestycyjne, które będą podstawą wydania świadectwa depozytowego. Ponadto ustawa wyraźnie stanowi, że liczbę papierów wartościowych danego emitenta

znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu, z których fundusz może wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu tego emitenta, pomniejsza się o łączną liczbę papierów wartościowych tego emitenta wskazanych we wszystkich wydanych przez fundusz świadectwach depozytowych dotyczących papierów wartościowych tego emitenta.

Zaletą funduszu portfelowego jest także to, że stanowi on dogodną formę inwestowania dla każdego inwestora, także dla inwestora indywidualnego.

Fundusze sekurytyzacyjne (art. 183 –198)

Rozwiązania zaproponowane w ustawie mają na celu uruchomienie na polskim rynku procesu sekurytyzacji wierzytelności przy wykorzystaniu funduszy inwestycyjnych. Sekurytyzacja jako nowy rodzaj działalności na rynku finansowym powinna być uregulowana na poziomie ustawowym i podlegać nadzorowi. Sprzyja to bezpieczeństwu lokowania środków w papiery wartościowe emitowane w związku z nabywaniem wierzytelności. Dokonywanie sekurytyzacji wierzytelności przy wykorzystaniu instytucji funduszu sekurytyzacyjnego, jako podmiotu nadzorowanego przez Komisję, umożliwi zarządzanie ulokowanymi przez inwestorów środkami finansowymi w sposób przejrzysty i profesjonalny. Sekurytyzacja ma znaczny wpływ na funkcjonowanie sektora finansowego. Po pierwsze kreuje ona bezpieczne, długoterminowe instrumenty finansowe, które mogą być odpowiedzią na rosnące potrzeby inwestycyjne instytucji finansowych w Polsce, a w szczególności otwartych funduszy emerytalnych. Po drugie sprzyja ona upłynnieniu kredytów, a w konsekwencji obniżeniu ich kosztów. Ponadto uruchomienie sekurytyzacji wpłynie korzystnie na rozwój i poprawę działalności banków, umożliwiając im skoncentrowanie się na udoskonalaniu produktów bankowych oraz zdobywaniu nowych klientów.

Sekurytyzacja polega na prawnym i ekonomicznym wyodrębnieniu wierzytelności, w oparciu o które zostaną wyemitowane papiery wartościowe. Oznacza to, że zaspokojenie roszczeń inwestorów w zakresie nabytych przez nich papierów wartościowych, będzie następować z wpływów z tytułu zaspokajania roszczeń wynikających z tych wierzytelności.

Ekonomiczne i prawne wyodrębnienie wierzytelności może być dokonane na dwa sposoby. Jeden z nich opiera się na zbyciu funduszowi wierzytelności, zaś drugi — na zbyciu praw do świadczeń z wyodrębnionych wierzytelności, bez zbywania sekurytyzowanych wierzytelności. Drugi z opisanych sposobów został w ustawie określony jako sekurytyzacja przez subpartycypację.

Projekt ustawy przewiduje możliwość emitowania przez fundusz certyfikatów, które będą poręczone lub gwarantowane przez:

- 1) bank krajowy lub instytucję kredytową, posiadające fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 10 000 000 euro, ustalonej przy zastosowaniu kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, lub
- 2) inny podmiot, niż określony w pkt. 1, jeśli jego zdolność do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań jest oceniona na poziomie inwestycyjnym przez wyspecjalizowaną agencję ratingową, uznaną na międzynarodowym rynku kapitałowym.

Projekt przewiduje dwa rodzaje funduszy sekurytyzacyjnych: standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny i niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny. Fundusze te różnią się od siebie konstrukcją prawną oraz zakładanym poziomem ryzyka związanego z emitowanymi przez nie certyfikatami inwestycyjnymi.

Fundusz standaryzowany jest tworzony w związku z określoną pulą wierzytelności. Pojęcie puli wierzytelności zostało zdefiniowane w słowniczku do ustawy. Towarzystwo tworzące standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny może nabyć pulę wierzytelności przed utworzeniem funduszu, a następnie zbyć ją funduszowi, albo wynegocjować ze zbywającym pulę wierzytelności albo zobowiązującym się do przekazywania funduszowi wszystkich świadczeń otrzymanych z określonej puli wierzytelności warunki zbycia wierzytelności lub tych praw. W tym drugim przypadku umowa zbycia jest zawierana bezpośrednio z funduszem najpóźniej w terminie 3 miesięcy od dnia jego zarejestrowania. Uchybienie temu terminowi jest podstawą do nałożenia przez Komisję kary pieniężnej na towarzystwo zarządzające funduszem sekurytyzacyjnym. Z uwagi na to, że przedmiotem lokat standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego jest określona pula wierzytelności albo prawa do świadczeń otrzymywanych z określonej puli wierzytelności, pula ta może zostać szczegółowo

opisana w prospekcie emisyjnym tego funduszu, przez co inwestorzy mają możliwość dokładniejszej oceny poziomu ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem certyfikatów funduszu. W celu wykluczenia sytuacji, w której uczestnicy funduszu ponosiliby ryzyko inwestycyjne związane z nabyciem kolejnych pul wierzytelności, przyjęto konstrukcję, stosownie do której standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny jest tworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami. Fundusz ten może lokować aktywa jednego subfunduszu wyłącznie w jedną pulę wierzytelności albo prawa do świadczeń z jednej puli wierzytelności. W efekcie, w przypadku ściągnięcia wierzytelności wchodzących w skład puli, następuje likwidacja subfunduszu.

Jako wyjątek od opisanej powyżej reguły lokowania aktywów jednego subfunduszu wyłącznie w jedną pulę wierzytelności albo prawa do świadczeń z jednej puli wierzytelności w ustawie przewidziano możliwość lokowania w kilka pul wierzytelności, jednakże tylko pod warunkiem, że zostaną spełnione następujące warunki: inicjatorami sekurytyzacji będą jedynie banki, wierzytelności wchodzące w skład wszystkich pul będą jednolite rodzajowo, a umowy o przeniesienie wierzytelności lub praw do świadczeń z tytułu określonych wierzytelności w odniesieniu do każdej z pul wierzytelności zostaną zawarte w terminie 3 miesięcy od dnia zarejestrowania funduszu.

Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek lokować co najmniej 75% aktywów danego subfunduszu w określoną pulę wierzytelności. Pozostałe aktywa subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w: dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu rynku pieniężnego, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych oraz — w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego — w instrumenty pochodne.

Niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny nie może być utworzony jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami. W związku z tym może on emitować certyfikaty inwestycyjne zarówno w celu zgromadzenia środków na nabycie puli wierzytelności lub praw do świadczeń z puli wierzytelności, jak i wierzytelności nie stanowiących puli, albo praw do świadczeń z takich wierzytelności. Fundusz ten może nabyć wierzytelności, które mają stanowić przedmiot jego lokat lub prawa do świadczeń z określonych wierzytelności w terminie roku od jego utworzenia. Niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny ma obowiązek lokować co najmniej 75% wartości aktywów

netto funduszu w określone w prospekcie emisyjnym funduszu wierzytelności lub prawa do świadczeń z określonych wierzytelności, z czego do 25% mogą stanowić papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nie będące instrumentami rynku pieniężnego. Ze względu na potencjalnie większe ryzyko związane z przedmiotem lokat tego funduszu, jego uczestnikami mogą być wyłącznie osoby prawne, jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej. Statut funduszu może przewidywać, że uczestnikami niestandardyzowanego funduszu sekurytyzacyjnego mogą być także osoby fizyczne, jednakże w takim przypadku cena emisyjna jednego certyfikatu nie może być niższa niż równowartość w złotych 40 000 euro.

Proponowane zapisy dopuszczają zróżnicowanie poszczególnych serii certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusz sekurytyzacyjny pod względem praw majątkowych.

Przedmiotem sekurytyzacji mogą być również wierzytelności finansowane ze środków publicznych na podstawie odrębnych przepisów.

Fundusz sekurytyzacyjny może zawierać umowy związane z procesem sekurytyzacji, w szczególności umowę o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności. Zawarcie takiej umowy z podmiotem innym niż bank wymaga uzyskania przez ten podmiot zezwolenia Komisji. Rozwiązanie to ma na celu zapewnienie uczestnikom minimalnego poziomu bezpieczeństwa, przez uwiarygodnienie podmiotu, który ma dokonywać obsługi sekurytyzowanych wierzytelności.

Z uwagi na to, że wysokość uzyskanego przez fundusz sekurytyzacyjny zysku zależy w dużej mierze od sprawnego uzyskania zaspokojenia z nabytych wierzytelności, projekt przyznaje funduszowi sekurytyzacyjnemu prawo wystawiania tytułów egzekucyjnych na analogicznych zasadach, jak opisane w art. 96-98 ustawy — Prawo bankowe. Uprawnienie to zostało ograniczone do sekurytyzowanych wierzytelności nabytych od banków krajowych wynikających z czynności bankowych.

Art. 198. Ustawa przewiduje, że w przypadku nabycia przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności albo puli wierzytelności zabezpieczonych hipoteką lub zastawem rejestrowym sąd prowadzący księgę wieczystą lub rejestr zastawów, na wniosek funduszu o wpis zmiany dotychczasowego wierzyciela, dokonuje wpisu w księdze wieczystej lub w rejestrze zastawów o zmianie wierzyciela, na rzecz którego była

ustanowiona hipoteka lub zastaw rejestrowy. Sąd prowadzący księgę wieczystą lub rejestr zastawów dokonuje zmiany wierzyciela na wniosek funduszu, który do wniosku jest obowiązany dołączyć wyciąg z ksiąg rachunkowych, podpisany przez osoby upoważnione do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych funduszu, opatrzony pieczęcią towarzystwa zarządzającego funduszem sekurytyzacyjnym, potwierdzający nabycie przez fundusz sekurytyzacyjny wierzytelności albo puli wierzytelności zabezpieczonych hipoteką lub zastawem rejestrowym.

Fundusze aktywów niepublicznych (art. 199- 202)

Celem wyodrębnienia funduszu aktywów niepublicznych jest przede wszystkim wyróżnienie takiego typu funduszu inwestycyjnego spośród innych funduszy inwestycyjnych realizujących politykę inwestycyjną wysokiego ryzyka oraz dopuszczenie wypłacania przez taki typ funduszy środków stanowiących przychody funduszu ze zbycia lokat.

Za fundusze aktywów niepublicznych będą uważane fundusze, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie co najmniej 90% wartości aktywów funduszu w aktywa inne niż papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu lub instrumenty rynku pieniężnego. Podstawową zasadą działania funduszy tego typu, na świecie znanych jako "private equity", jest lokowanie aktywów funduszu w akcje i udziały w spółkach niepublicznych oraz przygotowywanie i wdrażanie programów restrukturyzacyjnych takich spółek w celu podniesienia ich wartości. Po osiągnięciu zakładanych wyników programów restrukturyzacyjnych, fundusz zbywa akcje lub udziały w spółkach będących przedmiotem lokat. W funduszach tego typu istotą jest wypłacanie na rzecz uczestników przychodów funduszu uzyskiwanych niezwłocznie po zbyciu przez fundusz danej lokaty, bez konieczności reinwestowania uzyskanych środków. Zazwyczaj takie fundusze są tworzone na okres zbliżony do przewidywanego czasu niezbędnego do nabycia, restrukturyzacji oraz zbycia wybranych spółek niepublicznych. W przypadku uzyskania przychodów ze zbycia lokat przed upływem czasu, na jaki fundusz został powołany, z uwagi na różnice w uzyskiwanych stopach zwrotu, reinwestowanie uzyskanych przychodów w instrumenty rynku pieniężnego lub

kapitałowego zwykle nie jest korzystne dla uczestników funduszu. Dlatego też niezbędne jest wprowadzenie możliwości dokonywania przez tego typu fundusze wypłat przychodów ze zbycia poszczególnych lokat na rzecz uczestników w trakcie trwania funduszu.

W ustawie zaproponowano ponadto, aby Komisja, wydając zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego aktywów niepublicznych, mogła wydłużyć termin, w którym fundusz powinien zbudować swój portfel inwestycyjny, z 12 miesięcy (a w przypadku nieruchomości 24 miesięcy) do 36 miesięcy od zarejestrowania funduszu. Wprowadzenie powyższych propozycji jest uzasadnione specyfiką lokowania aktywów przez fundusze typu „private equity”, w szczególności czasochłonnością procesu wyboru spółek stanowiących przedmiot lokaty funduszu oraz realizacją lokat, a także opracowaniem strategii rozwoju spółek z portfela funduszu w zmiennych warunkach rynkowych. Zakłada się, że w polskich warunkach gospodarczych jest realne przygotowanie i przeprowadzenie przez fundusz inwestycyjny zamknięty typu „private equity” inwestycji w nie więcej niż trzy do czterech podmiotów jednocześnie. Dlatego najbardziej korzystnym i efektywnym sposobem tworzenia takich funduszy wydaje się dopuszczenie zbierania przez fundusz środków przez kolejne, następujące po sobie emisje certyfikatów, z których wpływy będą przeznaczone na nowo przygotowane i opracowane przedsięwzięcia. Ze względu na fakt, że taki sposób budowania portfela inwestycyjnego funduszu inwestycyjnego zamkniętego może kolidować z ogólnymi zasadami dywersyfikacji aktywów funduszu, powstaje konieczność czasowego wyłączenia stosowania przepisów art. 131 ust. 3, który stanowi, że papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości aktywów funduszu.

Innym zaproponowanym w ustawie sposobem zbierania środków do funduszu aktywów niepublicznych jest możliwość zaproponowana w art. 147, która polega na częściowym opłaceniu certyfikatów inwestycyjnych w trakcie emisji certyfikatów i dopłatach na wezwanie towarzystwa (szerzej w uwagach do art. 147). Jednakże ze względu na ryzyko związane z nieopłaceniem certyfikatów przez niektórych z uczestników funduszu, jakie powstaje zarówno po stronie funduszu jak też innych uczestników tego funduszu, rozwiązanie to znajdzie zastosowanie jedynie w przypadku tych funduszy

aktywów niepublicznych, które będą utworzone jako fundusze inwestycyjne zamknięte emitujące imienne certyfikaty inwestycyjne nie podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu.

Ze względu na przewidzianą w ustawie możliwość wypłaty przez fundusz aktywów niepublicznych przychodów z lokat, w ustawie wprowadzono zwolnienie takiego funduszu z obowiązku niezwłocznego dostosowania stanu jego aktywów oraz wielkości zaangażowania w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe jednego emitenta. Fundusz ten będzie zobowiązany do dostosowania stanu aktywów do wymogów ustawy i statutu w terminie 12 miesięcy od dnia wypłaty przychodów przez fundusz, z uwzględnieniem interesów uczestników funduszu. Obowiązek dostosowania stanu aktywów do wymagań ustawy i statutu oraz przestrzeganie określonych w ustawie limitów zaangażowania wobec jednego podmiotu nie będzie dotyczył tylko funduszy aktywów niepublicznych, które wypłacają przychody ze zbycia lokat w związku ze zbliżającym się terminem zakończenia działalności funduszu.

Dział VIII: Łączenie funduszy inwestycyjnych

W związku z wprowadzeniem nowych konstrukcji funduszy inwestycyjnych w rozdziale dotyczącym łączenia funduszy wprowadzono przepisy zakazujące łączenia niektórych funduszy, np. funduszy z wydzielonymi subfunduszami. Jest to uzasadnione interesem uczestników tych funduszy albo funduszy podstawowych lub powiązanych, których połączenie stałoby w sprzeczności z funkcjami, jakie te fundusze mają realizować.

Dział X: Obowiązki informacyjne funduszy i nadzór Komisji

Art. 222. Obowiązek publikowania skrótu prospektu informacyjnego w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim w ustawie zastąpiono obowiązkiem publikowania skrótów w oraz pełnych prospektów informacyjnych na stronach internetowych wskazanych w statucie funduszu inwestycyjnego. Tak ukształtowany obowiązek spełnia wymogi dyrektywy UCITS dotyczący publikacji prospektów i skrótów prospektów informacyjnych funduszy inwestycyjnych otwartych, a jednocześnie pozwoli na

obniżenie kosztów prowadzenia działalności przez fundusz. Zgodnie z ustawą fundusze mają obowiązek udostępniania skrótów prospektów informacyjnych przy zbywaniu jednostek uczestnictwa oraz dostarczania uczestnikowi na żądanie nieodpłatnie pełnych prospektów informacyjnych.

Art. 225. W ustawie wprowadzono obowiązek przekazywania Komisji informacji o zmianach w treści prospektów i skrótów tych prospektów. Taki wymóg wynika z dyrektywy UCITS.

Do dyrektywy UCITS dostosowano także przepisy określające wymogi dotyczące zakresu informacji dodatkowych o funduszu, udzielanych uczestnikom funduszu przez towarzystwo, oraz przepisy dotyczące reklam i informacji o funduszu. (art. 223 i art. 232)

Art. 226. Ponadto w związku z wymogami dyrektywy UCITS wprowadzono obowiązek informowania Komisji przez biegłego rewidenta o stwierdzonych podczas badania sprawozdań finansowych tych podmiotów istotnych uchybieniach w działalności towarzystw lub funduszu oraz o naruszeniach obowiązujących przepisów.

Art. 228. W ustawie wprowadzono obowiązek dostarczenia Komisji na żądanie dodatkowych informacji lub dokumentów ponad te, których obowiązek dostarczenia wynika z przepisów ustawy albo rozporządzeń, a które są niezbędne do wykonywania przez Komisję efektywnego nadzoru.

Art. 229. W ustawie wprowadzono możliwość wejścia przez osoby upoważnione przez Przewodniczącego Komisji do pomieszczeń zagranicznej spółki zarządzającej lub jej oddziału lub funduszu zagranicznego, w celu sprawdzenia, czy działalność jest zgodna z przepisami obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przepisy te mają na celu zapewnienie Komisji możliwości wykonywania efektywnego nadzoru nad tymi podmiotami i zaczną obowiązywać z chwilą przystąpienia Polski do Unii Europejskiej.

Art. 231. W związku z umożliwieniem towarzystwu zarządzania cudzym portfelem na zlecenie oraz wykorzystywania doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi wprowadzono przepisy umożliwiające Komisji nałożenie kary na towarzystwo w przypadku gdy towarzystwo będzie naruszać przepisy prawa, przekraczać zakres

udzielonego zezwolenia, nie przestrzegać zasad uczciwego obrotu lub naruszać interes zleceniodawcy.

Art. 240. W ustawie wprowadzono uprawnienie dla Komisji do upoważnienia Przewodniczącego Komisji do podejmowania czynności lub załatwiania spraw w drodze indywidualnych rozstrzygnięć administracyjnych. Upoważnienie nie mogłoby dotyczyć spraw szczegółowo wymienionych w ustawie, np. nałożenia kary administracyjnej. Takie rozwiązanie służyłoby usprawnieniu i przyspieszeniu postępowania administracyjnego.

Dział XI: Przekształcanie, rozwiązanie i likwidacja funduszu oraz przejęcie zarządzania funduszem

W ustawie doprecyzowano przepisy związane z przejęciem zarządzania funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz likwidacją funduszu, w szczególności jednoznacznie określono, że z chwilą likwidacji funduszu fundusz nie może dokupować jednostek uczestnictwa oraz wykupywać certyfikatów inwestycyjnych oraz wypłacać dochodów i przychodów funduszu. Określono także, że likwidacja funduszu jest zakończona z chwilą złożenia przez likwidatora wniosku o wykreślenie funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych (art. 241, 243 i 248).

Art. 242. W związku z postulatami zgłaszanymi przez środowisko funduszy inwestycyjnych w ustawie wprowadzono możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz otwarty. Zapewni to większą elastyczność działania funduszy inwestycyjnych.

Dział XII

Przepisy rozdziału 1 dotyczącego zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne dostosowano do dyrektywy UCITS.

Wprowadzono rozdział 2 regulujący możliwość tworzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oddziałów zagranicznych spółek zarządzających funduszami inwestycyjnymi oraz zasady wykonywania działalności na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej przez spółki zarządzające funduszami inwestycyjnymi bez tworzenia takich oddziałów oraz zasady regulujące możliwość tworzenia takich oddziałów lub prowadzenia działalności na terytorium państw członkowskich przez polskie towarzystwa funduszy inwestycyjnych. Przepisy te stanowią dostosowanie do nowej dyrektywy UCITS i wejdą w życie z chwilą przystąpienia Rzeczypospolitej Polskiej do Unii Europejskiej. Przepisy te opierają się na zasadzie stosowania nadzoru przez macierzyste państwa członkowskie oraz zasadzie wzajemnego uznawania przez państwa członkowskie udzielonych zezwoleń, co umożliwi prowadzenie działalności na podstawie jednego zezwolenia ważnego w całej Unii Europejskiej.

Nowy rozdział 3 reguluje zasady zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EEA) oraz zasady tworzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oddziałów spółek zarządzających tymi funduszami. Zasady zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez wyżej wymienione fundusze oraz tworzenia oddziałów opierają się na zasadzie, że państwo, w którym dany fundusz lub spółka zarządzająca ma siedzibę, zapewni wzajemność celem możliwości zbywania na jego terytorium jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tworzenia oddziałów przez towarzystwa. Ponadto warunkiem koniecznym prowadzenia powyższych działalności jest zapewnienie współpracy między organami nadzoru nad tymi funduszami lub spółkami zarządzającymi.

W celu dostosowania przepisów ustawy dotyczących tajemnicy zawodowej oraz zasad współpracy między organami nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi do dyrektywy UCITS, w ustawie wyodrębniono nowy dział XIII (w miejsce art. 45 obecnie obowiązującej ustawy o funduszach inwestycyjnych), regulujący wszystkie kwestie związane z określeniem podmiotów obowiązanych do zachowania tajemnicy zawodowej oraz określeniem okoliczności, w których informacje te mogą być udostępnione na żądanie wskazanych w ustawie podmiotów.

Przepisy karne uzupełniono o przepisy wprowadzające odpowiedzialność karną za podawanie nieprawdziwych informacji w skrócie prospektu informacyjnego lub warunkach emisji, za utrudnianie przeprowadzenia czynności kontrolnych oraz za

nieprzechowywanie dokumentów lub innych nośników informacji wbrew obowiązkowi wynikającemu z ustawy.

Ponadto w związku z dostosowaniem ustawy do dyrektywy UCITS i wprowadzeniem nowych rozdziałów 2 i 3 działu XII rozszerzono lub uzupełniono przepisy dotyczące prowadzenia działalności w zakresie zbywania tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte z siedzibą w państwach należących do EEA oraz fundusze inwestycyjne otwarte z siedzibą w państwach OECD innych niż fundusze zagraniczne i fundusze inwestycyjne z siedzibą w państwach należących do EEA, bez spełnienia warunków określonych w ustawie. Wprowadzono także przepisy karne dotyczące działalności spółek zarządzających lub oddziałów tych spółek bez spełnienia warunków o których mowa w ustawie.

Pozostałe zmiany w stosunku do przepisów obecnie obowiązującej ustawy o funduszach inwestycyjnych mają charakter redakcyjny lub porządkowy i wynikają z przeredagowania przepisów ustawy.

W ustawie wprowadzono przepisy utrzymujące w mocy dotychczas udzielone zezwolenia i zgody Komisji. Jednocześnie w ustawie zawarto postanowienia nakazujące stosowanie przepisów tej ustawy do wniosków złożonych przed wejściem w życie ustawy.

Ustawa wprowadza również zmiany w innych ustawach:

- 1) Zmiana w ustawie o rachunkowości ma na celu umożliwienie sporządzania przez fundusze z wydzielonymi subfunduszami połączonych sprawozdań finansowych całego funduszu, jak też jednostkowych sprawozdań finansowych dotyczących każdego subfunduszu. Jest to niezbędne do zapewnienia uczestnikom tego funduszu przejrzystości w zakresie rachunkowości tego funduszu i właściwej prezentacji wyników finansowych każdego subfunduszu.

Ponadto w związku z zawartą w ustawie o funduszach inwestycyjnych propozycją odstąpienia od obowiązku badania półrocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych i zastąpienie ich przeglądem biegłego rewidenta zaproponowane zmiany w ustawie o rachunkowości mają na celu ujednoczenie rozwiązania tej kwestii.

Ponadto proponuje się odstąpienie od obowiązku sporządzania przez fundusz inwestycyjny otwarty rachunku przepływów pieniężnych, ze względu na fakt, że w przypadku tego typu funduszu, który ma bardzo ograniczone możliwości inwestycyjne oraz charakteryzuje się dużą częstotliwością wyceny, przydatność tego składnika sprawozdania finansowego dla jego adresatów, w tym uczestników funduszu, jest stosunkowo niewielka.

- 2) Zmiana w ustawie o nabywaniu nieruchomości przez cudzoziemców ma na celu jednoznaczne stwierdzenie, że fundusz, którego uczestnikami są osoby lub podmioty zagraniczne nie jest podmiotem zobowiązanym do występowania o uzyskanie stosownego zezwolenia w przypadku podjęcia decyzji o zakupie nieruchomości.
- 3) Zaproponowane zmiany w ustawach, o których mowa w art. 299, art. 302 – 305 oraz w art. 311-315 projektu ustawy, mają na celu umożliwienie instytucjom wymienionym w tych przepisach nabywanie jednostek uczestnictwa funduszu rynku pieniężnego, którego standard określony w przepisach prawa zapewniałby bezpieczeństwo równoważne do bezpieczeństwa lokat na rachunkach bankowych.
- 4) Celem proponowanych zmian ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie postanowień odnoszących się do przychodów jest uzyskanie całkowitej neutralności podatkowej w przypadku przyjmowania kredytów i pożyczek bankowych w ramach sekurytyzacji. Proponowana zmiana umożliwi bankom niezaliczanie do przychodów kwot otrzymanych od funduszy sekurytyzacyjnych.
- 5) Zmiany prawa bankowego mają na celu umożliwienie bankom dokonywania sekurytyzacji zarówno przez przelew wierzytelności na towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące fundusz sekurytyzacyjny albo na fundusz sekurytyzacyjny, jak i przez subpartycypację. Dodatkowo nowelizacja wprowadza zapisy umożliwiające bankom ujawnianie informacji objętych tajemnicą bankową, tj. informacji dotyczących przysługujących im wierzytelności. Celem tej zmiany jest umożliwienie towarzystwu funduszy inwestycyjnych tworzącemu fundusz sekurytyzacyjny albo funduszowi sekurytyzacyjnemu oszacowania ryzyka

związanego z nabywanymi wierzytelnościami oraz umożliwienie bankowi dokonania zbycia wierzytelności w ramach procesu sekurytyzacji.

Proponowane regulacje mają również na celu eliminację ryzyka niewypłacalności banku w przypadku sekurytyzacji przez subpartycypację.

Ponadto w projekcie uwzględniono sekurytyzowane wierzytelności bankowe z punktu widzenia obowiązujących bank norm ostrożnościowych oraz wprowadzono zakaz nabywania przez bank certyfikatów inwestycyjnych funduszu sekurytyzacyjnego, który lokuje swoje aktywa w wierzytelności nabyte od banku lub nabywa prawa do świadczeń otrzymywanych przez bank z tytułu określonych wierzytelności. Ponadto w ustawie wprowadzono zakaz nabywania przez bank wierzytelności, które bank przelał na fundusz sekurytyzacyjny.

- 6) Zmiana w ustawie o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów ma na celu umożliwienie ustanowienia zastawu rejestrowego na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego.
- 7) Celem zaproponowanych zmian Ordynacji podatkowej jest zapewnienie równego priorytetu zaspokajania hipoteki na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego (zabezpieczającej sekurytyzowane wierzytelności) i hipoteki bankowej lub ustawowej (przymusowej).
- 8) Zaproponowane zmiany w ustawie o podatku od spadków i darowizn są związane z wprowadzonym do ustawy art. 111 umożliwiającym wypłatę środków pieniężnych z umorzenia jednostek uczestnictwa osobie, którą uczestnik funduszu wskaże w umowie, jako uprawnioną na wypadek jego śmierci do odbioru kwoty pochodzącej z umorzenia części jednostek uczestnictwa zapisanych na rachunku uczestnika lub dysponowania jednostkami uczestnictwa, a także osobie, która przedstawi funduszowi rachunki określające wielkość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem uczestnika.

Zaproponowane przepisy są analogiczne do przepisów dotyczących opodatkowania nabycia praw do wkładów oszczędnościowych na podstawie dyspozycji wkładcy na wypadek jego śmierci.

- 9) Zaproponowana zmiana w ustawie — Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi ma na celu zrównanie obowiązków w zakresie sporządzania analizy

ekonomiczno – finansowej za pierwsze lata działalności przez spółki ubiegające się o udzielenie zezwolenia wyłącznie na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie oraz doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi z towarzystwami funduszy inwestycyjnych, które mają obowiązek sporządzania takiej analizy jedynie za pierwszy rok działalności.

- 10) Zaproponowane zmiany w ustawie o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych mają na celu dostosowanie rodzajów dopuszczalnych lokat funduszu emerytalnego do projektu niniejszej ustawy oraz podkreśleniu, że fundusz emerytalny może inwestować w certyfikaty funduszy sekurytyzacyjnych.

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

Ocena Skutków Regulacji

Wskazanie podmiotów, na które oddziałuje akt normatywny

Projekt ustawy szczegółowo i wyczerpująco określa zasady tworzenia i funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych, zasady funkcjonowania depozytariuszy, warunki udzielania zezwoleń dla podmiotów pośredniczących w zbywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także zakres obowiązków, jakie ciążą na tych podmiotach oraz zasady wykonywania nadzoru nad tymi podmiotami przez Komisję. Wejście w życie ustawy przyczyni się do ograniczenia uznaniowości i uproszczenia stosowanych procedur, a także zapewni wewnętrzną spójność systemu prawa.

Wejście w życie ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

Wyniki przeprowadzonych konsultacji

W ramach prac nad projektem były prowadzone konsultacje ze Stowarzyszeniem Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych w Polsce, a także innymi podmiotami, zainteresowanymi rozwojem rynku funduszy inwestycyjnych. Postulaty zgłaszane przez te podmioty dotyczyły zliberalizowania zasad działania funduszy inwestycyjnych emitujących certyfikaty inwestycyjne, w szczególności w zakresie lokat w

nieruchomości, inwestycji typu „private equity”, funduszy sekurytyzacyjnych. Zostały one uwzględnione w projekcie.

Wyniki analizy wpływu aktu normatywnego na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego

Wejście w życie ustawy nie spowoduje zwiększenia wydatków i zmniejszenia dochodów budżetu i sektora publicznego.

Możliwość sekurytyzowania wierzytelności przez fundusze sekurytyzacyjne może mieć wpływ na poprawę funkcjonowania sektora finansowego.

Wyniki analizy wpływu aktu normatywnego na rynek pracy

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na rynek pracy.

Wyniki analizy wpływu aktu normatywnego na konkurencyjność wewnętrzną i zewnętrzną gospodarki i rozwój regionalny

Wejście w życie ustawy wpłynie na zwiększenie konkurencyjności między towarzystwami i funduszami inwestycyjnymi ze względu na wprowadzenie nowych konstrukcji oraz szczególnych typów funduszy inwestycyjnych. Ponadto wprowadzenie nowych konstrukcji i szczególnych typów funduszy inwestycyjnych oraz dostosowanie ustawy do nowych wymogów dyrektywy UCITS zapewni konkurencyjność towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych w stosunku do spółek zarządzających i funduszy zagranicznych, które po przystąpieniu Rzeczypospolitej Polskiej do Unii Europejskiej będą mogły prowadzić działalność w Polsce. Ponadto wejście w życie przepisów określających procedurę ubiegania się o możliwość prowadzenia działalności na rynkach w państwach członkowskich umożliwi towarzystwom prowadzenie działalności w ramach swobody wykonywania usług na terytorium innych państw członkowskich albo prowadzenie działalności na terytorium tych państw poprzez tworzenie oddziałów i zbywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych w tych państwach.

Wskazanie źródeł finansowania

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

07/02-zb



**SEKRETARZ
KOMITETU INTEGRACJI EUROPEJSKIEJ
SEKRETARZ STANU
W MINISTERSTWIE SPRAW ZAGRANICZNYCH**

Prof. dr hab. Danuta Hübner
Sekr. Min. DH/1835 /2003/DPE-ot

Warszawa, 11.06, 2003 r.

**Pan
Aleksander Proksa
Sekretarz Rady Ministrów**

Opinia o zgodności projektu ustawy o funduszach inwestycyjnych, z prawem Unii Europejskiej wyrażona na podstawie art. 2 ust. 1 pkt. 2 ustawy z dnia 8 sierpnia 1996 r. o Komitecie Integracji Europejskiej (Dz. U. Nr 106 poz. 49), przez Sekretarza Komitetu Integracji Europejskiej, Minister Danutę Hübner, działającą z upoważnienia Przewodniczącego Komitetu Integracji Europejskiej.

W związku z przedłożonym projektem ustawy (pismo nr RM-10-82-03), pozwalam sobie wyrazić następującą opinię:

- I. Opiniowany projekt ustawy ma na celu uwzględnienie zmian w przepisach Unii Europejskiej dokonanych Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/107/WE z dnia 21 stycznia 2002 r. zmieniającą Dyrektywę Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw działających w obszarze inwestycji zbiorowych w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), w celu uregulowania działalności spółek zarządzających i uregulowania prospektów emisyjnych (Dz. Urz. WE Nr L 041, 13.02.2002) oraz Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2001/108/WE z dnia 21 stycznia 2002 r. zmieniającą Dyrektywę Rady 85/611/EWG sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych dotyczących przedsięwzięć obejmujących wspólne inwestycje w zbywalne instrumenty (UCITS) w odniesieniu do inwestycji UCITS (Dz. Urz. WE Nr L 041, 13.02.2002), a także uelastycznienie przepisów przez dostosowanie ich do zmian zachodzących na rynku kapitałowym.

GABINET
SEKRETARZA RADY MINISTRÓW

2003-06-13

- II. W art. 2, będącym zbiorem wyjaśnień terminów zawartych w omawianym projekcie, wszystkie definicje są zbieżne z odpowiednimi przepisami Dyrektywy 2001/107/WE oraz Dyrektywy 2001/108/WE.
- III. Zmiany prawa UE dokonane powyższymi dyrektywami miały na celu wprowadzenie szeregu regulacji w kwestii zasad licencjonowania i wykonywania działalności przez spółki zarządzające funduszami inwestycyjnymi oraz zmiany w zakresie rozwiązań dotyczących działalności inwestycyjnej funduszy inwestycyjnych, które działają w oparciu o Dyrektywę Rady 85/611/EWG (UCITS). Wskazać należy, iż w omawianym projekcie, przepisy odnoszące się do powyższych zmian, pozostają w zgodzie z postanowieniami ww. Dyrektywy.
- IV. Jeśli chodzi o tworzenie funduszy inwestycyjnych to, odnośnie Sekcji II Dyrektywy UCITS oraz art. 1 ust. 2 Dyrektywy 2001/107/WE, zawarto odpowiednie przepisy w Dziale II projektu, w szczególności w art. 14, 15, 22. W Dziale III projektu zawarto przepisy dotyczące towarzystw funduszy inwestycyjnych, zgodne z przepisami zawartymi w Sekcji III Dyrektywy 2001/107/WE dotyczącej warunków podejmowania działalności gospodarczej przez spółki zarządzające.
- V. W zgodności z Dyrektywą 2001/107/WE stoją przepisy dotyczące kapitału początkowego spółki akcyjnej będącej na podstawie zezwolenia KPWiG towarzystwem funduszy inwestycyjnych. Na podstawie art. 5a Dyrektywy 2001/107/WE wysokość kapitału początkowego to co najmniej 125000 EUR. W omawianym projekcie warunek ów został spełniony w art. 49 przez znaczne podwyższenie wysokości minimalnej kapitału początkowego do 730000 EUR. Przepisy dotyczące wartości aktywów funduszy inwestycyjnych zawarte w art. 50 projektu ustawy są tożsame z wymogami zawartymi w art. 5a Dyrektywy 2001/107/WE.
- VI. W zgodzie z Dyrektywą 2001/107/WE pozostają także pozostałe przepisy dotyczące depozytariuszy zawarte w Dziale IV projektu.

- VII. W rozdziale dotyczącym funduszy inwestycyjnych otwartych zastosowane przepisy są zgodne z odpowiednimi przepisami Dyrektywy 2001/107/WE tj. z przepisami dotyczącymi dopuszczalnych lokat oraz limitów inwestycyjnych funduszu.
- W omawianym projekcie ustawy, katalog dopuszczalnych lokat funduszu zawiera, zgodnie z Dyrektywą 2001/107/WE, instrumenty rynku pieniężnego oraz depozyty bankowe o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok. Także limit 20% wartości aktywów funduszu dla lokat funduszu w depozyty w jednej instytucji kredytowej, wprowadzony opiniowanym projektem w art. 96, 97 jest w pełni zgodny z przepisami Dyrektywy 2001/107/WE z art. 22.
- VIII. Ponadto, do Dyrektywy 2001/107/WE dostosowano zakres możliwości wykorzystania przez fundusze otwarte instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych, a także możliwości inwestowania funduszy w tytuły uczestnictwa innych funduszy.
- IX Należy podkreślić pełną zgodność przepisów omawianego projektu ustawy w Dziale X z przepisami Sekcji VI zmienionej Dyrektywy UCITS, dotyczącymi publikacji prospektów informacyjnych i innych obowiązków informacyjnych jakim podlegają fundusze inwestycyjne, a także z przepisami dotyczącymi tajemnicy zawodowej oraz wymiany informacji pomiędzy organami nadzoru nad funduszami.
- X. **W konkluzji pozwalam sobie stwierdzić, iż projekt ustawy o funduszach inwestycyjnych jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.**

Z poważaniem,

Z up. Sekretarza Komitetu
Integracji Europejskiej
PODSEKRETARZ STANU

Jarosław Pietras

Do uprzejmej wiadomości:

Pan Grzegorz Kołodko
Wiceprezes Rady Ministrów
Minister Finansów

Projekt z dnia 02.07.2003 r.

ROZPORZĄDZENIE MINISTRA SPRAWIEDLIWOŚCI¹

z dnia r.

w sprawie sposobu prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzoru tego rejestru oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy.

Na podstawie art. 16 ust. 3 ustawy z dnia r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr , poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rejestr funduszy inwestycyjnych, zwany dalej "rejestrem", prowadzi się dla funduszy inwestycyjnych określonych ustawą z dnia r. o funduszach inwestycyjnych.

§ 2. Dla każdego funduszu inwestycyjnego, zwanego dalej "funduszem", prowadzi się oddzielną księgę rejestrową.

§ 3. Księga rejestrowa składa się z następujących rubryk:

- 1) rubryka pierwsza - numer kolejny wpisu,
- 2) rubryka druga – nazwa, rodzaj, konstrukcja i typ funduszu, numer identyfikacyjny - REGON,
- 3) rubryka trzecia - cel inwestycyjny i czas trwania funduszu,
- 4) rubryka czwarta - firma, siedziba i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sposób jego reprezentowania, numer w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz oznaczenie sądu prowadzącego rejestr,
- 5) rubryka piąta - informacja o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu działalności przez radę inwestorów oraz lista jej członków, wzmianka o działaniu w funduszu zgromadzenia inwestorów,
- 6) rubryka szósta - członkowie zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prokurenci oraz pełnomocnicy, którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu,
- 7) rubryka siódma - firma lub nazwa, siedziba i adres depozytariusza,
- 8) rubryka ósma - wzmianka o statucie funduszu oraz jego zmianach, ze wskazaniem tych zmian,
- 9) rubryka dziewiąta - informacja o przejęciu zarządzania funduszem, przekształceniu funduszu, rozpoczęciu połączenia z innym funduszem (ze wskazaniem, czy fundusz jest funduszem przejmującym, czy przejmowanym), wzmianka o otwarciu likwidacji funduszu oraz dane likwidatorów,
- 10) rubryka dziesiąta - data dokonania wpisu i podpis sekretarza sądu lub imię i nazwisko sekretarza sądu dokonującego wpisu w systemie, o którym mowa w § 7 ust. 1,

¹ Minister Sprawiedliwości kieruje działem administracji rządowej – sprawiedliwość na podstawie § 1 ust. 2 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 1 lipca 2002 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Sprawiedliwości (Dz.U. Nr 97, poz. 869)

- 11) rubryka jedenasta - data wykreślenia funduszu z rejestru,
- 12) rubryka dwunasta - uwagi.

§ 4. Wzór księgi rejestrowej stanowi załącznik do rozporządzenia.

§ 5. Księgi rejestrowe nie mogą być wydawane poza miejsce ich przechowywania.

§ 6. Niezależnie od księgi rejestrowej dla każdego funduszu prowadzi się akta rejestrowe obejmujące dokumenty stanowiące podstawę wpisu oraz dotyczące postępowania rejestrowego.

§ 7. 1. Księgi rejestrowe mogą być prowadzone pomocniczo również w systemie informatycznym.

2. Dane zgromadzone w systemie informatycznym podlegają ochronie na podstawie odrębnych przepisów.

3. System informatyczny powinien podlegać zabezpieczeniom uniemożliwiającym dostęp osób nieuprawnionych.

§ 8. W postępowaniu w sprawach rejestru stosuje się przepisy Kodeksu postępowania cywilnego o postępowaniu nieprocesowym, chyba że przepisy poniższe stanowią inaczej.

§ 9. Wniosek o wpis do rejestru powinien zawierać dane potrzebne do wypełnienia poszczególnych rubryk rejestru.

§ 10. 1. Sąd rejestrowy bada, czy zgłoszony wniosek i dołączone do niego dokumenty zgadzają się pod względem formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa.

2. Sąd bada, czy zgłoszone dane są zgodne z prawdziwym stanem rzeczy, jeżeli ma w tym względzie uzasadnione wątpliwości.

§ 11. W postanowieniu zarządzającym wpis sąd określa treść wpisu oraz rubrykę księgi rejestrowej, do której wpis ma być dokonany.

§ 12. Sąd może w treści wpisu powołać się na dokument złożony do akt rejestrowych. Powołane dokumenty uważa się za objęte treścią wpisu.

§ 13. Postanowienie zarządzające wpis uzasadnia się tylko na wniosek.

§ 14. 1. O wniesieniu apelacji od postanowienia zarządzającego wpis wpisuje się z urzędu wzmiankę w rubryce dwunastej rejestru.

2. Wzmianka, o której mowa w ust. 1, ulega wykreśleniu po prawomocnym zakończeniu postępowania.

§ 15. 1. W przypadku uchylecia postanowienia zarządzającego dokonanie wpisu sąd z urzędu zarządza jego wykreślenie.

2. W przypadkach zmiany postanowienia zarządzającego dokonanie wpisu sąd z urzędu zarządza odpowiednią zmianę tego wpisu.

§ 16. 1. Każdy może, pod nadzorem sekretarza sądowego, przeglądać rejestr oraz złożone do akt dokumenty stanowiące podstawę wpisu.

2. Zaświadczenia, odpisy i wyciągi z rejestru są wydawane osobie, która wykaże interes prawny w ich uzyskaniu.

§ 17. W sprawach o wpis wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 18. 1. Rejestr funduszy inwestycyjnych prowadzony na podstawie przepisów dotychczasowych staje się rejestrem prowadzony na podstawie przepisów niniejszego rozporządzenia.

2. Fundusze wpisane do rejestru na podstawie przepisów niniejszego rozporządzenia otrzymują kolejne numery wpisu.

§ 19. 1. Uzupełnienie rejestru prowadzonego na podstawie przepisów dotychczasowych, zgodnie z przepisami niniejszego rozporządzenia, może nastąpić poprzez złożenie przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające funduszem wpisanym uzupełniających danych do akt rejestrowych.

2. O złożeniu danych, o których mowa w ust. 1, czyni się wzmiankę w rubryce jedenastej księgi rejestrowej prowadzonej na podstawie przepisów dotychczasowych.

§ 20. Traci moc rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 6 maja 2002 r. w sprawie sposobu prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzoru tego rejestru oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy (Dz. U. Nr 68, poz. 628).

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

Minister Sprawiedliwości

Uzasadnienie

Na mocy art. 16 ust. 3 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych, Minister Sprawiedliwości został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia, sposobu prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzoru tego rejestru oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy.

Projekt rozporządzenia zachowuje układ oraz rozwiązania przyjęte w obecnie obowiązującym rozporządzeniu z dnia 6 maja 2002 r. w sprawie sposobu prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzoru tego rejestru oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy (Dz. U. Nr 68, poz. 628) w związku z faktem, że w stosunku do obowiązującej ustawy o funduszach inwestycyjnych nie zostały zmienione zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych.

W treści projektu uwzględniono jedynie wprowadzenie w dziale VI projektu ustawy o funduszach inwestycyjnych szczególnych konstrukcji funduszy inwestycyjnych oraz w dziale VII tego projektu – szczególnych typów funduszy inwestycyjnych. W związku z tym, projekt rozporządzenia przewiduje, że wpis do rejestru funduszy będzie obejmował rodzaj konstrukcji funduszu - w przypadku funduszy inwestycyjnych z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa, funduszy inwestycyjnych z wydzielonymi subfunduszami, funduszy inwestycyjnych podstawowych i powiązanych oraz typ funduszu - w przypadku funduszy rynku pieniężnego, funduszy portfelowych, funduszy sekurytyzacyjnych, funduszy aktywów niepublicznych.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji Unii Europejskiej.
Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.
Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurowatycznych.

WZÓR KSIĘGI REJESTROWEJ

Nr kolejny wpisu	Nazwa, rodzaj, konstrukcja i typ funduszu, numer identyfikacyjny-REGON	Cel inwestycyjny i czas trwania funduszu	Firma siedziba i adres towarzystwa funduszy inwestycyjnych, sposób jego reprezentowania, numer KRS oraz oznaczenie sądu prowadzącego rejestr	Informacja o rozpoczęciu, zawieszeniu lub wznowieniu działalności przez radę inwestorów oraz liczba ich członków, wzmianka o działaniu w funduszu zgromadzenia inwestorów	Członkowie zarządu towarzystwa funduszy inwestycyjnych, prokurenci oraz pełnomocnicy którym udzielono pełnomocnictwa ogólnego do reprezentowania funduszu	Firma lub nazwa, siedziba i adres depozytariusza	Wzmianka o statucie funduszu oraz jego zmianach, ze wskazaniem tych zmian	Informacja o przejęciu zarządzania funduszem, przekształceniu funduszu, rozpoczęciu połączenia z innym funduszem, (ze wskazaniem, czy fundusz jest funduszem przejmującym, czy przejmowanym), wzmianka o otwarciu likwidacji funduszu oraz dane likwidatorów	Data dokonania wpisu i podpis sekretarza sądu	Data wykreślenia funduszu z rejestru	Uwagi
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹**

z dnia2003r.

w sprawie wymogów kapitałowych towarzystw funduszy inwestycyjnych

Na podstawie art. 50 ust. 9 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..... , poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest obowiązane utrzymywać w każdym czasie kapitał początkowy, o którym mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, na poziomie nie niższym niż 125.000 euro.

§ 2. Towarzystwo funduszy inwestycyjnych jest obowiązane zwiększyć wysokość minimalnego kapitału własnego, ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1 i 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, o wyrażoną w złotych równowartość:

- 1) 60 000 euro – w przypadku doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- 2) 400 000 euro – w przypadku zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- 3) 400 000 euro – w przypadku jednoczesnego prowadzenia działalności, o której mowa w pkt 1 i 2,
- 4) 50 000 euro - w przypadku pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych ,
- 5) 25 000 euro – w przypadku pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 250 ust 2 pkt 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

§ 3. Równowartość w złotych kwot wyrażonych w euro ustala się przy zastosowaniu średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień:

- 1) sporządzenia sprawozdania okresowego,
- 2) poprzedzający dzień złożenia wniosku o udzielenie zezwolenia na działalność, o której mowa w §2 pkt 1 -3,
- 3) poprzedzający dzień rozpoczęcia działalności, o której mowa w §2 ust. 4 i 5.

§ 4. Przepisy § 2 pkt 5 stosuje się od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

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

Minister Finansów

¹ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 29 marca 2002 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 32, poz. 301, Nr 43, poz. 378 i Nr 93, poz. 834).

UZASADNIENIE

Wejście w życie nowej ustawy z dnia 2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.), spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych do tej ustawy. Stosownie do treści art. 50 ust. 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Minister Finansów został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia, wymogów kapitałowych towarzystw funduszy inwestycyjnych, w tym wysokości wymaganego kapitału własnego towarzystwa w zależności od wykonywanej przez towarzystwo działalności w celu umożliwienia Komisji wykonywania nadzoru nad sytuacją finansową towarzystw oraz ochrony interesów uczestników funduszy inwestycyjnych oraz uczestników zbiorczych portfeli papierów wartościowych.

Projekt rozporządzenia określa wysokość minimalnego kapitału początkowego, który towarzystwo funduszy inwestycyjnych powinno w każdym czasie utrzymywać, na poziomie 125 000 euro. Utrzymywanie takiego poziomu kapitału początkowego jest wymagane przez dyrektywę 2001/107/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. zmieniającą dyrektywę Rady nr 85/611/EWG o koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) mającą na celu regulowanie działalności spółek zarządzających i wprowadzenie uproszczonych prospektów.

Ze względu na to, iż towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, musi dysponować w każdym czasie wystarczającymi środkami na realizację roszczeń uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, w projekcie rozporządzenia określono sposób, w jaki towarzystwo jest obowiązane zwiększyć wysokość kapitału własnego w związku z podjęciem działalności dodatkowej w stosunku do działalności podstawowej jaką jest zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

I tak zgodnie z projektem rozporządzenia, towarzystwo jest obowiązane zwiększyć wysokość minimalnego kapitału własnego, ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1 i 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, o wyrażoną w złotych równowartość:

- 1) 60 000 euro – w przypadku doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- 2) 400 000 euro – w przypadku zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- 3) 400 000 euro – w przypadku jednoczesnego prowadzenia działalności, o której mowa w pkt 1 i 2,
- 4) 50 000 euro - w przypadku pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych ,
- 5) 25 000 euro – w przypadku pełnienia funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych, o którym mowa w art. 250 ust 2 pkt 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Kwoty, o jakie należy zwiększyć wysokość kapitału własnego, o których mowa w pkt 1-3, zostały określone na poziomie analogicznym do obowiązujących wymogów kapitałowych domów maklerskich prowadzących działalność w w/w zakresie.

Kwoty, o których mowa w pkt 4 i 5, zostały ustalone w oparciu wielkość ryzyka, jakie może powstać w związku z zawarciem i realizacją umów pośrednictwa w dystrybucji jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych, a także umów o pełnienie przez towarzystwo funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Projekt rozporządzenia nie jest sprzeczny z wymogami określonymi w dyrektywach Unii Europejskiej.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.
Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

**ROZPORZĄDZENIE
RADY MINISTRÓW**

z dnia 2003 r.

w sprawie warunków zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych.

Na podstawie art. 220 ust. 3 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.....) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki wykonywania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, w tym warunki finansowe i organizacyjne, jakie musi spełnić towarzystwo w celu zapewnienia bezpieczeństwa prowadzenia tej działalności.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 2) towarzystwie - rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- 3) portfelu - rozumie się przez to zbiorczy portfel papierów wartościowych,
- 4) uczestnikach - rozumie się przez to uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 5) jednostkach uczestnictwa - rozumie się przez to jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 6) regulaminie - rozumie się przez to regulamin zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 7) aktywach portfela - rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe wchodzące w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych, środki pieniężne oraz należności zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 8) wartości aktywów netto portfela - rozumie się przez to wartość aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych pomniejszoną o zobowiązania zbiorczego portfela papierów wartościowych w dniu wyceny,
- 9) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - rozumie się przez to wartość aktywów netto zbiorczego portfela papierów wartościowych podzieloną przez liczbę jednostek uczestnictwa w dniu wyceny,
- 10) składnikach portfela - rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe, o których mowa w art. 97 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 50, poz. 424) wchodzące w skład portfela,
- 11) dniu wyceny - rozumie się przez to dzień określony w regulaminie zbiorczego portfela papierów wartościowych, w którym dokonuje się wyceny aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych, ustala się wartość zobowiązań zbiorczego portfela papierów

wartościowych, wartość aktywów netto zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych,

- 12) kapitale wypłaconym - rozumie się przez to kwoty wypłacone z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa, stanowiące równowartość iloczynu liczby umorzonych jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, według której umorzono jednostkę uczestnictwa,
- 13) niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny składników portfela - rozumie się przez to różnicę między wartością danego składnika zbiorczego portfela papierów wartościowych w dniu wyceny a ceną jego nabycia,
- 14) rynku regulowanym - rozumie się przez to system obrotu papierami wartościowymi, o którym mowa w art. 4 pkt 14 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

§ 3. 1. Kwota przeznaczona przez towarzystwo na utworzenie jednego portfela nie może być wyższa niż 50% kwoty stanowiącej różnicę między kwotą posiadanego kapitału własnego towarzystwa, pomniejszoną o kwotę stanowiącą łączną wartość jednostek uczestnictwa przysługujących towarzystwu we wszystkich zarządzanych przez towarzystwo portfelach, a kwotą kapitału własnego wymaganego zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy.

2. Kwotę przeznaczoną przez towarzystwo na utworzenie portfela, o której mowa w ust. 1, ustala się według wartości kapitałów własnych towarzystwa w dniu poprzedzającym dzień nabycia pierwszego papieru wartościowego lub prawa majątkowego do portfela oraz według wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa z ostatniej wyceny przed dniem nabycia pierwszego papieru wartościowego lub prawa majątkowego do portfela.

§ 4. 1. Kwota przeznaczona przez towarzystwo na utworzenie portfela powinna być wydzielona na odrębnym rachunku pieniężnym towarzystwa u depozytariusza najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień nabycia pierwszego papieru wartościowego lub prawa majątkowego do portfela.

2. Wysokość kwoty, o której mowa w ust. 1, powinna być ogłoszona w sposób określony w regulaminie najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa.

§ 5. 1. Towarzystwo ogłasza regulamin, termin dokonywania zapisów na jednostki uczestnictwa oraz dzień przydziału jednostek uczestnictwa nie później niż na miesiąc przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa.

2. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa nie może nastąpić wcześniej niż po nabyciu wszystkich składników portfela, chyba że zgodnie z regulaminem portfela, portfel jest tworzony z wpłat dokonywanych przez osoby zapisujące się na jednostki uczestnictwa portfela.

§ 6. Towarzystwo jest obowiązane nabyć wszystkie składniki portfela najpóźniej w terminie 3 miesięcy od dnia nabycia pierwszego papieru wartościowego lub prawa majątkowego do portfela.

§ 7. 1. Do chwili przydziału jednostek uczestnictwa towarzystwo nie może zawierać z funduszem inwestycyjnym, którym towarzystwo zarządza, umów dotyczących składników portfela.

2. Składniki portfela nie mogą być sprzedawane przez towarzystwo, a następnie odkupywane do chwili przydziału jednostek uczestnictwa, z wyjątkiem przypadków wymagających zmiany składu portfela wynikających ze zdarzeń, o których mowa w art. 219 ust. 2 ustawy.

§ 8. Jednostki uczestnictwa towarzystwo przydziela osobom, które dokonały zapisu na jednostki uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto portfela w dniu przydziału przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną w regulaminie, powiększonej o opłatę manipulacyjną dla towarzystwa, o ile regulamin przewiduje pobieranie takiej opłaty.

§ 9. 1. Jeżeli w terminie przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa, o którym mowa w § 5 ust. 1, nie został złożony co najmniej jeden ważny zapis na jednostki uczestnictwa oraz nie została przydzielona co najmniej jedna jednostka uczestnictwa, towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zbyć papiery wartościowe i prawa majątkowe nabyte do portfela.

2. Do chwili przydziału jednostek uczestnictwa albo do dnia zbycia, zgodnie z ust. 1, ostatniego papieru wartościowego lub prawa majątkowego nabytego do portfela towarzystwo nie może rozpocząć tworzenia nowego portfela.

§ 10. 1. W przypadku dokonania zmian w regulaminie towarzystwo niezwłocznie ogłasza te zmiany w sposób określony w regulaminie.

2. Towarzystwo nie może zmienić regulaminu w zakresie dotyczącym składu portfela, z wyjątkiem zmian składu tego portfela wynikających ze zdarzeń, o których mowa w art. 219 ust. 2 ustawy.

§ 11. Towarzystwo jest obowiązane umorzyć wszystkie posiadane jednostki uczestnictwa najpóźniej w dniu następnym po dniu, w którym towarzystwo stało się jedynym uczestnikiem portfela.

§ 12. Aktywa portfeli oraz aktywa towarzystwa powinny być zapisywane na odrębnych rachunkach lub przechowywane w taki sposób, by w każdej chwili było możliwe dokładne ustalenie wartości aktywów każdego portfela.

§ 13. 1. Towarzystwo wycenia aktywa portfela oraz ustala wartość zobowiązań portfela, wartość aktywów netto portfela i wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu przydziału jednostek uczestnictwa i w każdym dniu umarzania jednostek uczestnictwa, nie rzadziej jednak niż raz na siedem dni.

2. Towarzystwo ogłasza wartość aktywów netto portfela i wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w sposób określony w regulaminie.

§ 14. 1. Księgi rachunkowe portfela towarzystwo otwiera na dzień przydziału jednostek uczestnictwa osobom, które złożyły zapisy na jednostki uczestnictwa w terminie określonym w regulaminie.

2. Księgi rachunkowe portfela i towarzystwa prowadzi się oddzielnie, przy czym dla każdego portfela prowadzi się odrębne księgi rachunkowe.

§ 15. 1. Księgi rachunkowe portfela towarzystwo prowadzi w języku polskim i walucie polskiej.

2. Księgi rachunkowe portfela obejmują w szczególności:

- 1) konta księgi głównej,
- 2) konta ksiąg pomocniczych,
- 3) rejestr uczestników portfela.

§ 16. Rejestr uczestników portfela obejmuje w szczególności system służący do szczegółowej ewidencji uczestników i ewidencji kapitału wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników, z określeniem:

- 1) danych identyfikujących uczestnika,
- 2) liczby jednostek uczestnictwa przydzielonych uczestnikowi,
- 3) daty umorzenia, liczby umorzonych jednostek oraz kwoty wypłaconej uczestnikowi za umorzone jednostki,
- 4) innych elementów określonych w regulaminie.

§ 17. 1. Towarzystwo prowadzi księgi rachunkowe portfela w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto portfela w każdym dniu wyceny oraz na dzień bilansowy.

2. Towarzystwo może zlecić w całości lub w części innym podmiotom upoważnionym na podstawie odrębnych przepisów wykonywanie obowiązków, o którym mowa w ust. 1.

§ 18. 1. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się zastąpienie dowodu księgowego kopią dowodu księgowego, w tym także fotokopią dowodu księgowego albo kserokopią dowodu księgowego.

2. Kopia dowodu księgowego powinna być opatrzona klauzulą "kopia" oraz uwierzytelniona przez zamieszczenie uwagi "za zgodność z oryginałem" i podpis osoby stwierdzającej zgodność, wraz z datą sporządzenia.

§ 19. Operacje dotyczące portfela towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela w okresie, którego dotyczą.

§ 20. 1. Nabyte przez towarzystwo składniki portfela towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela według ceny nabycia.

2. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

3. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych portfela odrębnie.

§ 21. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, towarzystwo ujmuje w ewidencji analitycznej, w której dokonuje zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

§ 22. Zysk lub stratę ze zbycia składników portfela towarzystwo wylicza metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika portfela.

§ 23. 1. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji notowanych na rynku regulowanym towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych

portfela w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem poboru.

2. Niewykonane prawo poboru akcji towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

3. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela w dniu następnym po dniu, w którym po raz ostatni akcje były notowane na rynku regulowanym z prawem do dywidendy.

4. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy, prawo poboru akcji nienotowanych na rynku regulowanym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku regulowanym towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

§ 24. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny składników portfela wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

§ 25. 1. Operacje dotyczące portfela towarzystwo ujmuje w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień zapisu operacji w księgach rachunkowych.

2. Jeżeli operacje dotyczące portfela są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez towarzystwo waluty, dla której jest ogłaszany średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

§ 26. Umorzenie jednostek uczestnictwa portfela towarzystwo ujmuje w księgach rachunkowych portfela w dniu uzyskania dowodu księgowego dotyczącego tych operacji.

§ 27. Przychody ze składników portfela obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, odsetki oraz odpisy dyskonta.

§ 28. Koszty operacyjne portfela obejmują w szczególności ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych, oraz amortyzację premii.

§ 29. 1. W przypadku kosztów operacyjnych towarzystwo tworzy rezerwę na przewidywane wydatki portfela za środków tego portfela.

2. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

3. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto portfela w dniach wyceny.

§ 30. 1. Dniem wprowadzenia do ksiąg zwiększenia kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia umorzenia jednostek uczestnictwa w rejestrze, o którym mowa w § 16.

2. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się kapitału wypłaconego, pochodzącego z wypłat ujętych w tym dniu wyceny.

3. Do wyceny aktywów i ustalenia zobowiązań portfela towarzystwo stosuje odpowiednio przepisy o wycenie aktywów i ustaleniu zobowiązań funduszy inwestycyjnych.

§ 31. Towarzystwo udostępnia depozytariuszowi dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 60, poz. 535) dotyczącą rachunkowości portfela.

§ 32. Towarzystwo niezwłocznie informuje depozytariusza o wszelkich zdarzeniach faktycznych i prawnych dotyczących portfela, istotnych dla prawidłowego ustalenia przez depozytariusza wartości aktywów netto portfela, w szczególności o zmianie składu portfela, o której mowa w art. 219 ust. 2 ustawy, oraz o umorzeniu jednostek uczestnictwa.

§ 33. 1. Towarzystwo sporządza roczne sprawozdanie finansowe portfela w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego, a półroczne sprawozdanie finansowe - w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego.

2. Towarzystwo poddaje roczne sprawozdanie finansowe portfela badaniu, a półroczne sprawozdanie przeglądowi przez biegłego rewidenta niezwłocznie po ich sporządzeniu.

§ 34. 1. Towarzystwo udostępnia uczestnikom roczne sprawozdania finansowe portfela wraz z opinią biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym niezwłocznie po zbadaniu ich przez biegłego rewidenta.

2. Towarzystwo udostępnia uczestnikom półroczne sprawozdania finansowe portfela wraz z raportem z przeglądu niezwłocznie po dokonaniu przeglądu tych sprawozdań przez biegłego rewidenta.

§ 35. Towarzystwo wyznacza spośród swoich pracowników osoby odpowiedzialne za czynności związane z obsługą portfela, w tym doradcę inwestycyjnego.

§ 36. Towarzystwo zapewnia bezpieczeństwo danych, których ujawnienie mogłoby naruszyć interes uczestników portfela, na zasadach i w sposób określony w regulaminie zapobiegania ujawnianiu informacji, o którym mowa w art. 58 pkt 2 ustawy.

§ 37. Towarzystwo archiwizuje i przechowuje dokumenty związane z działalnością towarzystwa w zakresie tworzenia, zarządzania i likwidacji portfela przez okres co najmniej 5 lat od dnia likwidacji portfela, o ile odrębne przepisy nie stanowią inaczej.

§ 38. W sprawach nieuregulowanych w rozporządzeniu stosuje się odpowiednio przepisy o rachunkowości.

§ 39. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 lipca 2001 r. w sprawie warunków zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych (Dz.U. Nr 77, poz. 816).

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

Prezes Rady Ministrów

Uzasadnienie

Wejście w życie nowej ustawy z dnia 2003 r. o funduszach inwestycyjnych spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych na podstawie nowych przepisów upoważniających. Stosownie do art. 220 ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, w sprawie szczegółowych warunków prowadzenia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, z uwzględnieniem warunków finansowych i organizacyjnych, jakie musi spełnić towarzystwo w celu zapewnienia bezpieczeństwa prowadzenia tej działalności.

Projekt rozporządzenia określa szczegółowe warunki prowadzenia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych, w tym także warunki finansowe oraz warunki organizacyjne, jakie musi spełnić towarzystwo w celu zapewnienia bezpieczeństwa prowadzenia tej działalności. Projekt rozporządzenia uwzględnia specyfikę działania zbiorczych portfeli papierów wartościowych. Reguluje terminy, w których towarzystwo powinno nabyć papiery wartościowe i prawa majątkowe do portfela, ogłosić regulamin portfela i rozpocząć zbywanie jednostek uczestnictwa portfela, a także określa zasady ujmowania przez towarzystwo w księgach rachunkowych portfela operacji dotyczących tego portfela niezbędne do sporządzenia rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych portfela.

Ze względu na fakt, że towarzystwo zgodnie z art. 216 ust. 1 ustawy tworzy zbiorczy portfel papierów wartościowych przez nabycie papierów wartościowych na własny rachunek z własnych środków i jednocześnie w myśl art. 50 ust. 1 ustawy obowiązane jest w sposób ciągły utrzymywać kapitały własne na poziomie, który zapewni wypłacalność wobec uczestników zarządzanych przez towarzystwo funduszy z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji (art. 64 ustawy), w § 3 projektu rozporządzenia przyjęto zasadę, że towarzystwo może wykorzystać na zakup papierów wartościowych wchodzących w skład portfela jedynie część nadwyżki posiadanych kapitałów własnych ponad kapitały własne, które musi utrzymywać zgodnie z ustawą. Realizacja tej zasady pozwoli zapewnić wypłacalność towarzystwa wobec uczestników funduszy nawet w przypadku generowania przez towarzystwo strat w okresie od nabycia pierwszego papieru wartościowego do portfela do dnia przydziału jednostek uczestnictwa osobom, które złożyły zapis na te jednostki w okresie przyjmowania zapisów.

W związku z powyższym, podstawowym warunkiem finansowym, jaki towarzystwo musi spełnić w celu zapewnienia bezpieczeństwa wykonywania działalności, jest to, że towarzystwo nie może przeznaczyć na utworzenie portfela więcej niż 50 % kwoty stanowiącej różnicę między kwotą posiadanego kapitału własnego towarzystwa, pomniejszoną o kwotę stanowiącą łączną wartość jednostek uczestnictwa przysługujących towarzystwu we wszystkich zarządzanych przez towarzystwo portfelach, a kwotą kapitału własnego wymaganego zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Zatem im większa będzie różnica pomiędzy kwotą posiadanego kapitału własnego a kwotą kapitału własnego wymaganego przez ustawę w stosunku do funduszy inwestycyjnych (czyli im większymi środkami własnymi towarzystwo będzie dysponować) i im

mniej będzie zaangażowanie towarzystwa w jednostki uczestnictwa innych zarządzanych przez siebie portfeli tym większy portfel towarzystwo może utworzyć.

Jednocześnie w projekcie rozporządzenia przesądono, że kwota przeznaczona przez towarzystwo na utworzenie portfela powinna być wydzielona na odrębnym rachunku towarzystwa u depozytariusza najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień nabycia pierwszego papieru wartościowego do portfela zgodnie z jego regulaminem i ogłoszona najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na jednostki uczestnictwa.

Takie rozwiązanie z jednej strony pozwoli na określenie kwoty przeznaczonej przez towarzystwo na nabycie portfela w sposób odzwierciedlający aktualną sytuację finansową towarzystwa w momencie bezpośrednio poprzedzającym rozpoczęcie nabywania papierów wartościowych i praw majątkowych do portfela. Z drugiej strony pozwoli na faktyczne rozdzielenie środków pieniężnych towarzystwa przeznaczonych na nabycie papierów wartościowych i praw majątkowych do portfela od innych środków związanych z pozostałą działalnością towarzystwa. Informacja o wielkości środków, jakie towarzystwo przeznacza na funkcjonowanie portfela jest również niezbędna dla potencjalnych uczestników do ustalenia, na ile jednostek uczestnictwa powinni złożyć zapis (na podstawie regulaminu portfela będzie znana jedynie liczba jednostek uczestnictwa, na jaką portfel zostanie podzielony).

Biorąc pod uwagę fakt, że art. 65 ustawy o funduszach inwestycyjnych w zasadzie zakazuje prowadzenia przez towarzystwo działalności inwestycyjnej na własny rachunek, ze względu na to, iż towarzystwo musi dysponować wystarczającymi środkami na realizację roszczeń uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji, w projekcie rozporządzenia przyjęto szereg zasad regulujących postępowanie towarzystwa w procesie zarządzania portfelem od momentu otrzymania zezwolenia na zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

Towarzystwo przy zarządzaniu zbiorczymi portfelami nie może wykonywać takich czynności, które w jakikolwiek sposób wpływałyby negatywnie na sytuację funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza.

Ze względu na powyższe w projekcie rozporządzenia przyjęto zasadę, że towarzystwo powinno niezwłocznie zbyć wszystkie papiery wartościowe i prawa majątkowe nabyte do portfela, jeżeli w dniu przydziału nie przydzielono ani jednej jednostki uczestnictwa osobom, które złożyły zapis w terminie zapisów. Jeżeli nie będzie chętnych inwestorów na nabycie jednostek uczestnictwa portfela, nie ma żadnego powodu do dalszego utrzymywania przez towarzystwo tych papierów wartościowych, gdyż nie doszło faktycznie do utworzenia portfela. Pozostawanie tych papierów w dalszym ciągu we własności towarzystwa pozostawałoby w rażącej sprzeczności z zasadami wyrażonymi w art. 65 ust. 1 ustawy. Podobnie w przypadku, gdy towarzystwo w wyniku dokonanych przez uczestników portfela umorzeń jednostek uczestnictwa stanie się jedynym posiadaczem jednostek uczestnictwa w portfelu nie ma sensu dalsze istnienie tego portfela. Trzeba przy tym podkreślić, że w zamyśle ustawodawcy portfel stanowi dodatkową formę możliwości inwestycyjnych dla inwestorów, oraz źródło dochodów towarzystwa z tytułu zarządzania portfelem i nie może być wykorzystywany przez towarzystwo do prowadzenia działalności inwestycyjnej na własny rachunek.

W projekcie rozporządzenia wprowadzono zasadę, że towarzystwo obowiązane jest nabyć papiery wartościowe i prawa majątkowe do portfela najpóźniej w ciągu 3 miesięcy od dnia

nabycia pierwszego papieru wartościowego lub prawa majątkowego do portfela. Rozwiązanie takie ma na celu zobligowanie towarzystwa do szybkiego zakończenia procesu konstruowania portfela. Trzeba bowiem pamiętać, że do czasu przydziału jednostek uczestnictwa portfela towarzystwo pozostaje jedynym właścicielem tego portfela. Przedłużanie tego okresu mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową towarzystwa i zagrażać zarządzanym przez nie funduszom inwestycyjnym, gdyż jak wyżej wskazano, zgodnie z art. 65 ustawy towarzystwo nie powinno prowadzić działalności inwestycyjnej na własny rachunek.

Wprowadzona w projekcie rozporządzenia zasada, że w trakcie tworzenia portfela towarzystwo nie może zawierać umów dotyczących papierów wartościowych i praw majątkowych, które mają wchodzić w skład portfela, z funduszami inwestycyjnymi, którymi towarzystwo zarządza ma na celu uniknięcie nadużyć w procesie tworzenia portfela, w szczególności zawierania umów niekorzystnych dla funduszy inwestycyjnych.

Z kolei zapis zakazujący sprzedawania papierów wartościowych nabytych do portfela a następnie ich odkupywania ma na celu zapobieżenie prowadzeniu przez towarzystwo działalności spekulacyjnej na własny rachunek.

W §13 projekcie rozporządzenia określono ponadto regułę obliczania ceny, po jakiej jednostki są przydzielane uczestnikom. Potrzeba uregulowania tej kwestii wynika z brzmienia art. 220 ust. 2 ustawy, który nakazuje stosować do zbywania jednostek uczestnictwa portfela odpowiednio przepisy dotyczące zbywania jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W funduszu inwestycyjnym jednostki uczestnictwa są zbywane po cenie wynikającej z podzielenia wartości aktywów netto funduszu przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników. W przypadku portfela w dniu przydziału jednostek (czyli zbycia jednostek) uczestnikom, faktycznie rejestr uczestników portfela jeszcze nie istnieje (tworzy się go poprzez wpis przydzielonych uczestnikom jednostek portfela). Nie możliwe jest zatem zastosowanie do przydziału jednostek uczestnictwa portfela wprost reguły obowiązującej w funduszach. W rozporządzeniu określono zatem analogiczną regułę ustalenia tej ceny poprzez podzielenie wartości aktywów netto portfela w dniu przydziału przez liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną w regulaminie portfela. Ze względu na fakt, że ustawa nie wymaga, aby zasady określania ceny przydziału jednostek uczestnictwa określone zostały w regulaminie każdego z portfeli, uregulowanie tej kwestii w rozporządzeniu spowoduje, że cena, po jakiej będą przydzielane jednostki uczestnictwa portfeli będzie ustalana, w przypadku wszystkich tworzonych przez towarzystwa portfeli, na podstawie tej samej reguły.

Projekt rozporządzenia wprowadza również szereg przepisów, określających warunki organizacyjne, jakie towarzystwo powinno zapewnić dla bezpieczeństwa prowadzenia działalności zarządzania portfelem. W szczególności zobowiązuje towarzystwo do wyznaczenia osób odpowiedzialnych za wykonywanie czynności związanych z obsługą zbiorczego portfela papierów wartościowych, w tym doradcę inwestycyjnego, nakłada obowiązek przechowywania i archiwizacji dokumentów dotyczących portfela przez co najmniej pięć lat.

Projekt rozporządzenia wprowadza także obowiązek oddzielnego przechowywania aktywów portfeli i innych aktywów towarzystwa, aby było możliwe dokładne ustalenie stanu aktywów portfela w celu prawidłowego ustalenia wartości aktywów netto portfela.

Ze względu na fakt, że towarzystwo, zgodnie z art. 221 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, jest obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań

finansowych portfela, jak również jest zobowiązane, zgodnie z art. 216 ust.6 ustawy, do wykonywania obowiązków wynikających z zarządzania portfelem, w projekcie rozporządzenia zostały określone zasady prowadzenia przez towarzystwo ksiąg rachunkowych portfela oraz ujmowania w tych księgach operacji finansowych niezbędnych do prawidłowego sporządzenia rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych portfela.

W projekcie zobowiązano zatem towarzystwo funduszy inwestycyjnych tworzące portfel do otwarcia ksiąg rachunkowych portfela z dniem przydziału jednostek uczestnictwa osobom, które złożyły zapisy na jednostki uczestnictwa portfela w terminie określonym w regulaminie portfela. Takie rozwiązanie jest podyktowane faktem, że sprawozdanie finansowe portfela jest przeznaczone dla jego uczestników, zatem wcześniejsze otwieranie ksiąg rachunkowych portfela i sporządzanie sprawozdania finansowego nie jest zasadne ze względu na brak zainteresowanego adresata i wiązałoby się z koniecznością poniesienia przez towarzystwo dodatkowych kosztów. Ponadto otwarcie ksiąg rachunkowych portfela z dniem przydziału jednostek uczestnictwa osobom, które złożyły zapisy na jednostki uczestnictwa wiąże się ściśle z faktem, że z tą chwilą papiery wartościowe i prawa majątkowe wchodzące w skład portfela przestają być wyłącznie własnością towarzystwa i stają się współwłasnością łączną wszystkich uczestników portfela.

Ponadto w projekcie rozporządzenia zobowiązano towarzystwo do prowadzenia odrębnych ksiąg rachunkowych dla każdego zbiorczego portfela papierów wartościowych, w celu prawidłowego sporządzenia sprawozdań rocznych i półrocznych każdego z portfeli.

Księgi rachunkowe portfela towarzystwo powinno prowadzić w taki sposób, aby było możliwe ustalenie wartości aktywów netto portfela w każdym dniu wyceny oraz na dzień bilansowy, co jest niezbędne zarówno do ustalenia ceny jednostki uczestnictwa, jak i prawidłowego odzwierciedlenia sytuacji majątkowej, dochodowej i finansowej portfela w sprawozdaniach finansowych.

W projekcie rozporządzenia zostały określone również terminy, w jakich najpóźniej towarzystwo powinno sporządzić sprawozdania finansowe portfela, co jest podyktowane koniecznością zabezpieczenia interesów uczestników tych portfeli, poprzez zapewnienie im wglądu do sprawozdań finansowych w terminach umożliwiających uzyskanie informacji odzwierciedlających faktyczny i najbardziej aktualny stan portfela, niezbędnych do prawidłowego przeprowadzenia procesu podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Z tego samego względu, nałożono na towarzystwo obowiązek poddawania rocznych sprawozdań finansowych badaniu przez biegłego rewidenta, a półrocznych jego przeglądowi. Pozwoli to na zwiększenie wiarygodności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych, a także zapewni kontrolę niezależnego podmiotu nad prawidłowością przeprowadzanych operacji w księgach rachunkowych portfela oraz odzwierciedlenia ich w sprawozdaniach finansowych.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji Unii Europejskiej.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.

Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹**

z dnia 2003 r.

w sprawie treści i wzoru zawiadomienia o emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego niepodlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu, w której cena emisyjna jednego certyfikatu inwestycyjnego jest nie mniejsza niż równowartość w złotych 40.000 euro.

Na podstawie art. 125 ust. 2 ustawy z dnia2003 r.. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa treść i wzór zawiadomienia o emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego niepodlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu, w której cena emisyjna jednego certyfikatu inwestycyjnego jest nie mniejsza niż równowartość w złotych 40.000 euro, dokonywanego w trybie i na warunkach określonych w art. 125 ust. 1 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych.

§ 2. Zawiadomienie, o którym mowa w § 1, sporządzone dla każdej emisji oddzielnie zawiera następujące informacje:

- 1) oznaczenie daty i miejsca sporządzenia zawiadomienia,
- 2) oznaczenie nazwy, skrótu nazwy, siedziby oraz adresu, numeru wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej funduszu inwestycyjnego emitującego certyfikaty inwestycyjne objęte zawiadomieniem,
- 3) oznaczenie firmy, skrótu firmy, siedziby oraz adresu, numeru wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem wymienionym w pkt 2,
- 4) określenie liczby i rodzaju emitowanych certyfikatów inwestycyjnych, ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego oraz oznaczenie emisji tych certyfikatów,
- 5) określenie łącznej wysokości wpłat do funduszu inwestycyjnego na certyfikaty inwestycyjne objęte zawiadomieniem, ze wskazaniem sposobu dokonywania wpłat i przedmiotu tych wpłat,
- 6) określenie rodzaju i terminu realizacji praw z certyfikatów inwestycyjnych oraz wskazanie ewentualnych ograniczeń przenoszenia praw z certyfikatów inwestycyjnych,

¹ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 29 marca 2002 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 32, poz. 301, Nr 43, poz. 378 i Nr 93, poz. 834).

- 7) określenie sposobu proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz udostępniania warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych,
- 8) oznaczenie terminu przeprowadzenia emisji ze wskazaniem daty rozpoczęcia i daty zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne,
- 9) oznaczenie nazwy, siedziby oraz adresu, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej podmiotów biorących udział w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych,
- 10) określenie zasad dokonywania wtórnego obrotu emitowanymi certyfikatami inwestycyjnymi oraz wskazanie podmiotów pośredniczących w tym obrocie,
- 11) oznaczenie i podpisy osób wchodzących w skład właściwego organu towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem emitującym certyfikaty objęte zawiadomieniem, upoważnionych do składania oświadczeń i zaciągania zobowiązań w imieniu tego towarzystwa,
- 12) zobowiązanie osób, o których mowa w pkt 11, do pisemnego poinformowania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w terminie 7 dni po zakończeniu przyjmowania zapisów, o dojściu tej emisji do skutku, z podaniem liczby objętych certyfikatów inwestycyjnych i łącznej wartości wpłat do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji oraz liczby ich nabywców, albo o niedojściu emisji do skutku.

§ 3. Wzór zawiadomienia, o którym mowa w § 1, stanowi załącznik do rozporządzenia.

§ 4. W przypadku gdy ze względu na specyfikę funduszu inwestycyjnego, emitowanych certyfikatów lub inne okoliczności faktyczne lub prawne wymóg zamieszczenia w zawiadomieniu niektórych informacji spośród wymienionych w § 2 nie ma zastosowania, należy to wyraźnie wskazać w odpowiednim miejscu w treści zawiadomienia wraz z wyjaśnieniem.

§ 5. Traci moc rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 21 sierpnia 2001 r. w sprawie treści i wzoru zawiadomienia o emisji certyfikatów inwestycyjnych specjalistycznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego niepodlegających obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu, w której wartość nominalna jednego certyfikatu inwestycyjnego jest nie mniejsza niż równowartość w złotych 40.000 euro (Dz.U. Nr 92, poz. 1023)

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

Minister Finansów

Załącznik do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia ... (poz. ...)

WZÓR

.....
(miejsce i data sporządzenia zawiadomienia)

ZAWIADOMIENIE

o emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, dokonywane w trybie i na warunkach określonych w art. 125 ust. 1 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych

1. Oznaczenie nazwy, skrótu nazwy, siedziby oraz adresu, numeru wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej funduszu inwestycyjnego będącego emitentem certyfikatów inwestycyjnych objętych zawiadomieniem:
.....
2. Oznaczenie firmy, skrótu firmy, siedziby oraz adresu, numeru wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem wymienionym w pkt 1:
.....
3. Określenie liczby i rodzaju emitowanych certyfikatów inwestycyjnych oraz oznaczenie emisji tych certyfikatów:
.....
4. Określenie ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego:
.....
5. Określenie łącznej wysokości wpłat do funduszu inwestycyjnego na certyfikaty inwestycyjne objęte zawiadomieniem:
.....
6. Wskazanie rodzaju i terminu realizacji praw z certyfikatów inwestycyjnych:
.....
7. Wskazanie ewentualnych ograniczeń przenoszenia praw z certyfikatów inwestycyjnych:
.....
8. Określenie sposobu proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych oraz udostępniania warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych:
.....
9. Oznaczenie terminu przeprowadzenia emisji ze wskazaniem daty rozpoczęcia i daty zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne:
.....

10. Wskazanie sposobu dokonywania wpłat na certyfikaty inwestycyjne oraz przedmiotu tych wpłat z podziałem na:
 wpłaty pieniężne tak/nie
 papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu tak/nie
 papiery wartościowe niedopuszczone do publicznego obrotu tak/nie
 udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością tak/nie

11. Oznaczenie nazwy, siedziby oraz adresu, numeru telefonu i faksu, głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej podmiotów biorących udział w oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych:

12. Określenie zasad dokonywania wtórnego obrotu certyfikatami inwestycyjnymi oraz wskazanie podmiotów pośredniczących w tym obrocie:

13. Imiona i nazwiska (z podaniem zajmowanego stanowiska) oraz podpisy osób wchodzących w skład właściwego organu towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem emitującym certyfikaty objęte zawiadomieniem, upoważnionych do składania oświadczeń i zaciągania zobowiązań w imieniu tego towarzystwa:

14. Zobowiązanie osób, o których mowa w pkt 13:
 My, niżej podpisani, działając w imieniu towarzystwa zarządzającego funduszem inwestycyjnym, zobowiązujemy się do pisemnego poinformowania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w terminie 7 dni po zakończeniu przyjmowania zapisów, o dojściu tej emisji do skutku, z podaniem liczby objętych certyfikatów inwestycyjnych i łącznej wartości wpłat do funduszu na certyfikaty inwestycyjne tej emisji oraz liczby ich nabywców, albo o niedojściu emisji do skutku:

UZASADNIENIE

Wejście w życie nowej ustawy z dnia 2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.), spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych do tej ustawy.

Stosownie do treści art. 125 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Minister Finansów został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia w sprawie treści i wzoru zawiadomienia o emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego niepodlegających wprowadzeniu do publicznego obrotu, jeżeli wartość nominalna jednego certyfikatu jest nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 EURO.

Projekt rozporządzenia reguluje wymogi informacyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, w przypadku dokonywania przez te fundusze emisji certyfikatów inwestycyjnych, które nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu, jeżeli wartość nominalna jednego certyfikatu będzie nie mniejsza niż równowartość w złotych 40 000 EURO.

Spełnienie przesłanek publicznego obrotu papierami wartościowymi z art. 2 ust.1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 50, poz. 424) przez czynność, której przedmiotem są certyfikaty inwestycyjne, przesądza o tym, że przed dokonaniem tej czynności zasadniczo konieczne jest dopuszczenie tych papierów do publicznego obrotu (wyrażenie przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgody na ich wprowadzenie do publicznego obrotu) i w konsekwencji, poddanie ich reżimowi w/w ustawy. Ustawowy wyjątek od tej zasady zawarty w art. 125 ust.1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, dotyczy jedynie certyfikatów inwestycyjnych o cenie emisyjnej co najmniej 40 000 EURO, ponieważ ustawodawca uznał, że emisja o certyfikatów inwestycyjnych o takich cenie skierowana jest zazwyczaj do kwalifikowanych inwestorów, którzy samodzielnie potrafią ocenić ryzyko inwestycji związanych z tymi certyfikatami inwestycyjnymi.

Zakres stosowania tego wyjątku jest ograniczony jedynie do czynności dotyczących tych spośród certyfikatów inwestycyjnych, które dotychczas nie posiadały i nie posiadają statusu papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu - mimo publicznego sposobu działania (proponowania nabycia), ich emisja nie podlega wymogom przewidzianym w ustawie ze względu na wspomnianą znaczną wysokość ceny emisyjnej pojedynczego certyfikatu.

Celem osiągnięcia powyższego skutku, emitent certyfikatów inwestycyjnych dokonuje pisemnego zawiadomienia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd w terminie 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na certyfikaty danej emisji, sporządzając zawiadomienie według wzoru określonego w załączniku do projektowanego rozporządzenia. Projekt rozporządzenia w sposób enumeratywny określa, jakie informacje powinny znaleźć się w treści takiego zawiadomienia. Rodzaj tych informacji jest podyktowany potrzebami wynikającymi z realizacji ustawowych zadań KPWiG w zakresie nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Ponadto projekt rozporządzenia uwzględnia specyfikę działania funduszy inwestycyjnych zamkniętych.

Analogiczna konstrukcja, uzależniająca wyłączenie spod wymogów publicznego obrotu papierami wartościowymi od uprzedniego spełnienia warunku zawiadomienia Komisji, funkcjonuje w ustawie Prawo o publicznym obrocie (...) w stosunku do emitentów krótkoterminowych papierów dłużnych, których termin realizacji praw jest krótszy niż rok, jak również w ustawie z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. Nr 83, poz. 420 i Nr 118, poz. 574, z 1997 r. Nr 88, poz. 554, z 1998 r. Nr 106, poz. 668 oraz z 2000 r. Nr 60, poz. 702) w stosunku do emitentów obligacji, w których wartość nominalna jednej obligacji jest nie mniejsza niż równowartość 40 000 EURO. Szczegółową treść zawiadomienia w obu przypadkach reguluje

rozporządzenie Ministra Finansów wydane na podstawie upoważnienia zawartego w odpowiedniej ustawie.

Głównym założeniem sporządzania i przekazywania Komisji zawiadomienia jest zaprezentowanie informacji na temat certyfikatów inwestycyjnych, będących przedmiotem emisji, sposobu ich zbywania oraz sposobu przyjmowania wpłat do funduszu.

Jakkolwiek projekt rozporządzenia nie mieści się bezpośrednio w zakresie regulacji prawa wspólnotowego (w szczególności Dyrektywa Rady Wspólnoty Europejskiej 85/611/EEC z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie tzw. UCITS odnosi się wyłącznie do funduszy inwestycyjnych otwartych), jednak projekt - w zakresie, w jakim realizuje koncepcję wyłączenia emisji tego rodzaju wysokonominiałowych papierów wartościowych spod wymogu sporządzenia prospektu i jego zatwierdzenia przez KPWiG – odpowiada postanowieniom Dyrektywy Rady Wspólnoty Europejskiej 89/298/EEC z dnia 17 kwietnia 1989 r. o koordynacji wymogów dotyczących sporządzania, badania i rozpowszechniania prospektu publikowanego w przypadku oferowania papierów wartościowych w sposób publiczny (art. 2 pkt 2 lit. a Dyrektywy).

Wejście w życie projektu rozporządzenia nie spowoduje wzrostu obciążeń biurowatycznych.

W związku z wejściem w życie rozporządzenia nie przewiduje się ujemnych skutków finansowych dla budżetu państwa.

Projekt z dnia 26.06.2003r.

ROZPORZĄDZENIE RADY MINISTRÓW

z dnia2003 r.

w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu.

Na podstawie art. 126 ust. 3 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.) zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółową treść warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 2) ustawie o rachunkowości - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 60, poz. 535);
- 3) Komisji - rozumie się przez to Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
- 4) funduszu lub emitencie - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący certyfikaty inwestycyjne, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu,
- 5) certyfikacie inwestycyjnym - rozumie się przez to certyfikat inwestycyjny emitowany przez fundusz inwestycyjny zamknięty, który nie podlega wprowadzeniu do publicznego obrotu,
- 6) towarzystwie - rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 ustawy,
- 7) domu maklerskim - rozumie się przez to dom maklerski lub bank prowadzący działalność maklerską,
- 8) podmiocie dominującym - rozumie się przez to podmiot dominujący w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 50, poz. 424),
- 9) sprawozdaniu finansowym - rozumie się przez to sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień bilansowy, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości.

§ 3. Warunki emisji powinny zawierać prawdziwe, rzetelne i kompletne informacje o emitencie i innych wskazanych w rozporządzeniu osobach, 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".

Rozdział 2

Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych, które nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu

§ 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 znacznych 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. We "Wstępie" zamieszcza się:

- 1) tytuł "Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych",
- 2) nazwę, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
- 3) liczbę, rodzaj i oznaczenie emisji certyfikatów inwestycyjnych oferowanych na podstawie warunków emisji oraz wskazanie, czy certyfikaty imienne są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu,
- 4) cenę emisyjną oferowanych certyfikatów inwestycyjnych, według wzoru stanowiącego załącznik nr 1 do rozporządzenia, albo sposób jej ustalenia, a w przypadku:
 - a) emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 1 ustawy - tryb i termin podania ceny do wiadomości osób, do których została skierowana propozycja nabycia certyfikatów,
 - b) emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 2 ustawy - tryb i termin podania ceny 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 w przypadku emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 2 ustawy,
- 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, w przypadku emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 1 ustawy, albo do publicznej wiadomości, w przypadku emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 2 ustawy,
- 11) wskazanie, czy emitent w trakcie roku obrotowego będzie udostępniał uczestnikom informacje o swojej działalności, wskazanie zakresu tych informacji oraz terminów i miejsc, w których informacje te będą dostępne,
- 12) spis treści zawierający listę rozdziałów i podstawowych punktów warunków emisji ze wskazaniem numeru strony.

§ 10. 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) informacje, że do oceny ryzyka związanego z nabywaniem certyfikatów inwestycyjnych jest niezbędne zapoznanie się z treścią statutu funduszu,
- 3) wskazanie podstawowych czynników mających wpływ na cenę emisyjną oferowanych certyfikatów inwestycyjnych oraz zasad jej ustalenia.

§ 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) nazwy (firmy) 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. 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 praw z certyfikatów inwestycyjnych, w tym prawa pierwszeństwa do objęcia certyfikatów inwestycyjnych kolejnej emisji przez dotychczasowych uczestników 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, wraz ze wskazaniem 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 w trybie art. 124 pkt 1 ustawy, albo do publicznej wiadomości, w przypadku emisji dokonywanej w trybie art. 124 pkt 2 ustawy,
 - f) sposobu i terminu zwrotu dokonanych wpłat na objęcie certyfikatów inwestycyjnych w przypadku niedojścia emisji do skutku,
 - 8) opis sytuacji, 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 nabywania certyfikatów inwestycyjnych w celu ich umarzenia - jeżeli statut funduszu to przewiduje.

§ 13. W rozdziale "Dane o emitencie" zamieszcza się:

- 1) nazwę, siedzibę i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej,
- 2) wskazanie czasu, na jaki emitent został utworzony,
- 3) datę i numer decyzji Komisji o udzieleniu zezwolenia na utworzenie emitenta,
- 4) wskazanie przepisów prawa, na podstawie których emitent został utworzony,
- 5) wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie emitenta do właściwego rejestru.

§ 14. W rozdziale "Dane o działalności emitenta oraz o depozytariuszu" zamieszcza się:

- 1) zwięzłe omówienie celów inwestycyjnych emitenta i jego polityki inwestycyjnej oraz wskazanie miejsc w statucie emitenta, w których są przedstawione zasady dywersyfikacji portfela inwestycyjnego emitenta oraz kryteria wyboru inwestycji w poszczególne lokaty,
- 2) informacje o otoczeniu, w jakim emitent prowadzi działalność, wraz z określeniem jego pozycji na rynku,

- 3) omówienie struktury portfela inwestycyjnego emitenta ze względu na płynność inwestycji,
- 4) opis działalności i polityki emitenta w zakresie:
 - a) papierów wartościowych,
 - b) wierzytelności,
 - c) udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
 - d) walut,
 - e) depozytów w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych,
 - f) instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
 - g) praw majątkowych, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji dopuszczonych do obrotu na giełdach towarowych,
 - h) nieruchomości,
 - i) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego lokowania,
 - j) zaciągania pożyczek i kredytów na cele funduszu,
 - k) udzielania pożyczek, w tym pożyczek papierów wartościowych,
 - l) udzielania poręczeń i gwarancji,
 - ł) inwestycji o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem: kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, polityki funduszu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, w tym opracowywania strategii rozwoju przedsiębiorstw, przewidywanych sposobów zakończenia inwestycji,
 - m) statków morskich,
- 5) wskazanie miejsca w statucie funduszu, w którym znajduje się omówienie stosowanego przez fundusz sposobu dokonywania wyceny aktywów,
- 6) informacje o depozytariuszu, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza,
 - b) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu dominującego wobec depozytariusza, ze wskazaniem cech tej dominacji,
 - c) wysokość kapitałów własnych depozytariusza,
 - d) zakres obowiązków depozytariusza wobec uczestników funduszu,
 - e) uprawnienia depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów uczestników wobec towarzystwa.

§ 15. W rozdziale "Dane o towarzystwie, osobach zarządzających i znacznych akcjonariuszach" zamieszcza się:

- 1) nazwę (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 rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) 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 przez jednostki zależne co najmniej 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu towarzystwa lub akcji w jego kapitale zakładowym, ze wskazaniem w szczególności:
 - a) nazwy (firmy) 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 przez jednostki zależne,
 - 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 domu maklerskiego, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią:
 - a) firmę, siedzibę i adres domu maklerskiego,
 - b) podstawę uprawnień do wykonywania czynności zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu,
 - c) zakres świadczonych usług na rzecz funduszu,
 - d) wskazanie imion, nazwisk oraz numerów licencji doradców inwestycyjnych zatrudnionych w domu maklerskim do czynności zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

§ 16. W rozdziale "Oceny emitenta" zamieszcza się ocenę istotnych czynników oraz nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności operacyjnej emitenta za okres obrotowy 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, że sprawozdanie finansowe jest prawidłowe i rzetelne oraz jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik z operacji emitenta, zawierającą następujące elementy:
 - a) tytuł opinii,
 - b) wskazanie adresatów opinii,
 - c) wskazanie, że forma prezentacji sprawozdania finansowego i zakres ujawnianych w nim danych są zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości i przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych,
 - d) wskazanie przepisów prawa lub standardów rachunkowości, zgodnie z którymi zostało sporządzone sprawozdanie finansowe zamieszczone w warunkach emisji,
 - e) wskazanie, że badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami środowiskowymi,
 - f) wyrażenie opinii o prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego zamieszczonego w warunkach emisji; w przypadku wydania opinii negatywnej - podanie powodów wydania takiej opinii; w przypadku opinii z zastrzeżeniami - szczegółowy opis zastrzeżeń oraz ocenę ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta,

- g) imiona, nazwiska, miejsca zamieszkania, adresy i numery uprawnień biegłych rewidentów sporządzających opinię oraz nazwę (firmę) i siedzibę podmiotu uprawnionego oraz imię, nazwisko i miejsce zamieszkania osoby działającej w imieniu tego podmiotu,
- h) datę i miejsce sporządzenia opinii oraz własnoręczne podpisy osób, o których mowa w lit. g),
- 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 okresie objętym sprawozdaniem finansowym, w stosunku do euro, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, 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, 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 notcie 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 projektowanej emisji.

§ 19. W rozdziale "Załączniki" zamieszcza się:

- 1) odpis z właściwego rejestru domu maklerskiego, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią,
- 2) wskazanie miejsc, w których można zapoznać się ze statutem funduszu,
- 3) inne dokumenty, mające znaczenie dla oceny emitenta i emisji,
- 4) 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.

§ 21. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 18 września 2001 r. w sprawie szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych specjalistycznego funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu (Dz.U. Nr 116, poz. 1236).

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

Prezes Rady Ministrów

Załączniki do rozporządzenia Rady Ministrów z dnia ... (poz. ...)

ZAŁĄCZNIK Nr 1

CENA EMISYJNA I WARTOŚĆ EMISJI

	Cena emisyjna	Szacunkowe koszty emisji	Rzeczywiste wpływy emitenta
Na jednostkę			
Razem			

ZAŁĄCZNIK Nr 2

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

Wejście w życie nowej ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych na podstawie nowych przepisów upoważniających. Stosownie do art. 126 ust.3 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, szczegółowej treści warunków emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego, które nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu.

Projekt rozporządzenia reguluje wymogi informacyjne w przypadku dokonywania przez fundusze inwestycyjne zamknięte emisji certyfikatów inwestycyjnych, które nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu. Głównym założeniem sporządzenia i udostępniania warunków emisji jest zaprezentowanie informacji na temat emitenta, certyfikatów inwestycyjnych oraz czynników ryzyka inwestycyjnego związanych z certyfikatami inwestycyjnymi i ich emitentem w taki sposób, by umożliwić potencjalnemu inwestorowi ocenę wiarygodności emitenta oraz zakres ryzyka, jaki wiąże się z nabyciem certyfikatów inwestycyjnych.

Projekt rozporządzenia uwzględnia specyfikę działania funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Ze względu na fakt, że fundusz będzie mógł być tworzony dla potrzeb inwestycji typu *venture capital*, które charakteryzują się podwyższonym ryzykiem, w rozdziale warunków emisji "Dane o działalności emitenta oraz o depozytariuszu", wymaga się zaprezentowania oprócz szczegółowego opisu działalności i polityki funduszu w zakresie lokat w papiery wartościowe, wierzytelności, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, waluty, instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, depozyty, nieruchomości lub statki morskie, także opisu polityki funduszu w zakresie kredytów i pożyczek, udzielania poręczeń i gwarancji oraz inwestycji o podwyższonym ryzyku, z uwzględnieniem kryteriów wyboru przedsiębiorstw, przewidywanego zaangażowania kapitałowego w poszczególne rodzaje przedsiębiorstw, polityki funduszu w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami oraz przewidywanych sposobów wyjścia z inwestycji.

Projekt rozporządzenia wymaga także zaprezentowania w warunkach emisji podstawowych informacji dotyczących towarzystwa zarządzającego funduszem inwestycyjnym, akcjonariuszy towarzystwa posiadających bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki zależne co najmniej 20% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa lub akcji w kapitale zakładowym. Informacje te umożliwią potencjalnym uczestnikom funduszu ocenę ryzyka związanego z zarządzaniem funduszem inwestycyjnym. Należy zwrócić uwagę na fakt, że mogą powstawać towarzystwa, które będą zainteresowane tworzeniem wyłącznie funduszy inwestycyjnych zamkniętych specjalizujących się w inwestycjach o podwyższonym ryzyku albo w inwestowaniu w nieruchomości. W tym przypadku warunki emisji będą jedynym źródłem informacji o towarzystwie zarządzającym funduszem, jego akcjonariuszach a także osobach odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych.

Informacji o treści zawartej w np. w par. 15 pkt 4, 5, 6 i 7 inwestor nie będzie w stanie uzyskać z innych źródeł – nie są one przedmiotem wpisu do rejestru handlowego.

Projekt rozporządzenia wymaga ponadto wskazania w warunkach emisji domu maklerskiego, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią oraz osób zarządzających aktywami funduszu.

Powyżej opisane informacje mają istotny wpływ na podjęcie przez inwestora decyzji o kupnie certyfikatów, jak również pozwolą dokonać pełnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z uczestnictwem w funduszu.

W celu pełnego zaprezentowania ryzyka inwestycyjnego związanego z certyfikatami inwestycyjnymi, w przypadku drugiej i kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych projekt rozporządzenia wymaga zamieszczenia w rozdziale "Oceny emitenta" oceny istotnych czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności operacyjnej za ostatni rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub zdarzeń na osiągnięte wyniki. Ze względu na fakt, że fundusz może być tworzony jako fundusz podwyższonego ryzyka, informacje takie będą stanowić niezbędne uzupełnienie informacji zawartych w warunkach emisji oraz komentarz do przedstawionego sprawozdania finansowego, który pozwoli osobom zamierzającym przystąpić do funduszu w trakcie jego działalności właściwie ocenić ryzyko związane z taką inwestycją.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji dyrektyw Unii Europejskiej.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

Projekt z 30.06.2003r.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹**

z dnia2003r.

w sprawie w sprawie warunków, jakie muszą spełniać lokaty funduszu, emitenci, poręczyciele lub gwaranci instrumentów rynku pieniężnego, banki krajowe oraz instytucje kredytowe, zasad oceny bezpieczeństwa lokat z uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się emitentów lub banków krajowych, instytucji kredytowych z zobowiązań, w tym przez wskazanie minimalnego poziomu oceny inwestycyjnej (ratingu) dokonanej przez wyspecjalizowane instytucje określone w rozporządzeniu, przypadków, w których fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego oraz sposobu obliczania maksymalnego średniego ważonego wartością lokat terminu do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu

Na podstawie art. 178 ust. 4 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..... 139, poz.....) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa warunki, jakie muszą spełniać lokaty funduszu, emitenci, poręczyciele lub gwaranci instrumentów rynku pieniężnego, banki krajowe oraz instytucje kredytowe, zasady oceny bezpieczeństwa lokat z uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się emitentów lub banków krajowych, instytucji kredytowych z zobowiązań, w tym przez wskazanie minimalnego poziomu oceny inwestycyjnej (ratingu) dokonanej przez wyspecjalizowane instytucje określone w rozporządzeniu, przypadki, w których fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego oraz sposób obliczania maksymalnego średniego ważonego wartością lokat terminu do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia.....2003 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 2) fundusz – rozumie się przez to fundusz rynku pieniężnego,
- 3) banku krajowym - rozumie się przez to bank, o którym mowa w art. 4 pkt 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz. U. z 2002r. r. Nr 72, poz. 665, Nr 126, poz. 1070, Nr 141, poz. 1178, Nr 144, poz. 1208, Nr 153, poz. 1271, Nr 169, poz. 1387, Nr 241, poz. 2074 oraz z 2003 r. Nr 50, poz. 424, Nr 60, poz. 535 i Nr 65, poz. 594),

¹ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 29 marca 2002 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 32, poz. 301, Nr 43, poz. 378 i Nr 93, poz. 834).

4) instytucji kredytowej - rozumie się przez to instytucję kredytową, o której mowa w art. 4 pkt 17 ustawy, o której mowa w pkt 3.

§3. Instrumenty rynku pieniężnego powinny być denominowane w walucie polskiej.

§4. Instrumenty rynku pieniężnego powinny posiadać rating nie niższy niż krótkoterminowy rating długu Skarbu Państwa lub rating:

- 1) krótkoterminowy:
 - a) na poziomie co najmniej A3 wydany przez agencję ratingową Standard&Poor's,
 - b) na poziomie co najmniej P3 wydany przez agencję ratingową Moody's,
 - c) na poziomie co najmniej F3 wydany przez agencję ratingową Fitch Ratings,
- 2) długoterminowy:
 - a) na poziomie co najmniej BBB- wydany przez agencję ratingową Standard&Poor's,
 - b) na poziomie co najmniej Baa3 wydany przez agencję ratingową Moody's,
 - c) na poziomie co najmniej BBB- wydany przez agencję ratingową Fitch Ratings.

§5. Jeżeli instrument rynku pieniężnego nie posiada nadanego ratingu przez przynajmniej jedną z agencji, o których mowa w §4, instrument rynku pieniężnego może być przedmiotem lokat funduszu, jeżeli:

- a) emisja instrumentów rynku pieniężnego jest w całości gwarantowana lub poręczana przez gwaranta lub poręczyciela posiadającego rating na poziomie nie niższym niż określony w §4 pkt 1 i 2 lub
- b) emitent instrumentów rynku pieniężnego posiada rating na poziomie nie niższym niż określony w §4 pkt 1 i 2, z zastrzeżeniem §6.

§6. Instrument rynku pieniężnego nie może być przedmiotem lokat funduszu, jeżeli ten instrument, emitent, gwarant lub poręczyciel tego instrumentu posiada ratingi nadane przez dwie lub trzy przez agencje ratingowe, o których mowa w §4, a którykolwiek rating (odpowiednio krótkoterminowy lub długoterminowy) jest określony na poziomie niższym niż wskazany w §4.

§7. Instrumenty rynku pieniężnego powinny być zaklasyfikowane jako krótko lub długoterminowe według odpowiednich kryteriów stosowanych przez daną agencję ratingową dla ratingów długo- i krótkoterminowych

§8. Depozyty w bankach krajowych i instytucjach kredytowych powinny być dokonywane w walucie polskiej.

§9. Bank krajowy lub instytucja kredytowa powinny posiadać fundusze własne w wysokości nie mniejszej niż równowartość w złotych kwoty 10 000 000 euro, ustalonej przy zastosowaniu kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień podpisania umowy depozytu z tym bankiem lub instytucją kredytową oraz rating odpowiednio na poziomie określonym w §4.

§ 10. Fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego w przypadku:

- 1) obniżenia ratingu instrumentu rynku pieniężnego, emitenta, gwaranta lub poręczyciela tego instrumentu poniżej minimalnego poziomu określonego w §4 – nie później niż w terminie 30 dni od dnia powzięcia wiadomości o obniżeniu ratingu, przy uwzględnieniu interesów uczestników funduszu,
- 2) niewypłacalności emitenta lub poręczyciela lub gwaranta - bez zbędnej zwłoki,

3) wygaśnięcia, cofnięcia lub zmiany zakresu gwarancji - bez zbędnej zwłoki.

§ 11. 1. Fundusz jest obowiązany obliczać maksymalny średni ważony wartością lokat termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu według następującego wzoru:

$$TW = \frac{\sum_{i=1}^n W_i \times T_i}{WAN}$$

Gdzie:

TW – średni ważony termin do wykupu w dniach,

W_i – wartość rynkowa instrumentu rynku pieniężnego lub depozytu w bankach lub instytucjach kredytowych wraz z należnymi odsetkami lub wartość odłączonych odsetek,

WAN – wartość aktywów netto funduszu,

T_i – termin do wykupu lokaty w dniach.

2. Fundusz jest obowiązany wyliczać wskaźniki, o których mowa w ust. 1, w każdym dniu wyceny aktywów funduszu.

§ 12. Termin do wykupu poszczególnych lokat ustala się w następujący sposób:

1) w przypadku instrumentu rynku pieniężnego o zmiennym kuponie przeszacowywanym co najmniej raz w roku termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu,

2) w przypadku odłączenia odsetek od instrumentu rynku pieniężnego, o którym mowa w pkt 1, termin do wykupu odłączonych odsetek jest równy terminowi do ich wymagalności, a termin do wykupu pozostałej części jest równy terminowi do wymagalności kolejnego kuponu,

3) w przypadku instrumentu rynku pieniężnego o stałym kuponie termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu wartości nominalnej,

4) w przypadku odłączenia odsetek od instrumentu rynku pieniężnego, o którym mowa w pkt 3, termin do wykupu odłączonych odsetek jest równy terminowi do ich wymagalności, a termin do wykupu pozostałej części jest równy terminowi do wykupu wartości nominalnej,

5) w przypadku zerokuponowych instrumentów rynku pieniężnego termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu wartości nominalnej,

6) w przypadku transakcji kupna z przyrzeczeniem odsprzedaży (buy sell back) termin do wykupu jest równy terminowi transakcji odwrotnej do pierwotnej,

7) w przypadku transakcji sprzedaży z przyrzeczeniem odkupu (sell buy back) termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu instrumentu będącego przedmiotem transakcji (sprzedanego).

8) w przypadku depozytu bankowego, termin do wykupu jest równy terminowi do zapadnięcia depozytu.

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

Minister Finansów

UZASADNIENIE

Wejście w życie nowej ustawy z dnia 2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.), spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych do tej ustawy.

Stosownie do treści art. 178 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Minister Finansów został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia warunków, jakie muszą spełniać lokaty funduszu, emitenci, poręczyciele lub gwaranci instrumentów rynku pieniężnego, banki krajowe oraz instytucje kredytowe, zasad oceny bezpieczeństwa lokat z uwzględnieniem zdolności do wywiązywania się emitentów lub banków krajowych, instytucji kredytowych z zobowiązań, w tym przez wskazanie minimalnego poziomu oceny inwestycyjnej (ratingu) dokonanej przez wyspecjalizowane instytucje określone w rozporządzeniu, przypadków, w których fundusz jest obowiązany zbyć instrumenty rynku pieniężnego oraz sposobu obliczania maksymalnego średniego ważonego wartością lokat terminu do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego funduszu.

Projekt rozporządzenia określa warunki, jakie muszą spełniać lokaty funduszu rynku pieniężnego, aby fundusz ten mógł charakteryzować się bardzo niskim poziomem ryzyka, na tyle by mógł stanowić dla inwestorów alternatywną w stosunku do banków i równie bezpieczną formę inwestowania.

Zgodnie z projektem rozporządzenia, dobór instrumentów rynku pieniężnego do portfela funduszu będzie się opierał na kryterium ratingu wydanego dla danych instrumentów rynku pieniężnego przez wskazane w rozporządzeniu znane i uznane w świecie agencje ratingowe Standard&Poor's, Moody's, Fitch Ratings. Zasadą przyjętą w rozporządzeniu jest, aby w portfelu funduszu nie znajdowały się instrumenty rynku pieniężnego, dla których został nadany rating na poziomie spekulacyjnym. Jeżeli dany instrument rynku pieniężnego będzie posiadał ratingi wydane przez dwie lub trzy z w/w agencji ratingowych, a którykolwiek rating (odpowiednio krótkoterminowy lub długoterminowy) będzie określony na poziomie niższym niż wskazany w §4 rozporządzenia, dany instrument nie będzie mógł być przedmiotem lokat funduszu. Podobna zasada będzie dotyczyła również ratingów posiadanych przez emitentów instrumentów rynku pieniężnego, gwarantów lub poręczycieli tych instrumentów.

Projekt rozporządzenia reguluje ponadto przypadki, w których fundusz będzie zobowiązany do zbycia danego instrumentu rynku pieniężnego oraz określa terminy, w jakich zbycie powinno nastąpić np. w przypadku obniżenia ratingu poniżej minimalnego poziomu określonego w rozporządzeniu fundusz zobowiązany jest zbyć papier wartościowy w ciągu 30 dni od powzięcia wiadomości o obniżeniu ratingu z uwzględnieniem interesu uczestników funduszu.

Projekt rozporządzenia nie jest sprzeczny z wymogami określonymi w dyrektywach Unii Europejskiej.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa. Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

Projekt z dnia 26.06.2003r.

ROZPORZĄDZENIE RADY MINISTRÓW

z dnia 2003 r.

w sprawie sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych.

Na podstawie art. 221 ust. 2 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa zakres rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie - rozumie się przez to ustawę z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych,
- 2) towarzystwie - rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- 3) portfelu - rozumie się przez to zbiorczy portfel papierów wartościowych,
- 4) uczestnikach - rozumie się przez to uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 5) regulaminie - rozumie się przez to regulamin zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 6) aktywach portfela - rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe wchodzące w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych, środki pieniężne oraz należności zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 7) wartości aktywów netto portfela - rozumie się przez to wartość aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych pomniejszoną o zobowiązania zbiorczego portfela papierów wartościowych w dniu wyceny,
- 8) wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa - rozumie się przez to wartość aktywów netto zbiorczego portfela papierów wartościowych podzieloną przez liczbę jednostek uczestnictwa w dniu wyceny,
- 9) składnikach portfela - rozumie się przez to papiery wartościowe i prawa majątkowe, o których mowa w art. 97 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 50, poz. 424);
- 10) dniu wyceny - rozumie się przez to dzień określony w regulaminie zbiorczego portfela papierów wartościowych, w którym dokonuje się wyceny aktywów zbiorczego portfela papierów wartościowych, ustala się wartość zobowiązań zbiorczego portfela papierów wartościowych, wartość aktywów netto zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa,
- 11) kapitale wypłaconym - rozumie się przez to kwoty wypłacone z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa, stanowiące równowartość iloczynu liczby umorzonych jednostek uczestnictwa

oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, według której umorzono jednostkę uczestnictwa,

- 12) zrealizowanym zysku/stracie ze zbycia składników portfela - rozumie się przez to różnicę między ceną sprzedaży netto a ceną nabycia danego składnika zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 13) niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny składników portfela - rozumie się przez to różnicę między wartością danego składnika zbiorczego portfela papierów wartościowych w dniu wyceny a ceną jego nabycia,
- 14) kapitale początkowym - rozumie się przez to środki pieniężne wydzielone przez towarzystwo na utworzenie portfela.

§ 3. 1. Sprawozdania finansowe sporządza się w języku polskim i walucie polskiej.

2. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym ujawnia się w tysiącach złotych, chyba że charakter i znaczenie informacji wymagają innej dokładności, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. W przypadku zastosowania innej niż tysiące złotych skali ujawnianych informacji, należy zamieścić w sprawozdaniu finansowym, w nagłówku, odpowiednią informację na ten temat.

§ 4. Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji portfela obejmujący:

- 1) przychody ze składników portfela netto - stanowiące różnicę między przychodami ze składników portfela a kosztami operacyjnymi netto portfela,
- 2) zrealizowany zysk/stratę ze zbycia składników portfela,
- 3) niezrealizowany zysk/stratę z wyceny składników portfela.

§ 5. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

§ 6. 1. Sprawozdanie finansowe portfela sporządza się oddzielnie od sprawozdania finansowego towarzystwa.

2. Sprawozdanie finansowe każdego portfela sporządza się odrębnie.

§ 7. 1. Półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje dane dotyczące półrocza bieżącego roku obrotowego oraz odpowiednio analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu oraz zmian w aktywach netto - także dane na dzień kończący poprzedni rok obrotowy.

2. Roczne sprawozdanie finansowe obejmuje dane dotyczące bieżącego i poprzedniego roku obrotowego.

3. Ostatnim dniem okresu sprawozdawczego jest ostatni dzień półrocza i roku obrotowego.

§ 8. 1. Sprawozdanie finansowe portfela obejmuje:

- 1) wstęp,
- 2) bilans,
- 3) rachunek wyniku z operacji,
- 4) zestawienie składników portfela,
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto,
- 6) noty objaśniające.

2. Wstęp, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, zawiera:

- 1) nazwę (firmę) i siedzibę towarzystwa, ze wskazaniem właściwego rejestru,
- 2) oznaczenie portfela,

- 3) datę i miejsce ostatniej publikacji regulaminu lub zmian tego regulaminu,
- 4) wskazanie okresu sprawozdawczego i dnia bilansowego,
- 5) opis, w tym:
 - a) przyjęte zasady rachunkowości, dotyczące w szczególności ujmowania w księgach rachunkowych portfela operacji dotyczących portfela, metod wyceny składników portfela oraz zobowiązań portfela, aktywów netto i wyniku z operacji,
 - b) przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań,
 - c) wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych portfela, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, przy czym zmiany te należy opisać w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych po ich wprowadzeniu, z wyjaśnieniem przyczyn ich wprowadzenia oraz określeniem ich wpływu na sytuację majątkową, finansową oraz wynik z operacji portfela.

3. Składniki bilansu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wykazuje się w kolejności i w sposób określony w załączniku nr 1 do rozporządzenia w zakresie, jaki jest konieczny do wykazania posiadanych pozycji bilansowych.

4. Składniki rachunku wyniku z operacji, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, wykazuje się w kolejności i w sposób określony w załączniku nr 2 do rozporządzenia w zakresie, jaki jest konieczny do wykazania pozycji rachunku wyniku z operacji.

5. Zestawienie składników portfela, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, zawiera co najmniej dane określone w załączniku nr 3 do rozporządzenia.

6. Zestawienie zmian w aktywach netto, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, zawiera co najmniej dane określone w załączniku nr 4 do rozporządzenia.

7. Noty objaśniające, o których mowa w ust. 1 pkt 6, zawierają co najmniej dane określone w załączniku nr 5 do rozporządzenia.

§ 9. Do sprawozdania finansowego portfela dołącza się list towarzystwa, skierowany do uczestników portfela, opisujący w sposób zwięzły wynik z operacji portfela w okresie sprawozdawczym oraz oświadczenie depozytariusza o zgodności danych przedstawionych w sprawozdaniu finansowym ze stanem faktycznym.

§ 10. Jeżeli towarzystwo rozpoczęło zarządzanie portfelem w drugim kwartale przyjętego roku obrotowego, jest możliwe sporządzenie wyłącznie rocznego sprawozdania finansowego portfela za okres od dnia rozpoczęcia zarządzania portfelem.

§ 11. Jeżeli towarzystwo rozpoczęło zarządzanie portfelem w drugiej połowie przyjętego roku obrotowego, księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe portfela można połączyć z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym portfela za pierwsze półrocze następnego roku obrotowego; w takim przypadku księgi rachunkowe i sprawozdanie finansowe portfela łączy się z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym portfela za następny rok obrotowy.

§ 12. W sprawach nieuregulowanych w rozporządzeniu stosuje się odpowiednio przepisy o rachunkowości.

§ 13. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 lipca 2001 r. w sprawie sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych (Dz. U. Nr 77, poz.815).

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

Prezes Rady Ministrów

ZAŁĄCZNIK Nr 1

BILANS

- I. Aktywa
 - 1. Składniki portfela¹
 - papiery wartościowe
 - prawa majątkowe
 - inne
 - 2. Środki pieniężne²
 - 3. Należności
 - a) z tytułu zbytych składników portfela
 - b) dywidendy
 - c) odsetki
 - d) pozostałe³
 - II. Zobowiązania
 - 1. Z tytułu umorzonych jednostek uczestnictwa
 - 2. Z tytułu wypłaty dochodów portfela
 - 3. Rezerwa na wydatki
 - 4. Pozostałe³
 - III. Aktywa netto (I-II)
 - IV. Kapitał początkowy
 - V. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)
 - VI. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody ze składników portfela netto
 - VII. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia składników portfela
 - VIII. Wzrost (spadek) wartości składników portfela ponad cenę nabycia
 - IX. Kapitał i zakumulowany wynik z operacji, razem (IV+V+VI±VII±VIII)
- Liczba jednostek uczestnictwa
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

¹ Wartość składników portfela ujawnia się według ceny nabycia.

² Środki pieniężne wykazuje się z uwzględnieniem ich struktury.

³ Składniki "Należności" oraz "Zobowiązań" niewyszczególnione powyżej, o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy "Należności", wykazuje się w odrębnych pozycjach bilansu.

ZALĄCZNIK Nr 2

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

- I. Przychody ze składników portfela
 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach
 2. Odsetki
 3. Odpis dyskonta
 4. Dodatnie różnice kursowe (saldo)
 5. Pozostałe⁴
- II. Koszty operacyjne⁵
 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa
 2. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów portfela
 3. Usługi w zakresie rachunkowości, w tym prowadzenie rejestru uczestników portfela
 4. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne
 5. Usługi prawne
 6. Amortyzacja premii
 7. Ujemne różnice kursowe (saldo)
 8. Pozostałe⁴
- III. Koszty pokrywane przez towarzystwo⁶
- IV. Koszty operacyjne netto (II-III)
- V. Przychody ze składników portfela netto (I-IV)
- VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)
 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia składników portfela
 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela
- VII. Wynik z operacji (V±VI)

⁴ Składniki "Przychodów ze składników portfela" oraz "Kosztów operacyjnych" niewyszczególnione powyżej, o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy odpowiednio "Przychodów ze składników portfela" oraz "Kosztów operacyjnych", wykazuje się w odrębnych pozycjach rachunku wyniku z operacji.

⁵ Koszty inne niż ujęte jako "Koszty operacyjne" ujmuje się i wykazuje w rachunku wyniku z operacji odpowiednio do tytułu ich poniesienia; w szczególności uwaga ta dotyczy podatków, opłat manipulacyjnych i prowizji maklerskich.

⁶ Dotyczy przypadku, w którym regulamin portfela przewiduje pokrywanie kosztów przez towarzystwo.

ZALĄCZNIK Nr 3

ZESTAWIENIE SKŁADNIKÓW PORTFELA

1. Szczegółowe zestawienie składników portfela na ostatni dzień bilansowy oraz na ostatni dzień analogicznego okresu sprawozdawczego poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku półrocznych sprawozdań finansowych dodatkowo na koniec poprzedniego roku obrotowego, przedstawione według takich kryteriów, by uczestnik portfela był w stanie ocenić, czy odpowiadają one wymogom określonym przepisami prawa i regulaminu. Składniki portfela należy wykazać w wartości ustalonej według zasad obowiązujących na dany dzień bilansowy oraz w wartości według cen nabycia, z określeniem procentowego udziału w portfelu poszczególnych składników.
2. W "Zestawieniu składników portfela" należy ponadto przedstawić zmiany w składzie procentowym portfela wynikające z okoliczności, o których mowa w art. 121h ust. 2 ustawy, wraz ze szczegółowym opisem przyczyn tych zmian.
3. W "Zestawieniu składników portfela" należy ponadto przedstawić wzrost (spadek) wartości rynkowej poszczególnych składników portfela za okres od pierwszego do ostatniego dnia okresu sprawozdawczego.

ZALĄCZNIK Nr 4

ZMIANY W AKTYWACH NETTO

- I. Zmiana wartości aktywów netto portfela (narastająco od początku działalności portfela):
 - 1) wartość aktywów netto portfela na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,
 - 2) wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:
 - a) przychody ze składników portfela netto,
 - b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia składników portfela,
 - c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela,
 - 3) dystrybucja dochodów portfela (razem), w tym:
 - a) z przychodów ze składników portfela netto,
 - b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia składników portfela,
 - 4) zwiększenie kapitału wypłaconego w okresie sprawozdawczym,
 - 5) łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (2-3-4),
 - 6) wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (1±5),
 - 7) średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym.
- II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:
 - 1) zmiana liczby jednostek uczestnictwa z tytułu umorzenia jednostek uczestnictwa, w tym:
 - a) liczba jednostek na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,
 - b) liczba jednostek na koniec okresu sprawozdawczego,
 - 2) zmiana liczby jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności portfela, w tym:
 - a) liczba przydzielonych (zarejestrowanych) jednostek uczestnictwa,
 - b) liczba umorzonych jednostek uczestnictwa.
- III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
 - 1) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego,
 - 2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego,
 - 3) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym,
 - 4) procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa od początku działalności portfela,
 - 5) minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny,
 - 6) minimalna i maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa od początku działalności portfela, ze wskazaniem daty wyceny,
 - 7) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny.
- IV. Procentowy udział w aktywach i aktywach netto kosztów operacyjnych, w tym wynagrodzenia towarzystwa.

ZALĄCZNIK Nr 5

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Noty objaśniające zawierają uzupełniające dane o pozycjach bilansu i rachunku wyniku z operacji portfela, w szczególności:

- 1) dane o walutowej strukturze aktywów i pasywów, w tym środków pieniężnych, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską,
- 2) podział kosztów pokrywanych przez towarzystwo według ich rodzaju,
- 3) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia składników portfela - odrębnie dla każdego składnika portfela, co najmniej według podziału przyjętego w bilansie portfela,
- 4) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny składników portfela - odrębnie dla każdego składnika portfela, co najmniej według podziału przyjętego w bilansie portfela,
- 5) informacje o podatkach i opłatach, w tym dotyczące opodatkowania portfela, opodatkowania dochodów ze składników portfela, oraz dane dotyczące opłat manipulacyjnych, prowizji maklerskich i innych opłat pokrywanych z portfela, z określeniem ich wartości,
- 6) informacje o dystrybucji dochodów portfela,
- 7) odnośnie do papierów wartościowych wymienionych w art. 3 ust. 3 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, praw majątkowych określonych w art. 97 tej ustawy, zwanych dalej "instrumentami", przedstawia się informacje lub dane dotyczące co najmniej:
 - a) kwoty (wielkości) będącej podstawą obliczenia przyszłych płatności,
 - b) terminu ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu,
 - c) możliwości wcześniejszego rozliczenia - okres lub dzień - jeśli istnieją,
 - d) ceny lub przedziału cen realizacji instrumentu,
 - e) możliwości wymiany lub zamiany na inny składnik aktywów lub pasywów,
 - f) sumy i terminu przyszłych przychodów lub płatności kasowych,
 - g) ustalonej stopy lub kwoty odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz terminu ich płatności,
 - h) dodatkowych zabezpieczeń związanych z tym instrumentem, przyjętych lub złożonych,
 - i) informacje wymienione w lit. a)-h) podaje się również dla instrumentu, na który dany instrument może być zamieniony,
 - j) innych warunków towarzyszących danemu instrumentowi,
 - k) sumy istniejących zobowiązań z tytułu zajętych pozycji w papierach wartościowych, innych prawach pochodnych od praw majątkowych będących przedmiotem lokat oraz transakcjach terminowych,
- 8) informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym.

Uzasadnienie

Wejście w życie nowej ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych na podstawie nowych przepisów upoważniających. Stosownie do treści nowego art. 221 ust.1 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, zakresu rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych.

Projekt rozporządzenia określa zakres rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych uwzględniając specyfikę działania tych portfeli.

Zakres informacji objętych sprawozdaniami rocznymi i półrocznymi obejmuje wstęp, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie składników zbiorczego portfela papierów wartościowych, zestawienie zmian w aktywach netto portfela oraz noty objaśniające. Głównym założeniem sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych jest zaprezentowanie wyczerpujących informacji finansowych dotyczących zbiorczego portfela papierów wartościowych w taki sposób, by umożliwić uczestnikowi portfela ocenę inwestycji w jednostki uczestnictwa portfela.

Obok bilansu i rachunków wyników ważnym elementem sprawozdania finansowego, umożliwiającym taką ocenę, jest zestawienie składników portfela, pozwalające uczestnikowi kontrolować, czy faktyczny stan portfela odpowiada wymogom określonym w ustawie oraz regulaminie portfela. Informacje zawarte w zestawieniu składników portfela umożliwią uczestnikowi również poznanie zmian dokonanych w składzie procentowym portfela oraz okoliczności, które wpłynęły na zmianę składu portfela w stosunku do stanu, jaki istniał na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Uczestnik będzie mógł uzyskać również informacje, w jaki sposób kształtowała się wartość rynkowa poszczególnych składników portfela w okresie sprawozdawczym.

Z kolei zmiany w aktywach netto, stanowiące element sprawozdania finansowego, umożliwią uczestnikowi poznanie zmian, jakie wystąpiły w wartości aktywów netto, w wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa oraz w liczbie jednostek uczestnictwa od początku działalności portfela jak też w okresie sprawozdawczym, a także kształtowania się udziału w aktywach i aktywach netto portfela kosztów operacyjnych. Pozwolą one uczestnikowi na ocenę inwestycji w jednostki uczestnictwa portfela, poziomu ryzyka związanego z posiadaniem jednostek uczestnictwa portfela, jak również będą jednym z najistotniejszych elementów w procesie podejmowania przez uczestników decyzji o umorzeniu jednostek.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji Unii Europejskiej. Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.

Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

**ROZPORZĄDZENIE
RADY MINISTRÓW**

z dnia 2003 r.

w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu.

Na podstawie art. 224 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr..... 139, poz.....) zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa szczegółowe warunki, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, zwany dalej "prospektem", a także skrót tego prospektu.

§ 2. Prospekt oraz skrót prospektu powinny zawierać prawdziwe i rzetelne informacje o funduszu inwestycyjnym otwartym albo specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, zwanych dalej "funduszem", i innych wskazanych w rozporządzeniu osobach oraz o ich sytuacji majątkowej, finansowej i prawnej.

§ 3. 1. Informacje stanowiące treść prospektu albo skrótu prospektu zamieszcza się w kolejności określonej w przepisach rozporządzenia. Jeżeli wymóg przedstawienia pewnych danych nie ma zastosowania, w treści prospektu albo skrótu prospektu powinno to zostać wyraźnie wskazane.

2. Stosowanie skrótów w treści prospektu albo skrótu prospektu jest dopuszczalne, jeżeli są one pisane wielką literą i zostały zdefiniowane w części prospektu, o której mowa w § 4 ust. 1 pkt 9.

§ 4. 1. Prospekt składa się z następujących części:

- 1) strony tytułowej,
- 2) spisu treści,
- 3) rozdziału "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie",
- 4) rozdziału "Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych",
- 5) rozdziału "Dane o funduszu",
- 6) rozdziału "Dane o depozytariuszu",
- 7) rozdziału "Dane o podmiotach obsługujących fundusz",
- 8) rozdziału "Informacje dodatkowe",
- 9) definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści prospektu.

2. Prospekt sporządza się dla każdego funduszu oddzielnie, z zastrzeżeniem ust. 3.

3. Prospekt może być sporządzony dla kilku funduszy niebędących funduszami z wydzielonymi subfunduszami, pod warunkiem że:

- 1) informacje zawarte w § 6 i 8 zostaną zamieszczone dla każdego funduszu odrębnie,
- 2) w treści prospektu zostanie wyraźnie wskazane, że wymóg przedstawienia danych, o których mowa w § 10 i 11, nie ma zastosowania do danego funduszu,
- 3) dane zawarte w § 5 i 9-11, które w odniesieniu do poszczególnych funduszy mają różną treść, zostaną przedstawione dla każdego funduszu odrębnie.

§ 5. Na stronie tytułowej zamieszcza się:

- 1) tytuł "Prospekt informacyjny",
- 2) nazwę funduszu,
- 3) firmę i siedzibę towarzystwa funduszy inwestycyjnych, będącego organem funduszu, zwanego dalej "towarzystwem",
- 4) wskazanie podstawy prawnej sporządzenia prospektu,
- 5) datę i miejsce sporządzenia prospektu.

§ 6. W rozdziale "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w prospekcie" zamieszcza się:

- 1) wskazanie imion i nazwisk osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w prospekcie,
- 2) wskazanie podmiotów świadczących na rzecz towarzystwa lub funduszu usługi w zakresie sporządzenia prospektu, w tym:
 - a) nazwy (firmy), siedziby, adresu i formy prawnej,
 - b) zakresu świadczonych usług,
 - c) imion i nazwisk osób sporządzających prospekt,
- 3) własnoręcznie podpisane oświadczenia osób wymienionych w pkt 1 i pkt 2 lit. c), stwierdzające, że informacje zawarte w prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami rozporządzenia, a także, że wedle najlepszej wiedzy tych osób nie istnieją, poza ujawnionymi w prospekcie, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową funduszu.

§ 7. W rozdziale "Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych" zamieszcza się:

- 1) firmę, siedzibę i adres towarzystwa wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej,
- 2) datę i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o udzieleniu zezwolenia na utworzenie towarzystwa albo na wykonywanie działalności przez towarzystwo,
- 3) oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym towarzystwo jest zarejestrowane, a także datę wpisu do rejestru,
- 4) wysokość kapitału własnego towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego,
- 5) sposób i termin opłacenia kapitału zakładowego towarzystwa,
- 6) firmę (nazwę) lub imiona i nazwiska oraz siedzibę akcjonariuszy towarzystwa, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 7) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu dominującego wobec towarzystwa, w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr

- 50, poz. 424), zwanej dalej "ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi", ze wskazaniem cech tej dominacji,
- 8) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu bezpośrednio lub pośrednio dominującego w stosunku do podmiotu, o którym mowa w pkt 7, ze wskazaniem cech tej dominacji,
 - 9) imiona i nazwiska:
 - a) członków zarządu towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie,
 - b) członków rady nadzorczej towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego,
 - c) prokurentów towarzystwa, ze wskazaniem rodzaju udzielonej prokury,
 - d) osób fizycznych zarządzających funduszami oraz doradców inwestycyjnych, ze wskazaniem pełnionych w towarzystwie funkcji oraz numerów licencji doradców inwestycyjnych,
 - 10) opis posiadanych przez osoby wymienione w pkt 9 kwalifikacji do wykonywania funkcji w towarzystwie oraz informacje o pełnionych przez te osoby funkcjach poza towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji uczestników funduszu,
 - 11) nazwy i zwięzłe charakterystyki innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez towarzystwo, ze wskazaniem celu inwestycyjnego i głównych zasad polityki inwestycyjnej każdego z funduszy, a jeżeli prospekt jest sporządzany dla kilku funduszy - tylko nazwy tych funduszy,
 - 12) wskazanie, czy towarzystwo zarządza zbiorczymi portfelami papierów wartościowych.

§ 8. 1. W rozdziale "Dane o funduszu" zamieszcza się:

- 1) datę i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd o udzieleniu zezwolenia na utworzenie funduszu,
- 2) datę i numer wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 3) w przypadku funduszu powstałego z przekształcenia funduszu powierniczego w fundusz inwestycyjny otwarty - datę rozpoczęcia działalności przez ten fundusz powierniczy,
- 4) cele inwestycyjne funduszu, podstawowe zasady polityki inwestycyjnej, podstawowe kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego funduszu, a także dane o procentowym udziale w portfelu poszczególnych instrumentów finansowych według stanu na koniec ostatniego roku obrotowego w podziale na podstawowe rodzaje lokat właściwych dla danego funduszu,
- 5) zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe dopuszczalne dla danego funduszu, w tym profilu inwestora, zgodnego z prowadzoną przez fundusz polityką inwestycyjną,
- 6) określenie rynków, na których są zbywane jednostki uczestnictwa,
- 7) informacje na temat obowiązków podatkowych funduszu lub jego uczestników, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem jednostek uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego,
- 8) podstawowe dane finansowe funduszu w ujęciu historycznym, w tym:
 - a) wartość aktywów netto funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego,
 - b) wartość aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec każdego miesiąca w okresie pierwszych pięciu lat obrotowych, a jeżeli fundusz prowadzi działalność dłużej niż pięć lat - na koniec pierwszego półrocza i na koniec roku w okresie ostatnich dziesięciu lat obrotowych,
 - c) wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc

- stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10,
- d) wielkość rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, obliczonej odrębnie dla każdego z 10 ostatnich lat obrotowych,
 - e) wskazanie wzorca służącego do oceny efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu odzwierciedlającego zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną funduszu, zwanego dalej "wzorcem" (benchmark), określonego w statucie funduszu lub, jeżeli statut nie określa wzorca - określonego przez fundusz, a także informację o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce,
 - f) informację o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. c) i d),
 - g) zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości,
 - h) wskazanie źródła pochodzenia danych, o których mowa w lit. a) i b),
- 9) wskazanie przypadków, w których towarzystwo jest obowiązane niezwłocznie zwrócić wpłaty do funduszu, wraz z odsetkami od wpłat naliczonymi przez depozytariusza,
 - 10) w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - informację o utworzeniu rady inwestorów,
 - 11) informację, że jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, jak również że mogą być przedmiotem zastawu,
 - 12) statut funduszu.
2. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami informację, których mowa w ust. 1 pkt 4-9 zamieszcza się osobno dla każdego subfunduszu.

§ 9. W rozdziale "Dane o depozytariuszu" zamieszcza się:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
- 2) datę powstania depozytariusza,
- 3) wskazanie, czy depozytariusz jest spółką publiczną w rozumieniu art. 4 pkt 9 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi,
- 4) wysokość kapitałów własnych depozytariusza,
- 5) firmę (nazwę) lub imiona i nazwiska oraz siedzibę akcjonariuszy depozytariusza, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, jeżeli akcjonariusz posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy,
- 6) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu dominującego wobec depozytariusza, w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, ze wskazaniem cech tej dominacji,
- 7) zakres obowiązków depozytariusza wobec funduszu,
- 8) zakres obowiązków depozytariusza wobec uczestników funduszu,
- 9) uprawnienia depozytariusza w zakresie reprezentowania interesów uczestników wobec towarzystwa,
- 10) imię i nazwisko członka zarządu odpowiedzialnego za działalność w zakresie pełnienia funkcji depozytariusza,

- 11) wskazanie jednostki organizacyjnej w strukturze depozytariusza, wyznaczonej do wykonywania zadań związanych z funkcją depozytariusza.

§ 10. W rozdziale "Dane o podmiotach obsługujących fundusz" zamieszcza się:

- 1) dane o podmiocie prowadzącym rejestr uczestników funduszu (agent transferowy), w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę, adres, numery telekomunikacyjne oraz formę prawną agenta transferowego,
 - b) wysokość kapitału własnego, w tym podstawowych składników kapitału własnego na koniec roku obrotowego,
 - c) firmę (nazwę) lub imiona i nazwiska oraz siedzibę akcjonariuszy lub udziałowców agenta transferowego, wraz z podaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników, jeżeli akcjonariusz lub udziałowiec posiada co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na tym zgromadzeniu,
 - d) firmę (nazwę) i siedzibę podmiotu dominującego wobec agenta transferowego, w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, ze wskazaniem cech tej dominacji,
 - e) zakres czynności realizowanych na rzecz uczestników funduszu przez agenta transferowego,
- 2) dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez fundusz jednostek uczestnictwa, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę, adres i formę prawną podmiotu,
 - b) zakres świadczonych usług,
 - c) podstawę prawną prowadzenia działalności (datę i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd udzielającej zezwolenia na prowadzenie tej działalności),
 - d) wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa,
- 3) dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,
 - b) datę i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd udzielającej zezwolenia na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
 - c) zakres świadczonych usług na rzecz funduszu,
 - d) imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych, ze wskazaniem numerów licencji doradców,
- 4) dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,
 - b) datę i numer decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd udzielającej zezwolenia na wykonywanie czynności doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
 - c) zakres świadczonych usług na rzecz funduszu,
 - d) imiona i nazwiska doradców inwestycyjnych, ze wskazaniem numerów licencji doradców,
- 5) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych funduszu.

§ 11. W rozdziale "Informacje dodatkowe" zamieszcza się:

- 1) inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w fundusz,

- 2) wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony prospekt, oraz miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o funduszu.

§ 12. Skrót prospektu składa się z następujących części:

- 1) tytułu "Skrót prospektu informacyjnego", ze wskazaniem nazwy funduszu,
- 2) rozdziału "Dane o funduszu",
- 3) rozdziału "Podmioty obsługujące fundusz",
- 4) rozdziału "Informacje dodatkowe",
- 5) rozdziału "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w skrócie prospektu".

§ 13. 1. W rozdziale "Dane o funduszu", o którym mowa w § 12 pkt 2, zamieszcza się:

- 1) datę i numer wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 2) czas trwania funduszu, jeżeli jest ograniczony,
- 3) cele inwestycyjne funduszu, podstawowe zasady polityki inwestycyjnej oraz wiodące kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego funduszu, a także dane o procentowym udziale w portfelu poszczególnych instrumentów finansowych według stanu na koniec ostatniego roku obrotowego w podziale na podstawowe rodzaje lokat dopuszczalnych dla danego funduszu,
- 4) zwięzły opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną funduszu, z uwzględnieniem opisu ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe dopuszczalne dla danego funduszu, w tym profilu inwestora, zgodnego z prowadzoną przez fundusz polityką inwestycyjną,
- 5) informację o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w funduszu oraz kosztów obciążających fundusz,
- 6) informacje na temat obowiązków podatkowych funduszu lub jego uczestników, wraz ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem jednostek uczestnictwa wiąże się konieczność uiszczania podatku dochodowego,
- 7) informacje o podstawowych zasadach wypłaty dochodów funduszu uczestnikom funduszu, o ile statut przewiduje wypłacanie tych dochodów bez odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 8) podstawowe informacje o zasadach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 9) informacje o częstotliwości ustalania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz miejsce i sposób podawania tych informacji do publicznej wiadomości,
- 10) podstawowe dane finansowe funduszu w ujęciu historycznym, w tym:
 - a) wartość aktywów netto funduszu na koniec ostatniego roku obrotowego,
 - b) wartość aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec każdego miesiąca w okresie pierwszych pięciu lat obrotowych, a jeżeli fundusz prowadzi działalność dłużej niż pięć lat - na koniec pierwszego półrocza i na koniec roku w okresie ostatnich dziesięciu lat obrotowych,
 - c) wielkość średniej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszu za ostatnie 2, 3, 5 i 10 lat, przy czym średnią stopę zwrotu dla danego okresu oblicza się, dzieląc stopę obliczoną na podstawie wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa na koniec ostatniego roku obrotowego i na koniec roku obrotowego poprzedzającego okres, dla którego jest dokonywane obliczenie, przez odpowiednio 2, 3, 5 albo 10,
 - d) wielkość rocznej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa, obliczonej odrębnie dla każdego z 10 ostatnich lat obrotowych,

- e) wskazanie wzorca określonego w statucie funduszu lub, jeżeli statut nie określa wzorca, określonego przez fundusz, a także informacje o dokonanych zmianach wzorca, jeżeli miały miejsce,
 - f) informację o średnich stopach zwrotu oraz rocznych stopach zwrotu z przyjętego przez fundusz wzorca, odpowiednio dla okresów, o których mowa w lit. c) i d),
 - g) zastrzeżenie, że indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez fundusz oraz wysokości pobranych przez fundusz opłat manipulacyjnych oraz że wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych w przyszłości,
 - h) wskazanie źródła pochodzenia danych, o których mowa w lit. a) i b),
- 11) w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego - informację o utworzeniu rady inwestorów,
- 12) informację, że jednostki uczestnictwa nie mogą być zbywane przez uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu, jak również że mogą być przedmiotem zastawu.
2. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami informację, których mowa w ust. 1 pkt 3-5 oraz pkt 7 –10, zamieszcza się osobno dla każdego subfunduszu.

§ 14. W rozdziale "Podmioty obsługujące fundusz", o którym mowa w § 12 pkt 3, zamieszcza się:

- 1) dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych:
 - a) firmę, siedzibę i adres towarzystwa będącego organem funduszu, wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej oraz adresem poczty elektronicznej,
 - b) oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym towarzystwo jest zarejestrowane, a także datę wpisu do rejestru,
- 2) firmę (nazwę), siedzibę i adres depozytariusza, wraz z numerami telekomunikacyjnymi,
- 3) firmę (nazwę), siedzibę, adres, numery telekomunikacyjne oraz formę prawną podmiotu prowadzącego rejestr uczestników funduszu (agenta transferowego),
- 4) dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez fundusz jednostek uczestnictwa, w tym:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę, adres i formę prawną podmiotu,
 - b) wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa,
- 5) dane o podmiocie, któremu towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią:
 - a) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu,
 - b) imiona i nazwiska oraz numery licencji doradców inwestycyjnych,
- 6) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotów świadczących usługi polegające na doradztwie w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- 7) firmę (nazwę), siedzibę i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych funduszu.

§ 15. W rozdziale "Informacje dodatkowe", o którym mowa w § 12 pkt 4, zamieszcza się:

- 1) inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie towarzystwa, jest niezbędne inwestorom do właściwej oceny ryzyka inwestowania w fundusz,

- 2) wskazanie miejsc, w których zostanie udostępniony prospekt, oraz miejsc, w których można uzyskać dodatkowe informacje o funduszu,
- 3) informację, że pełny prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdanie finansowe funduszu są nieodpłatnie udostępniane uczestnikowi przy zbywaniu jednostek uczestnictwa oraz doręczane na żądanie uczestnika.

§ 16. W rozdziale "Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w skrócie prospektu", o którym mowa w § 12 pkt 5, zamieszcza się:

- 1) datę i miejsce sporządzenia skrótu prospektu,
- 2) wskazanie imion i nazwisk osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w skrócie prospektu,
- 3) własnoręcznie podpisane oświadczenia osób wymienionych w pkt 2, stwierdzające, że informacje zawarte w skrócie prospektu są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w skrócie prospektu jest wymagane przepisami rozporządzenia, a także że wedle najlepszej wiedzy tych osób nie istnieją, poza ujawnionymi w skrócie prospektu, okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową funduszu.

§ 17. 1. Fundusz jest obowiązany, z zastrzeżeniem ust. 2, aktualizować dane zawarte w prospekcie albo w skrócie prospektu co najmniej raz w roku w terminie 4 miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

2. Zmiana danych objętych prospektem albo skrótem prospektu, która może mieć znaczący wpływ na zmianę oceny ryzyka inwestycyjnego funduszu, powinna być dokonywana niezwłocznie.

§ 18. Prospekty sporządzone i ogłoszone przed dniem wejścia w życie rozporządzenia zachowują ważność do końca roku obrotowego funduszu; nie wyłącza to obowiązku aktualizowania zawartych w tych prospektach danych, zgodnie z § 17 ust. 2.

§ 19. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 lipca 2001 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 77, poz.817).

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

Prezes Rady Ministrów

Uzasadnienie

Wejście w życie ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych.

Stosownie do treści art. 224 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt informacyjny funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrót tego prospektu.

Projekt rozporządzenia wprowadza w szczególności wymóg sporządzania przez fundusze otwarte i specjalistyczne otwarte prospektów informacyjnych, zawierających informacje o funduszu, towarzystwie zarządzającym funduszem, depozytariuszu i podmiotach obsługujących fundusz, które umożliwią nabywcom jednostek uczestnictwa ocenę ryzyka związanego z inwestowaniem w te jednostki.

Projekt rozporządzenia zachowuje układ oraz większość rozwiązań przyjętych w obecnie obowiązującym rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 3 lipca 2001 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, a także skrótu tego prospektu (Dz. U. Nr 77, poz.817) w odniesieniu do zawartości prospektu informacyjnego, jednakże wprowadza modyfikacje wynikające z przepisów nowej ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Wymogi w zakresie zawartości prospektu informacyjnego i skrótu tego prospektu są zgodne z dyrektywą Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) w odniesieniu do inwestycji dotyczących podmiotów zbiorowego inwestowania, oraz dwoma dyrektywami zmieniającymi tę dyrektywę: dyrektywą Nr 2001/107/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. zmieniającej dyrektywę Rady nr 85/611/EWG o koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) mającą na celu regulowanie działalności spółek zarządzających i wprowadzenie uproszczonych prospektów oraz dyrektywą 2001/108/EC Parlamentu Europejskiego i Rady z 21 stycznia 2002 r. w sprawie koordynacji ustaw, aktów normatywnych niższego rzędu i przepisów administracyjnych dotyczących podmiotów zbiorowych inwestycji w zbywalne papiery wartościowe (PZIZPW) w odniesieniu do inwestycji PZIZPW.

Projekt uwzględnia również zasady sporządzania prospektu i skrótu prospektu przez fundusze otwarte i specjalistyczne otwarte, które prowadzą działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami.

W projekcie rozporządzenia określono jednoznacznie zasady prezentacji prowadzonej przez fundusz polityki inwestycyjnej oraz ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną. Określone w projekcie rozporządzenia zasady przedstawiania danych finansowych wprowadzają pewien standard prezentacji danych finansowych funduszy w ujęciu historycznym, który pozwoli inwestorom na porównanie efektywności inwestycji w jednostki uczestnictwa różnych typów funduszy.

Ponadto w rozporządzeniu określono okres, w którym należy dokonać aktualizacji danych zawartych w prospekcie. Pozwoli to funduszowi zaktualizować w prospekcie dane finansowe z uwzględnieniem danych wynikających z rocznego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z wymogami określonymi w dyrektywach Unii Europejskiej. Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa. Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.

**ROZPORZĄDZENIE
RADY MINISTRÓW**

z dnia 2003 r.

w sprawie zakresu, form i terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych.

Na podstawie art. 228 ust. 2 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.....), zarządza się, co następuje:

Rozdział 1

Przepisy ogólne

§ 1. Rozporządzenie określa zakres oraz terminy dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych, które umożliwiają Komisji wykonywanie nadzoru nad działalnością towarzystwa i funduszu w zakresie określonym ustawą z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej "ustawą", oraz ocenę, czy działalność ta jest wykonywana w interesie uczestników funduszu albo uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych.

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

- 1) ustawie o publicznym obrocie - rozumie się przez to ustawę z dnia 21 sierpnia 1997 r. - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 447, Nr 240, poz. 2055 oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 50, poz. 424),
- 2) ustawie o rachunkowości - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, oraz z 2003 r. Dz. U. Nr 60, poz. 535),
- 3) rozporządzeniu o obowiązkach informacyjnych emitentów - rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 139, poz. 1569 i z 2002 r. Nr 31, poz. 280),
- 4) rozporządzeniu o rachunkowości funduszy - rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 10 grudnia 2001 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 149, poz. 1670),
- 5) rozporządzeniu o prospekcie - rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać

prospekt emisyjny oraz skrót prospektu (Dz. U. Nr 139, poz. 1568 i z 2002 r. Nr 36, poz. 328),

- 6) rozporządzeniu o sprawozdaniach finansowych portfela - rozumie się przez to rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 2003 r. w sprawie sprawozdań finansowych zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 7) towarzystwie - rozumie się przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, o którym mowa w art. 4 ust. 1 ustawy,
- 8) funduszu - rozumie się przez to fundusz inwestycyjny, o którym mowa w art. 3 ust. 1 ustawy,
- 9) zbiorczym portfelu papierów wartościowych - rozumie się przez to zbiorczy portfel papierów wartościowych, o którym mowa w art. 212 ustawy,
- 10) Komisji - rozumie się przez to Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
- 11) Krajowym Depozycie - rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.,
- 12) jednostce zależnej - rozumie się przez to spółkę, w której fundusz sprawuje kontrolę sam lub z innymi podmiotami, a w szczególności:
 - a) ma prawo wykonywania bezpośrednio lub pośrednio większości ogólnej liczby głosów w organie tej spółki, także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi do głosu, wykonującymi swoje prawa głosu zgodnie z wolą funduszu lub
 - b) jest uprawniony do kierowania polityką finansową i operacyjną tej spółki w sposób samodzielny lub przez wyznaczone przez siebie osoby, lub podmioty na podstawie umowy zawartej z innymi uprawnionymi do głosu, posiadającymi, na podstawie statutu lub umowy spółki, łącznie z funduszem, większość ogólnej liczby głosów w jej organie, lub
 - c) jest uprawniony jako udziałowiec do powoływania albo odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych tej spółki, lub
 - d) jest udziałowcem podmiotu, którego członkowie zarządu w poprzednim roku obrotowym, w ciągu bieżącego roku obrotowego i do czasu sporządzenia sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy stanowią jednocześnie więcej niż połowę składu zarządu tej spółki,
- 13) podmiocie powiązanym - rozumie się przez to:
 - a) podmiot dominujący w stosunku do funduszu, jednostkę z grupy kapitałowej podmiotu dominującego albo współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi podmiot dominujący jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub członkiem zarządu, osobą pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurentem, kuratorem, członkiem zarządu komisarycznego lub likwidatorem,
 - b) jednostkę z grupy kapitałowej towarzystwa zarządzającego funduszem,
 - c) członka zarządu, osobę pełniącą obowiązki członka zarządu, członka rady nadzorczej, prokurenta towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem, kuratora, członka zarządu komisarycznego, likwidatora oraz inną osobę mającą istotny wpływ na działalność funduszu, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu w chwili przekazania informacji, jej współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, przysposobionego lub przysposabiającego oraz inne osoby, z którymi jest powiązany osobiście, a także podmiot, w którym jedna z tych osób jest podmiotem dominującym lub członkiem zarządu, osobą pełniącą obowiązki członka zarządu, prokurentem, kuratorem, członkiem zarządu komisarycznego lub likwidatorem,

- 14) zarządzającym funduszem - rozumie się przez to osobę fizyczną zarządzającą portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią,
- 15) nabyciu - rozumie się przez to przeniesienie na rzecz towarzystwa, funduszu lub jednostki zależnej prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania, a także objęcie akcji (udziałów),
- 16) zbyciu - rozumie się przez to przeniesienie przez towarzystwo, fundusz lub przez jednostkę zależną, na rzecz innego podmiotu, prawa własności, innego prawa rzeczowego lub prawa do używania,
- 17) aktywach o znacznej wartości - rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 3, aktywa stanowiące co najmniej 10%, a w przypadku funduszu, którego certyfikaty są notowane na rynku nieurzędowym albo nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu, odpowiednio 20%:
 - a) wartości aktywów netto funduszu, a w przypadku jego jednostki zależnej - jej kapitałów własnych lub
 - b) w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia aktywów - wartości przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych,
- 18) znaczącej umowie - rozumie się przez to, z uwzględnieniem ust. 2, umowę, której jedną ze stron jest fundusz lub jednostka od niego zależna, a wartość przedmiotu umowy wynosi co najmniej 10%, a w przypadku funduszu, którego certyfikaty są notowane na rynku nieurzędowym albo nie podlegają obowiązkowi wprowadzenia do publicznego obrotu, odpowiednio 20%:
 - a) wartości aktywów netto funduszu albo
 - b) kapitałów własnych jednostki zależnej od funduszu, a w przypadku gdy wielkość kapitałów własnych nie jest kryterium pozwalającym na właściwą ocenę znaczenia zawartej umowy - wartości przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej za okres ostatnich czterech kwartałów,
- 19) ratingu - rozumie się przez to ocenę ryzyka inwestycyjnego związanego z określonymi papierami wartościowymi lub zdolnością funduszu do terminowej spłaty zaciągniętych zobowiązań, dokonywaną przez wyspecjalizowaną instytucję.

2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o znaczącej umowie, rozumie się przez nią również dwie lub więcej umów zawieranych przez fundusz lub jednostkę od niego zależną z jednym podmiotem lub jednostkami od niego zależnymi, w okresie krótszym niż 12 miesięcy, jeżeli łączna wartość tych umów spełnia kryteria, o których mowa w ust. 1 pkt 18. W przypadku umów wieloletnich przez wartość umowy rozumie się łączną wartość świadczeń wynikających z tych umów, określoną dla całego okresu ich obowiązywania. W przypadku umów zawartych na czas nieoznaczony wartością tych umów jest łączna wartość świadczeń wynikających z zawartych umów na okres 5 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić jej szacunkową wartość.

3. W przypadku aktywów finansowych za aktywa o znacznej wartości uważa się również aktywa stanowiące co najmniej 20% kapitału zakładowego jednostki, której akcje (udziały) stanowią przedmiot aktywów finansowych funduszu lub jednostki od niego zależnej.

§ 3. 1. Fundusz jest obowiązany do przekazania, w formie raportu bieżącego, informacji o przyjętym przez niego jednolitym kryterium, będącym podstawą uznania umowy za znaczącą i uznania aktywów za aktywa o znacznej wartości wraz z uzasadnieniem.

2. Informację o zmianie przyjętego kryterium, o którym mowa w ust. 1, fundusz przekazuje wraz z uzasadnieniem w raporcie bieżącym zawierającym dane o znaczącej umowie lub aktywach o znacznej wartości.

§ 4. 1. Raporty bieżące i sprawozdania okresowe towarzystwa lub funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych powinny zawierać informacje odzwierciedlające specyfikę opisywanej sytuacji oraz powinny być przedstawione w sposób prawdziwy, rzetelny i kompletny.

2. W przypadku gdy specyfika opisanej sytuacji, której dotyczy dany raport bieżący lub sprawozdanie okresowe, wymaga podania dodatkowych informacji gwarantujących jej prawdziwe, rzetelne i kompletne odzwierciedlenie, towarzystwo lub fundusz są obowiązane do zamieszczenia tych informacji w raporcie bieżącym lub sprawozdaniu okresowym.

3. Przekazywane przez towarzystwo lub fundusz raporty bieżące i sprawozdania okresowe powinny być przedstawione w sposób umożliwiający ocenę wpływu przekazywanych informacji na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową towarzystwa, funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych.

4. Raporty bieżące i sprawozdania okresowe powinny zawierać podstawę prawną ich przekazywania, a w przypadku raportów bieżących - także rodzaj sytuacji, której dotyczą.

5. Raporty bieżące przekazywane Komisji powinny być numerowane w sposób ciągły w danym roku kalendarzowym. Raporty bieżące towarzystwa i funduszu numeruje się osobno. Dodatkowo towarzystwo numeruje raporty zbiorczego portfela papierów wartościowych, dodając po numerze raportu towarzystwa odrębny numer odnoszący się do danego zbiorczego portfela papierów wartościowych.

6. Towarzystwo jest obowiązane przekazać, w formie i trybie raportu bieżącego, informację wskazującą osobę odpowiedzialną za kontakty z Komisją w zakresie wykonywania obowiązków towarzystwa i funduszu, określonych w rozporządzeniu, i przekazywać w formie raportu bieżącego informacje o każdej zmianie w tym zakresie.

Rozdział 2

Raporty bieżące i sprawozdania okresowe towarzystwa

§ 5. 1. Towarzystwo jest obowiązane do przekazywania, w formie raportu bieżącego, następujących informacji dotyczących działalności towarzystwa, jego sytuacji finansowej lub zarządzania zbiorczym portfelem papierów wartościowych:

- 1) o zmianie statutu towarzystwa,
- 2) o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- 3) o obniżeniu kapitału zakładowego,
- 4) o zmianach w kapitale zapasowym i kapitałach rezerwowych,
- 5) o zmniejszeniu wysokości kapitałów własnych towarzystwa poniżej poziomu określonego w art. 50 ust. 1 ustawy,
- 6) o uzupełnieniu kapitału własnego do poziomu określonego w art. 50 ust. 1 ustawy,
- 7) o nabyciu, objęciu lub zbyciu przez towarzystwo akcji lub udziałów w innych podmiotach albo innych papierów wartościowych lub jednostek uczestnictwa, z wyłączeniem papierów wartościowych wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz papierów emitowanych przez Skarb Państwa i Narodowy Bank Polski,
- 8) o wydzieleniu kwoty przeznaczonej na utworzenie zbiorczego portfela papierów wartościowych,

- 9) o nabyciu, objęciu lub zbyciu papierów wartościowych i praw majątkowych, o których mowa w art. 97 ustawy o publicznym obrocie, wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 10) o zawarciu przez towarzystwo we własnym imieniu i na własny rachunek umowy pożyczki lub kredytu albo o emisji obligacji, jeżeli łączna wartość pożyczek, kredytów i zobowiązań wynikających z emisji obligacji przekroczy 5% wartości kapitałów własnych,
- 11) o odwołaniu członków zarządu lub rady nadzorczej, powołaniu w skład zarządu lub rady nadzorczej osób, które pełniły funkcję w danym organie w poprzedniej kadencji, a także o zawieszeniu w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków zarządu oraz o oddelegowaniu członków rady nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków zarządu,
- 12) o doradcach inwestycyjnych zatrudnionych w towarzystwie,
- 13) o zleceniu zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego lub jego częścią podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską,
- 14) o wszczęciu przez towarzystwo postępowania sądowego przeciwko podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonywania umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią,
- 15) o zmianie w regulaminie zapobieganiu ujawnianiu informacji, których wykorzystanie mogłoby naruszyć interes uczestników funduszu inwestycyjnego lub interes uczestników publicznego obrotu papierami wartościowymi,
- 16) o wdrożeniu procedur przeciwdziałania wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości finansowych z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o zmianach tych procedur,
- 17) o wszczęciu postępowania sądowego przez inwestorów przeciwko towarzystwu,
- 18) o zamiarze połączenia z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną,
- 19) o połączeniu z innym towarzystwem albo inną spółką akcyjną,
- 20) o zamiarze podziału towarzystwa,
- 21) o podziale towarzystwa,
- 22) o otwarciu likwidacji lub ogłoszeniu upadłości,
- 23) o zamiarze przejęcia zarządzania funduszem inwestycyjnym, w przypadku, o którym mowa w art. 68 ust. 2 ustawy,
- 24) o podpisaniu umowy o przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym, o której mowa w art. 241 ust. 1 ustawy,
- 25) o wysokości wpłat na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne dokonanych przez towarzystwo w ramach zapisów na jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszu, którym towarzystwo zarządza, oraz liczbie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych objętych przez towarzystwo,
- 26) o niezabraniu wpłat na jednostki uczestnictwa albo na pierwszą emisję certyfikatów inwestycyjnych w wysokości określonej w statucie funduszu inwestycyjnego,
- 27) o dokonaniu zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne,
- 28) o wpisie lub odmowie wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 29) o wysokości wpłat na jednostki uczestnictwa, w przypadku, o którym mowa w art. 65 ust. 2 pkt 3 ustawy, oraz liczbie jednostek objętych przez towarzystwo,
- 30) o zapisach na jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 31) o zdarzeniach powodujących zmianę procentowego składu zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 32) o likwidacji zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 33) o zmianie regulaminu zbiorczego portfela papierów wartościowych,

- 34) o zgłoszonych na piśmie przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (niezależnie od opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego) uwagach i zaleceniach, w szczególności dotyczących kierunków poprawy organizacji i działania kontroli wewnętrznej towarzystwa, a także błędach i niedociągnięciach wymagających usunięcia w księgach rachunkowych towarzystwa albo zbiorczego portfela papierów wartościowych w roku następnym po roku badanym przez ten podmiot,
- 35) o zatwierdzeniu albo niezatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego towarzystwa,
- 36) o dokonanych wpisach w księdze akcyjnej oraz o akcjonariuszach towarzystwa,
- 37) o dacie rozpoczęcia lub zakończenia działalności w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- 38) o dacie rozpoczęcia lub zakończenia działalności w zakresie doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi na zlecenie,
- 39) o dacie rozpoczęcia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy z siedzibą z a granicą
- 40) o dacie rozpoczęcia i zakończenia pełnienia funkcji przedstawiciela dla funduszy z siedzibą za granicą
- 41) o doradcach inwestycyjnych zatrudnionych do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- 42) o nabyciu puli wierzytelności albo praw do świadczeń z tytułu puli wierzytelności w celu ich wniesienia do funduszu sekurytyzacyjnego,
- 43) o zawarciu umowy zobowiązującej do nabycia praw, o których mowa w art. 147 ust.1 ustawy, w celu wniesienia do funduszu zamkniętego,
- 44) o nabyciu certyfikatów podporządkowanych,
- 45) o udzieleniu poręczenia za zobowiązania funduszu sekurytyzacyjnego.
 2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, raport bieżący powinien zawierać:
 - 1) kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa w sprawie zmiany statutu,
 - 2) tekst jednolity statutu uwzględniający zmiany,
 - 3) uzasadnienie wprowadzonych zmian,
 - 4) postanowienie sądu rejestrowego o wpisie zmiany statutu do rejestru przedsiębiorców oraz odpis z tego rejestru.
 3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, raport bieżący powinien zawierać:
 - 1) kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa o podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - 2) kopię uchwały zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego, o której mowa w art. 446 § 1 Kodeksu spółek handlowych,
 - 3) kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego,
 - 4) postanowienie sądu o wpisie do rejestru przedsiębiorców albo o odmowie rejestracji podwyższenia lub warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz odpis z rejestru,
 - 5) sprawozdanie zarządu oraz kopię opinii biegłego rewidenta, jeżeli objęcie akcji następuje w zamian za wkłady niepieniężne,
 - 6) informację o dokonaniu każdego dalszego wkładu na kapitał zakładowy, jeżeli przed zarejestrowaniem towarzystwa lub przy podwyższeniu kapitału zakładowego pokryto tylko część kapitału zakładowego,
 - 7) informację o źródłach pochodzenia kwot wpłacanych na pokrycie kapitału zakładowego towarzystwa lub z tytułu zapłaty ceny nabycia akcji towarzystwa.
 4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa albo uchwałę zarządu o obniżeniu kapitału zakładowego,
- 2) postanowienie sądu o wpisie do rejestru albo o odmowie rejestracji obniżenia kapitału zakładowego oraz odpis z rejestru.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, raport bieżący powinien zawierać kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę i przyczynę zmniejszenia wysokości kapitału zapasowego lub kapitałów rezerwowych,
- 2) wysokość wymaganego kapitału własnego towarzystwa, ustalonego zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy,
- 3) bieżącą wysokość kapitału własnego towarzystwa,
- 4) różnicę między wysokością wymaganego kapitału własnego a bieżącą wysokością kapitału własnego,
- 5) opis działań, jakie towarzystwo podjęło lub zamierza podjąć w celu dostosowania kapitału własnego do wymagań określonych w art. 50 ust. 1 ustawy.

7. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 6, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę uzupełnienia kapitału własnego do poziomu określonego w art. 50 ust. 1 ustawy,
- 2) sposób uzupełnienia kapitału własnego,
- 3) bieżącą wysokość kapitału własnego towarzystwa po uzupełnieniu kapitału,
- 4) różnicę między bieżącą wysokością kapitału własnego a wymaganą wysokością kapitału własnego, zgodnie z art. 50 ust. 1 ustawy.

8. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę i sposób nabycia, objęcia albo zbycia akcji lub udziałów albo innych papierów wartościowych lub jednostek uczestnictwa,
- 2) rodzaj nabytych, objętych lub zbytych aktywów,
- 3) nazwę (firmę), siedzibę oraz adres:
 - a) emitenta nabytych, objętych albo zbytych papierów wartościowych,
 - b) podmiotu, którego udziały nabywa, obejmuje albo zbywa towarzystwo,
 - c) funduszu inwestycyjnego, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne nabywa lub zbywa towarzystwo,
- 4) wartość aktywów będących przedmiotem transakcji, procentowy udział w kapitale zakładowym danego podmiotu po zawarciu transakcji oraz procentowy udział głosów w organach danego podmiotu lub procent wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego na dzień zawarcia transakcji.

9. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 8, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wysokość wydzielonej kwoty przeznaczonej na utworzenie zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 2) datę wydzielenia kwoty na odrębnym rachunku towarzystwa u depozytariusza,
- 3) wskazanie maksymalnej dopuszczalnej wysokości kwoty przeznaczonej na utworzenie zbiorczego portfela papierów wartościowych, ustalonej zgodnie z przepisami o warunkach zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 9, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia albo datę zakończenia nabywania lub obejmowania papierów wartościowych lub praw majątkowych, wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych zgodnie z regulaminem zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 2) datę rozpoczęcia albo datę zakończenia zbywania papierów wartościowych lub praw majątkowych, wchodzących w skład zbiorczego portfela papierów wartościowych, w

przypadku gdy nie został złożony co najmniej jeden ważny zapis na jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz nie została przydzielona co najmniej jedna jednostka uczestnictwa tego portfela.

11. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 10, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawarcia umowy pożyczki lub kredytu albo datę rozpoczęcia emisji obligacji,
- 2) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko, siedzibę i adres podmiotu udzielającego pożyczki lub kredytu,
- 3) wysokość pożyczki lub kredytu,
- 4) termin zwrotu pożyczki lub kredytu,
- 5) informację o przewidywanej łącznej wartości wpływów z emisji oraz koszty emisji,
- 6) procentowy udział zaciągniętych pożyczek, kredytów i zobowiązań z tytułu emisji przez towarzystwo obligacji w stosunku do kapitału własnego towarzystwa, po zaciągnięciu pożyczki lub kredytu albo emisji obligacji.

12. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 11, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę odpowiednio odwołania, powołania, zawieszenia lub oddelegowania,
- 2) imiona i nazwiska osób, które zostały odwołane ze składu zarządu albo rady nadzorczej, lub imiona i nazwiska osób powołanych w skład zarządu albo rady nadzorczej, które w poprzedniej kadencji pełniły funkcję w danym organie,
- 3) imiona i nazwiska osób, które zostały zawieszony w czynnościach członka zarządu,
- 4) imiona i nazwiska członków rady nadzorczej oddelegowanych do czasowego wykonywania czynności członków zarządu.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 12, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawarcia, rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z doradcą inwestycyjnym,
- 2) liczbę doradców inwestycyjnych zatrudnionych w towarzystwie.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 13, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie podmiotu prowadzącego działalność maklerską oraz daty rozpoczęcia zarządzania przez ten podmiot portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią,
- 2) wskazanie funduszu, którego umowa dotyczy, oraz zakresu tej umowy (całość lub część portfela inwestycyjnego funduszu),
- 3) datę rozwiązania umowy oraz przyczyny jej rozwiązania.

15. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 14, raport bieżący powinien zawierać kopię pozwu wraz z informacją o dacie wniesienia pozwu.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 15, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę dokonania zmian w regulaminie,
- 2) dokładne przytoczenie zmian w regulaminie oraz treść nowego jednolitego tekstu regulaminu,
- 3) uzasadnienie wprowadzonych zmian.

17. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 16, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę wdrożenia procedur,
- 2) datę dokonania zmian procedur,
- 3) dokładne przytoczenie zmian w procedurach,
- 4) uzasadnienie wprowadzonych zmian.

18. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 17, raport bieżący powinien zawierać kopię pozwu wraz z informacją o dacie doręczenia pozwu.

19. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) plan połączenia wraz z dokumentami, o których mowa w art. 499 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

- 2) informację o organizacji spółki, na którą przejdą zezwolenia udzielone towarzystwu, w tym określenie schematu organizacyjnego, wskazanie przewidywanego składu zarządu i rady nadzorczej, wskazanie doradców inwestycyjnych, których spółka będzie zatrudniać,
- 3) wskazanie akcjonariuszy, którzy będą posiadać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, na którą przejdą zezwolenia udzielone towarzystwu,
- 4) projekt tekstu jednolitego statutu uwzględniający zmiany, o których mowa w art. 499 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 5) pisemne sprawozdania zarządów łączących się spółek, o których mowa w art. 501 Kodeksu spółek handlowych, w przypadku gdy sporządzenie sprawozdań jest wymagane,
- 6) sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie zarządu spółki łączącej się z towarzystwem (niebędącej innym towarzystwem) z działalności tej spółki, za trzy ostatnie lata obrotowe, wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta, a jeżeli spółka prowadziła działalność krócej - za cały okres działalności,
- 7) kopię opinii biegłego rewidenta o poprawności i rzetelności planu połączenia, w przypadku gdy sporządzenie takiej opinii jest wymagane.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 19, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) kopię uchwały walnego zgromadzenia każdej z łączących się spółek o łączeniu się spółek,
- 2) datę wpisania połączenia do właściwego rejestru oraz odpis z rejestru.

21. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 20, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) plan podziału wraz z dokumentami, o których mowa w art. 534 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 2) informację o organizacji spółki, na którą przejdą zezwolenia udzielone towarzystwu, w tym określenie schematu organizacyjnego, wskazanie przewidywanego składu zarządu i rady nadzorczej, wskazanie doradców inwestycyjnych, których spółka będzie zatrudniać,
- 3) wskazanie akcjonariuszy, którzy będą posiadać ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, na którą przejdą zezwolenia udzielone towarzystwu,
- 4) projekt tekstu jednolitego statutu uwzględniający zmiany, o których mowa w art. 534 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
- 5) pisemne sprawozdanie zarządu spółki dzielonej (towarzystwa) i zarządów każdej ze spółek przejmujących, o którym mowa w art. 536 § 1 Kodeksu spółek handlowych,
- 6) sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie zarządu spółki, na którą przejdą zezwolenia udzielone towarzystwu, za trzy ostatnie lata obrotowe, wraz z raportem i opinią biegłego rewidenta, a jeżeli spółka prowadziła działalność krócej - za cały okres działalności,
- 7) kopię opinii biegłego rewidenta o poprawności i rzetelności planu podziału.

22. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 21, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) kopię uchwał walnego zgromadzenia spółki dzielonej (towarzystwa) oraz każdej ze spółek przejmujących lub spółki nowo zawiązanej w organizacji o podziale, zawierających zgodę spółki przejmującej lub spółki nowo zawiązanej na plan podziału, a także na proponowane zmiany statutu spółki przejmującej,
- 2) informację o wykreśleniu towarzystwa z rejestru przedsiębiorców oraz odpis z rejestru dotyczący spółki, na którą przeszły zezwolenia udzielone towarzystwu w związku z dokonanym podziałem.

23. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 22, raport bieżący powinien zawierać odpowiednio:

- 1) kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa:
 - a) o rozwiązaniu towarzystwa albo
 - b) o przeniesieniu jego siedziby za granicę,

- 2) kopię orzeczenia sądu o rozwiązaniu towarzystwa,
- 3) kopię postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości towarzystwa,
- 4) wskazanie innej, przewidzianej prawem lub postanowieniami statutu, przyczyny, która powoduje rozwiązanie towarzystwa.

24. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 23, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie funduszu, którym towarzystwo zamierza zarządzać,
- 2) planowany termin przejęcia zarządzania.

25. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 24, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie funduszu, którym towarzystwo będzie zarządzać na podstawie umowy,
- 2) termin przejęcia zarządzania.

26. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 25, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie funduszu, na którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne towarzystwo złożyło zapis,
- 2) liczbę objętych jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych oraz procentowy udział tych jednostek lub certyfikatów inwestycyjnych w stosunku do ogólnej liczby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszu,
- 3) wysokość wpłat dokonanych na objęcie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych.

27. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 26, raport bieżący powinien zawierać informację o wielkości zebranych wpłat na jednostki uczestnictwa albo na pierwszą emisję certyfikatów inwestycyjnych.

28. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 27, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia i zakończenia zwrotu wpłat na jednostki uczestnictwa albo na certyfikaty inwestycyjne,
- 2) wielkość wpłat oraz odsetek i pożytków, które zostały zwrócone.

29. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 28, raport bieżący powinien zawierać kopię postanowienia o wpisie lub o odmowie wpisu funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

30. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 29, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wartość aktywów netto funduszu w dniu podjęcia przez towarzystwo decyzji o nabyciu jednostek uczestnictwa,
- 2) datę złożenia zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa i datę jego realizacji,
- 3) liczbę jednostek uczestnictwa nabytych przez towarzystwo w wyniku realizacji zlecenia,
- 4) wartość jednostek uczestnictwa nabytych przez towarzystwo w wyniku realizacji zlecenia,
- 5) wartość aktywów netto funduszu po ujęciu w księgach rachunkowych funduszu nabycia jednostek uczestnictwa przez towarzystwo,
- 6) informację o wartości zrealizowanych zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przez pozostałych uczestników funduszu w dniu realizacji zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa przez towarzystwo,
- 7) łączną liczbę jednostek uczestnictwa funduszu posiadaną przez towarzystwo po realizacji zlecenia.

31. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 30, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia albo zakończenia przyjmowania zapisów na jednostki uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 2) liczbę jednostek uczestnictwa przydzielonych uczestnikom zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 3) liczbę uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych,

- 4) liczbę jednostek uczestnictwa nieprzydzielonych uczestnikom zbiorczego portfela papierów wartościowych, które przysługują towarzystwu.

32. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 31, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zdarzenia powodującego zmianę procentowego składu zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz szczegółowe omówienie tego zdarzenia,
- 2) datę oraz sposób zmiany składu procentowego zbiorczego portfela papierów wartościowych, procentowy skład zbiorczego portfela papierów wartościowych po dokonaniu zmiany,
- 3) wartość aktywów netto zbiorczego portfela papierów wartościowych i wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny przed dniem wystąpienia zdarzenia powodującego zmianę procentowego składu portfela papierów wartościowych oraz według wyceny aktywów po dokonaniu zmiany składu portfela, o której mowa w pkt 2.

33. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 32, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia likwidacji zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 2) liczbę jednostek uczestnictwa zbiorczego portfela papierów wartościowych istniejących w dniu rozpoczęcia likwidacji,
- 3) harmonogram likwidacji, jeżeli nie został opisany w regulaminie zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 4) datę zakończenia likwidacji zbiorczego portfela papierów wartościowych.

34. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 33, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę wejścia w życie zmian w regulaminie zbiorczego portfela papierów wartościowych,
- 2) przytoczenie zmian w regulaminie wraz z uzasadnieniem każdej zmiany,
- 3) tekst jednolity regulaminu zbiorczego portfela papierów wartościowych.

35. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 35, raport bieżący powinien zawierać kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa wraz z jej uzasadnieniem.

36. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 36, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę dokonania wpisu w księdze akcyjnej,
- 2) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko, siedzibę, adres oraz kraj siedziby akcjonariusza, którego dotyczy wpis w księdze akcyjnej,
- 3) liczbę akcji nabytych lub objętych przez akcjonariusza, którego dotyczy wpis w księdze akcyjnej,
- 4) skład akcjonariuszy towarzystwa po dokonaniu nowego wpisu w księdze akcyjnej według wzoru określonego w załączniku nr 1 do rozporządzenia.

§ 6.1. Towarzystwo sporządza i dostarcza Komisji sprawozdanie miesięczne dotyczące sytuacji finansowej oraz wyniku finansowego towarzystwa na formularzu, którego wzór stanowi załącznik nr 2 do rozporządzenia.

2. Towarzystwo dostarcza Komisji roczne sprawozdanie finansowe towarzystwa, sporządzone zgodnie z przepisami o rachunkowości, wraz z raportem z badania oraz opinią biegłego rewidenta wskazującą, czy sprawozdanie finansowe jest prawidłowe, rzetelne i jasno przedstawia sytuację majątkową, finansową, oraz wynik finansowy towarzystwa.

§ 7.1. Towarzystwo dostarcza Komisji roczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych portfela, wraz z opinią biegłego rewidenta, oraz raport z badania tego sprawozdania.

2. Towarzystwo dostarcza Komisji półroczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych, sporządzone zgodnie z przepisami rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych portfela, wraz z raportem z przeglądu.

Rozdział 3

Raporty bieżące funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych

§ 8. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty oraz specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany do przekazywania, w formie raportu bieżącego, informacji o:

- 1) każdorazowym zmniejszeniu wartości aktywów netto funduszu poniżej: 2.500.000 zł, 2.400.000 zł, 2.300.000 zł, 2.200.000 zł i 2.100.000 zł oraz o osiągnięciu lub przekroczeniu powyższych wartości,
- 2) zawieszeniu lub wznowieniu zbywania jednostek uczestnictwa przez fundusz,
- 3) zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa przez fundusz,
- 4) błędnej wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa,
- 5) utracie w wyniku zdarzeń losowych aktywów o znacznej wartości,
- 6) przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu, spowodowanym przez zmianę kursów papierów wartościowych posiadanych przez fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów funduszu związany ze zbywaniem lub odkupywaniem jednostek uczestnictwa funduszu oraz o dostosowaniu stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie,
- 7) przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu, spowodowanych przez zdarzenia inne niż określone w pkt 6, oraz o dostosowaniu stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie,
- 8) zawarciu umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo oraz o istotnych warunkach zawartej umowy,
- 9) nabyciu jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to samo towarzystwo,
- 10) lokatach w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) zawarciu umowy mającej za przedmiot:
 - a) papiery wartościowe wymienione w art. 3 ust. 3 ustawy o publicznym obrocie lub
 - b) inne prawa pochodne oparte na prawach majątkowych będących przedmiotem lokat, lub
 - c) transakcje terminowe- zwane dalej "instrumentami pochodnymi",
- 12) zawarciu umów, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy,
- 13) każdorazowym dokonaniu czynności prawnych wskazanych w art. 107 ust. 2 ustawy, na dokonywanie których fundusz uzyskał zgodę, o której mowa w art. 107 ust. 4 ustawy,
- 14) zawarciu z bankiem umowy pożyczki lub kredytu w wysokości powodującej przekroczenie, łącznie z już zaciągniętymi pożyczkami i kredytami, 5% wartości aktywów netto funduszu,
- 15) rozpoczęciu działania rady inwestorów w otwartym funduszu specjalistycznym, w tym o wspólnym przedstawicielu uczestników,
- 16) zmianie składu rady inwestorów, zawieszeniu lub wznowieniu działania rady inwestorów,
- 17) podjęciu przez radę inwestorów uchwały o rozwiązaniu funduszu,
- 18) dokonaniu ogłoszeń o zamiarze dokonania podziału jednostek uczestnictwa oraz o dokonaniu tego podziału,

- 19) o zawarciu lub rozwiązaniu umowy z podmiotem prowadzącym rejestr uczestników funduszu,
- 20) istotnych zmianach umowy z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego,
- 21) wypowiedzeniu umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego przez depozytariusza lub fundusz,
- 22) zawarciu lub rozwiązaniu umowy z podmiotem pośredniczącym w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa poszczególnych funduszy zarządzanych przez towarzystwo,
- 23) wystąpieniu jednej z przesłanek rozwiązania funduszu inwestycyjnego oraz rozpoczęciu likwidacji funduszu,
- 24) łączeniu funduszy inwestycyjnych,
- 25) zmianie zarządzającego funduszem lub o zmianie danych o zarządzającym funduszem,
- 26) zawarciu, przez fundusz lub towarzystwo, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych umowy o dokonanie badania lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych,
- 27) wypowiedzeniu przez fundusz lub towarzystwo, lub przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych umowy o badanie lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania sprawozdań finansowych funduszu,
- 28) zatwierdzeniu lub niezatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego funduszu,
- 29) zgłoszonych na piśmie przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, niezależnie od opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego, uwagach i zaleceniach, w szczególności dotyczących kierunków poprawy organizacji i działania kontroli wewnętrznej funduszu, a także błędach i niedociągnięciach wymagających usunięcia w księgach rachunkowych funduszu w roku następnym po roku badanym przez ten podmiot,
- 30) zamiarze połączenia ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym za następny okres sprawozdawczy,
- 31) sporządzeniu prospektu informacyjnego lub skrótu prospektu informacyjnego oraz aktualizacji prospektu i skrótu tego prospektu,
- 32) przyznaniu, zmianie lub cofnięciu ratingu dokonanego na zlecenie funduszu,
- 33) zmianach w stanie posiadania jednostek uczestnictwa funduszu przez depozytariusza.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę oraz przyczynę zmniejszenia wartości aktywów netto poniżej każdego poziomu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1,
- 2) rodzaj działań, jakie fundusz podjął lub podejmie w celu zwiększenia wartości aktywów netto funduszu,
- 3) aktualną liczbę uczestników funduszu,
- 4) datę oraz sposób osiągnięcia lub przekroczenia wartości aktywów netto każdego poziomu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawieszenia lub wznowienia zbywania jednostek uczestnictwa,
- 2) wartość aktywów netto funduszu, po której przekroczeniu nastąpiło zawieszenie zbywania jednostek uczestnictwa,
- 3) termin, do którego obowiązuje zawieszenie zbywania jednostek uczestnictwa.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa,

- 2) przyczyny zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 3) informację o sumie wartości odkupionych przez fundusz jednostek uczestnictwa w okresie dwóch tygodni przed podjęciem decyzji o zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 4) informację o sumie wartości jednostek uczestnictwa, których odkupienia zażądano w okresie dwóch tygodni przed podjęciem decyzji o zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 5) wartość aktywów funduszu w dniu podjęcia decyzji o zawieszeniu odkupywania jednostek uczestnictwa,
- 6) termin, do którego obowiązuje zawieszenie odkupywania jednostek uczestnictwa.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę błędnej wyceny wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa,
- 2) wartość błędnie wycenionej jednostki uczestnictwa oraz wartość prawidłowo wycenionej jednostki uczestnictwa,
- 3) przyczyny powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa,
- 4) sposób rozliczenia skutków błędu w wycenie wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa z uczestnikami funduszu, którzy zakupili lub od których fundusz odkupił jednostki uczestnictwa po niewłaściwie wyliczonej cenie,
- 5) informację o decyzjach mających na celu zapobieżenie powstaniu podobnych błędów w dalszej działalności funduszu,
- 6) liczbę jednostek uczestnictwa zbytych i odkupionych przez fundusz w oparciu o błędną wycenę aktywów.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę wystąpienia zdarzenia losowego powodującego utratę aktywów o znacznej wartości, charakter zdarzenia oraz rodzaj utraconych aktywów,
- 2) aktualną wartość rynkową utraconych aktywów oraz aktualną wartość aktywów funduszu po uwzględnieniu utraty aktywów,
- 3) przewidywane konsekwencje utraty aktywów dla dalszej działalności funduszu.

7. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 6, przekazuje się miesięcznie dwa raporty bieżące obejmujące informacje o przekroczeniach limitów inwestycyjnych za okresy od pierwszego do czternastego dnia danego miesiąca oraz od piętnastego dnia do ostatniego dnia danego miesiąca, oraz dwa raporty obejmujące informacje o dostosowaniach limitów inwestycyjnych w analogicznych okresach, sporządzone na formularzu, którego wzór stanowi odpowiednio: dla przekroczenia limitów inwestycyjnych - załącznik nr 3 część A, a dla dostosowania stanu aktywów do wymogów określonych w ustawie lub statucie - załącznik nr 3 część B do rozporządzenia.

8. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, raport bieżący sporządza się na formularzu, którego wzór stanowi odpowiednio: dla przekroczenia limitów inwestycyjnych - załącznik nr 4 część A, a dla dostosowania stanu aktywów do wymogów określonych w ustawie lub statucie - załącznik nr 4 część B do rozporządzenia.

9. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 8, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie stron umowy i daty jej zawarcia,
- 2) liczbę, rodzaj papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem transakcji zawartej w ramach umowy, o której mowa w pkt 1, oraz nazwę emitenta tych papierów lub praw,
- 3) cenę papieru wartościowego lub prawa majątkowego będącego przedmiotem transakcji oraz wartość transakcji,
- 4) przyczynę zawarcia transakcji.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 9, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę nabycia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych,
- 2) nazwę (firmę) funduszu, którego jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne zostały nabyte,
- 3) liczbę i cenę nabycia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych oraz procentowy udział tych jednostek lub certyfikatów inwestycyjnych w stosunku do ogólnej liczby jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

11. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 10, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę nabycia tytułów uczestnictwa,
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę instytucji wspólnego lokowania mającej siedzibę za granicą,
- 3) rodzaj, liczbę i cenę nabytych tytułów uczestnictwa,
- 4) określenie charakteru prawnego nabytych tytułów uczestnictwa,
- 5) opis ograniczeń inwestycyjnych stosowanych przez instytucję wspólnego lokowania, które tytuły uczestnictwa zostały nabyte przez fundusz.

12. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 11, raport bieżący powinien zawierać zestawienie wszystkich transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne, zawartych w danym miesiącu, wykazanych w porządku chronologicznym na formularzu, którego wzór stanowi załącznik nr 5 do rozporządzenia.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 12, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie stron umowy i daty jej zawarcia oraz daty rozliczenia transakcji, której umowa dotyczy,
- 2) liczbę, rodzaj i serię papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji,
- 3) cenę papieru wartościowego, po jakiej zawarto transakcję,
- 4) uzasadnienie ceny, po jakiej zawarto transakcję.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 13, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie stron umowy oraz daty jej zawarcia,
- 2) liczbę, rodzaj papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem transakcji oraz nazwę emitenta tych papierów lub praw,
- 3) cenę papieru wartościowego lub prawa majątkowego będącego przedmiotem transakcji,
- 4) uzasadnienie ceny, po jakiej zawarto transakcję.

15. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 14, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie stron umowy pożyczki lub kredytu oraz daty jej zawarcia,
- 2) nazwę (firmę) i siedzibę banku udzielającego pożyczki lub kredytu,
- 3) wysokość pożyczki lub kredytu,
- 4) termin zwrotu pożyczki lub kredytu,
- 5) procentowy udział łącznej wysokości zaciągniętych przez fundusz pożyczek lub kredytów w stosunku do wartości aktywów netto funduszu po zaciągnięciu pożyczki lub kredytu.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 15, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia działalności przez radę inwestorów,
- 2) imiona, nazwiska i adresy (firmę i siedzibę) członków rady inwestorów, procentowy udział każdego z członków rady inwestorów w ogólnej liczbie jednostek uczestnictwa, w tym imię, nazwisko i adres (firmę i siedzibę) wspólnego przedstawiciela uczestników reprezentujących łącznie ponad 5% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa,
- 3) liczbę uczestników, którzy wybrali wspólnego przedstawiciela do rady inwestorów, łączną liczbę posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa oraz procent, jaki stanowią te jednostki w ogólnej liczbie jednostek uczestnictwa funduszu.

17. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 16, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zmiany składu rady inwestorów, zawieszenia lub wznowienia działania rady inwestorów,
- 2) imię, nazwisko i adres (firmę i siedzibę) nowego członka rady inwestorów, w tym imię, nazwisko i adres (firmę i siedzibę) wspólnego przedstawiciela uczestników reprezentujących łącznie ponad 5% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa, lub osoby (podmiotu), która przestała wchodzić w skład rady inwestorów,
- 3) liczbę uczestników, którzy wybrali wspólnego przedstawiciela do rady inwestorów, łączną liczbę posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa oraz procent, jaki stanowią te jednostki w ogólnej liczbie jednostek uczestnictwa funduszu.

18. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 17, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę podjęcia uchwały o rozwiązaniu funduszu,
- 2) kopię uchwały i jej uzasadnienie.

19. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) planowaną datę podziału jednostek uczestnictwa albo, w przypadku dokonania podziału - jego datę,
- 2) wartość jednostki uczestnictwa przed podziałem i po podziale oraz proporcje podziału.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 19, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawarcia lub rozwiązania umowy z podmiotem prowadzącym rejestr uczestników funduszu,
- 2) nazwę (firmę), siedzibę i adres podmiotu, z którym zawarto lub rozwiązano umowę o prowadzenie rejestru uczestników.

21. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 20, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę dokonania zmian w umowie o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego oraz dokładne przytoczenie tych zmian,
- 2) uzasadnienie wprowadzonych zmian.

22. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 21, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę wypowiedzenia umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 2) termin rozwiązania umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 3) wskazanie strony wypowiadającej umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 4) uzasadnienie wypowiedzenia umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu.

23. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 22, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawarcia oraz datę rozwiązania umowy o pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu,
- 2) nazwę (firmę) podmiotu, z którym zawarto lub rozwiązano umowę o pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszu.

24. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 23, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu inwestycyjnego,
- 2) datę otwarcia likwidacji funduszu inwestycyjnego.

25. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 24, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę dokonania przydziału jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego uczestnikom funduszu przejmowanego,
- 2) wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu przejmującego w chwili dokonania przydziału jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego uczestnikom funduszu przejmowanego,
- 3) wartość aktywów i zobowiązań funduszu przejmowanego w chwili dokonania przydziału jednostek uczestnictwa funduszu przejmującego uczestnikom funduszu przejmowanego,

- 4) datę złożenia do sądu rejestrowego wniosku o wykreślenie funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych,
- 5) datę wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych.

26. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 25, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) imię i nazwisko zarządzającego funduszem,
- 2) w przypadku rozpoczęcia zarządzania funduszem lub zmiany danych o zarządzającym funduszem:
 - a) posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej,
 - b) wskazanie innej działalności wykonywanej poza funduszem,
- 3) datę rozpoczęcia albo zakończenia zarządzania funduszem.

27. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 26, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania, z którym została zawarta umowa o badanie lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, ze wskazaniem:
 - a) nazwy (firmy), siedziby i adresu,
 - b) imienia i nazwiska biegłego rewidenta, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje badania lub innej usługi dotyczącej sprawozdań finansowych funduszu, o ile w umowie imiennie wskazano biegłego rewidenta,
 - c) podstawy uprawnień podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłego rewidenta, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje badania lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych, o ile w umowie imiennie wskazano biegłego rewidenta,
- 2) datę zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania,
- 3) wskazanie okresu, na jaki została zawarta umowa.

28. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 27, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania, czy z decyzji funduszu lub towarzystwa,
- 2) datę i przyczyny wypowiedzenia umowy.

29. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 28, raport bieżący powinien zawierać kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa.

30. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 31, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) prospekt informacyjny lub skrót prospektu,
- 2) przytoczenie treści zmian w prospekcie informacyjnym lub skrócie prospektu,
- 3) datę udostępnienia uczestnikom prospektu informacyjnego wraz ze zmianami,
- 4) datę publikacji skrótu prospektu oraz zmian w skrócie prospektu.

31. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 32 raport bieżący powinien zawierać:

- 1) nazwę wyspecjalizowanej instytucji, która przyznała, zmieniła lub cofnęła rating dla funduszu,
- 2) ocenę, jaka została przyznana,
- 3) miejsca przyznanej oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej,
- 4) datę przyznania, zmiany lub cofnięcia ratingu.

32. W przypadku określonym w ust. 1 pkt 33 raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zbycia albo odkupienia jednostek uczestnictwa,
- 2) liczbę zbytych albo odkupionych jednostek uczestnictwa,

2) liczbę jednostek uczestnictwa posiadanych przez depozytariusza po dokonaniu transakcji zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa oraz procentowy udział tych jednostek w stosunku do ogólnej liczby jednostek uczestnictwa funduszu.

33. Fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny otwarty, który został prowadzić działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, jest obowiązany przysyłać informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 2-3, 5, 8 -14, 18 oddzielnie dla każdego subfunduszu, którego informacja dotyczy, a informacje, o których mowa w ust. 4, 6 -7, 25, dla funduszu i każdego z subfunduszy.

34. Fundusz, o którym mowa w ust. 33, jest obowiązany przysyłać, w formie raportu bieżącego, także informacje o:

- 1) dacie utworzenia nowego subfunduszu,
- 2) dacie otwarcia lub zamknięcia likwidacji subfunduszu,
- 3) zamiarze połączenia subfunduszy,
- 4) dacie połączenia subfunduszy.

Rozdział 4

Raporty bieżące funduszy inwestycyjnych zamkniętych

§ 9.1. Fundusz inwestycyjny zamknięty jest obowiązany, z zastrzeżeniem § 10, do przekazywania w formie raportu bieżącego informacji o:

- 1) błędnej wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat inwestycyjny,
- 2) utracie przez fundusz lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości,
- 3) przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu, spowodowanym przez zmianę kursów papierów wartościowych posiadanych przez fundusz lub wzrost albo spadek wartości aktywów funduszu związany z wydawaniem lub wykupywaniem certyfikatów inwestycyjnych funduszu oraz o dostosowaniu stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie,
- 4) przekroczeniu ograniczeń inwestycyjnych wynikających z ustawy lub statutu funduszu, spowodowanych przez zdarzenia inne niż określone w pkt 3, oraz o dostosowaniu stanu swoich aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie,
- 5) zawarciu umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, oraz o istotnych warunkach zawartej umowy,
- 6) każdorazowym dokonaniu czynności, o których mowa w art. 107 ust. 2 ustawy, na dokonywanie których fundusz uzyskał zgodę Komisji,
- 7) zawarciu umów, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, z podmiotami, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 ustawy,
- 8) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o znacznej wartości, przez fundusz lub jednostkę od niego zależną,
- 9) zawarciu przez fundusz lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy,
- 10) udzieleniu przez fundusz lub przez jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% wartości aktywów netto funduszu,

- 11) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności funduszu lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% wartości aktywów netto funduszu,
- 12) dokonaniu ogłoszeń o zamiarze podziału certyfikatów inwestycyjnych,
- 13) dokonaniu podziału certyfikatów inwestycyjnych,
- 14) wykupieniu certyfikatów inwestycyjnych,
- 15) niedokonaniu wpłaty do funduszu w terminie przez uczestnika, któremu certyfikaty inwestycyjne zostały wydane bez opłacenia całości ceny emisyjnej,
- 16) wpisie do rejestru przekształcenia funduszu mieszanego w fundusz zamknięty lub funduszu specjalistycznego zamkniętego w fundusz zamknięty,
- 17) rozpoczęciu działania rady inwestorów,
- 18) zmianie składu rady inwestorów, zawieszeniu lub wznowieniu działania rady inwestorów,
- 19) wyznaczeniu daty zgromadzenia inwestorów funduszu inwestycyjnego zamkniętego, wraz z przytoczeniem treści uchwały towarzystwa funduszy inwestycyjnych w tej sprawie,
- 20) podjęciu przez radę inwestorów albo zgromadzenie inwestorów uchwały o rozwiązaniu funduszu,
- 21) zmianach w składzie zespołu rzeczoznawców majątkowych,
- 22) zatwierdzeniu albo niezatwierdzeniu przez zgromadzenie inwestorów funduszu inwestycyjnego zamkniętego rocznego sprawozdania finansowego,
- 23) zatwierdzeniu albo niezatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego funduszu przez walne zgromadzenie towarzystwa,
- 24) wystąpieniu zdarzenia, które, zgodnie z właściwymi przepisami, jest przesłanką rozwiązania funduszu,
- 25) wypowiedzeniu umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu przez depozytariusza lub fundusz,
- 26) istotnych zmianach umowy z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego,
- 27) zawarciu, przez fundusz lub towarzystwo, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, umowy o dokonanie badania lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych,
- 28) wypowiedzeniu, przez fundusz lub towarzystwo, lub przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, umowy o badanie lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, zawartej z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonującym badania sprawozdań finansowych funduszu,
- 29) przyznaniu, zmianie lub cofnięciu ratingu, dokonanego na zlecenie funduszu,
- 30) zmianie zarządzającego funduszem lub o zmianie danych o zarządzającym funduszem,
- 31) zakończeniu zapisów na certyfikaty inwestycyjne i przydziale certyfikatów,
- 32) niedojściu emisji do skutku,
- 33) odstąpieniu od przeprowadzenia emisji,
- 34) wniesieniu do funduszu papierów wartościowych lub udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
- 35) zgłoszonych na piśmie przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych (niezależnie od opinii i raportu z badania sprawozdania finansowego) uwagach i zaleceniach, w szczególności dotyczących kierunków poprawy organizacji i działania kontroli wewnętrznej funduszu, a także błędach i nieprawidłowościach wymagających usunięcia w księgach rachunkowych funduszu w roku następnym po roku badanym przez ten podmiot,

36) zamiarze połączenia ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy z księgami rachunkowymi i sprawozdaniem finansowym za następny okres sprawozdawczy,

37) sporządzeniu warunków emisji,

38) emisji obligacji.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę błędnej wyceny wartości aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny,
- 2) wartość błędnie wycenionych aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny,
- 3) wartość prawidłowo wycenionych aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny,
- 4) przyczyny powstania błędu w wycenie wartości aktywów netto funduszu przypadających na certyfikat inwestycyjny,
- 5) sposób rozliczenia skutków błędu z uczestnikami funduszu zamkniętego, od których fundusz wykupił certyfikaty inwestycyjne po niewłaściwie wyliczonej wartości aktywów netto przypadającej na certyfikat inwestycyjny.

3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) nazwę podmiotu, którego zdarzenie dotyczy,
- 2) datę wystąpienia zdarzenia,
- 3) charakter zdarzenia,
- 4) charakterystykę utraconych aktywów,
- 5) wartość ewidencyjną i szacunkową wartość rynkową utraconych aktywów,
- 6) opis przewidywanych skutków utraty aktywów dla dalszej działalności funduszu lub jednostki od niego zależnej.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 3, przekazuje się miesięcznie dwa raporty bieżące obejmujące informacje o przekroczeniach limitów inwestycyjnych za okresy od pierwszego do czternastego dnia danego miesiąca oraz od piętnastego dnia do ostatniego dnia danego miesiąca, oraz dwa raporty obejmujące informacje o dostosowaniach limitów inwestycyjnych w analogicznych okresach, sporządzone na formularzu, którego wzór stanowi odpowiednio: dla przekroczenia limitów inwestycyjnych - załącznik nr 3 część A, a dla dostosowania aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie - załącznik nr 3 część B do rozporządzenia.

5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, raport bieżący sporządza się na formularzu, którego wzór stanowi odpowiednio: dla przekroczenia limitów inwestycyjnych - załącznik nr 4 część A, a dla dostosowania aktywów do wymagań określonych w ustawie lub statucie - załącznik nr 4 część B do rozporządzenia.

6. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 5, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie stron oraz daty zawarcia umowy, której przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa majątkowe,
- 2) liczbę, rodzaj papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem transakcji zawartej w ramach umowy, o której mowa w pkt 1, oraz nazwę emitenta tych papierów lub praw,
- 3) cenę papieru wartościowego lub prawa majątkowego będącego przedmiotem transakcji oraz wartość transakcji,
- 4) przyczynę zawarcia transakcji.

7. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 6, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie strony umowy oraz daty jej zawarcia,
- 2) liczbę, rodzaj papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem transakcji oraz nazwę emitenta tych papierów lub praw,
- 3) cenę papieru wartościowego lub prawa majątkowego będącego przedmiotem transakcji,
- 4) uzasadnienie ceny, po jakiej zawarto transakcję.

8. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie strony umowy, daty jej zawarcia oraz rozliczenia,
- 2) liczbę, rodzaj i serię papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji,
- 3) cenę papieru wartościowego, po jakiej zawarto transakcję,
- 4) uzasadnienie ceny, po jakiej zawarto transakcję.

9. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 8, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) nazwę podmiotu nabywającego lub zbywającego aktywa albo podmiotu, na którego aktywach ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe,
- 2) podstawowe dane o nabywającym - osobie, na rzecz której dokonano zbycia, lub o zbywającym - osobie, od której nabyto aktywa, albo osobie, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe,
- 3) datę i sposób nabycia lub zbycia aktywów albo datę i sposób ustanowienia hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 4) podstawową charakterystykę nabytych lub zbytych aktywów albo aktywów, na których ustanowiono hipotekę, zastaw lub inne ograniczone prawo rzeczowe,
- 5) cenę, po jakiej zostały nabyte lub zbyte aktywa, albo wartość zobowiązania zabezpieczonego ograniczonym prawem rzeczowym na aktywach oraz wartość ewidencyjną tych aktywów w księgach rachunkowych funduszu lub jednostki od niego zależnej,
- 6) charakter powiązań między funduszem i członkami zarządu, osobami pełniącymi obowiązki członka zarządu, członkami rady nadzorczej, prokurentem towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem, kuratorem, członkiem zarządu komisarycznego, likwidatorem oraz innymi osobami mającymi istotny wpływ na działalność funduszu, w tym w szczególności na decyzje inwestycyjne funduszu, a nabywającym lub zbywającym aktywa lub osobą, na rzecz której ustanowiono hipotekę, zastawnikiem oraz osobą, na rzecz której ustanowiono inne ograniczone prawo rzeczowe, i osobami nimi zarządzającymi,
- 7) w przypadku nabycia aktywów - źródło finansowania nabytych aktywów,
- 8) w przypadku nabycia przedsiębiorstwa lub zorganizowanych części jego mienia, nieruchomości lub innych środków trwałych - oznaczenie rodzaju działalności gospodarczej, w której dane aktywa były wykorzystywane przed ich nabyciem przez fundusz lub jednostkę od niego zależną, oraz wskazanie, czy fundusz lub jednostka od niego zależna planuje kontynuować ich dotychczasowy sposób wykorzystania, a jeśli nie - podanie planowanego sposobu wykorzystania nabytych aktywów,
- 9) w przypadku nabycia, zbycia lub obciążenia akcji (udziałów) ograniczonym prawem rzeczowym w innych jednostkach - dodatkowo nazwę (firmę) jednostki, której akcje (udziały) są przedmiotem nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym, ich udział w kapitale zakładowym tej jednostki oraz wartość nominalną tych aktywów i ich charakter jako długo- lub krótkoterminowej lokaty kapitałowej funduszu lub jednostki od niego zależnej, a także udział funduszu lub jednostki od niego zależnej w kapitale zakładowym i liczbie posiadanych głosów na walnym zgromadzeniu lub zgromadzeniu wspólników jednostki, której akcje (udziały) były przedmiotem nabycia lub zbycia,
- 10) w przypadku gdy umowa nabycia, zbycia lub obciążenia ograniczonym prawem rzeczowym aktywów o znacznej wartości jest umową z podmiotem powiązanim - dodatkowo

powiązania funduszu lub jednostki od niego zależnej z podmiotem zbywającym, nabywającym lub osobą, na rzecz której ustanowiono ograniczone prawo rzeczowe, oraz opis szczegółowych warunków tej umowy.

10. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 9, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zawarcia oraz oznaczenie stron i przedmiotu znaczącej umowy,
- 2) istotne warunki umowy, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych umowy oraz wskazanie innych określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności tych, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,
- 3) w przypadku zawarcia w znaczącej umowie postanowień dotyczących kar umownych, których maksymalna wysokość może przekroczyć równowartość co najmniej 10% wartości tej umowy lub co najmniej wyrażoną w złotych równowartość kwoty 200.000 euro według kursu na dzień zawarcia tej umowy - określenie tej maksymalnej wysokości, a w przypadku gdy nie jest to możliwe, wskazanie podstawy przekroczenia określonego limitu, jak również wskazanie, czy zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar,
- 4) w przypadku zawarcia znaczącej umowy z zastrzeżeniem warunku lub terminu - zastrzeżony w tej umowie warunek lub termin, ze wskazaniem, czy jest on rozwiązujący, czy zawieszający,
- 5) w przypadku znaczących umów wieloletnich, których wartość jest określona dla całego okresu ich obowiązywania - szacunkową wartość świadczeń wynikających z takiej umowy w odniesieniu do okresu, na jaki umowa została zawarta, nie dłuższego jednak niż 5 lat obrotowych,
- 6) informacje o istotnych zmianach dokonanych w treści znaczącej umowy.

11. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 10, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) nazwę (firmę) podmiotu, któremu zostało udzielone poręczenie lub gwarancja,
- 2) łączną kwotę kredytu lub pożyczki, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,
- 3) okres, na jaki zostało udzielone poręczenie lub gwarancja,
- 4) warunki finansowe, na jakich poręczenie lub gwarancja zostały udzielone, z określeniem wynagrodzenia funduszu lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczenia lub gwarancji,
- 5) charakter powiązań istniejących między funduszem a podmiotem, który zaciągnął kredyt lub pożyczkę.

12. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 11, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) przedmiot postępowania,
- 2) wartość przedmiotu sporu,
- 3) datę wszczęcia postępowania,
- 4) oznaczenie stron wszczętego postępowania,
- 5) stanowisko funduszu.

13. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 12, raport bieżący powinien określać planowaną datę oraz sposób dokonania podziału certyfikatów inwestycyjnych.

14. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 13, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę podziału certyfikatów inwestycyjnych,
- 2) liczbę certyfikatów inwestycyjnych przed podziałem i po podziale lub wartość nominalną po podziale,

3) wartość aktywów netto funduszu przypadającą na certyfikat inwestycyjny przed i po podziale.

15. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 14, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych,
- 2) liczbę certyfikatów inwestycyjnych przedstawionych do wykupienia w okresie wykupywania,
- 3) liczbę certyfikatów inwestycyjnych funduszu pozostałą po zakończeniu wykupywania certyfikatów inwestycyjnych,
- 4) wartość aktywów netto przypadającą na certyfikat inwestycyjny w dniu następnym po dniu zakończenia wykupywania certyfikatów inwestycyjnych.

16. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 15, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę, w której upłynął termin do dokonania wpłaty na certyfikaty,
- 2) wskazanie uczestnika, który nie dokonał wpłaty na certyfikaty w terminie,
- 3) liczbę certyfikatów nieopłaconych, które są w posiadaniu tego uczestnika,
- 4) wysokość wpłaty, która powinna być dokonana.

17. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 16, raport bieżący powinien zawierać wskazanie daty wpisu przekształcenia do rejestru funduszy inwestycyjnych.

18. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 17, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia działania rady inwestorów,
- 2) wskazanie członków rady inwestorów:
 - a) imiona i nazwiska w przypadku osób fizycznych,
 - b) nazwę firmy, siedzibę i adres w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
- 3) określenie procentowego udziału certyfikatów inwestycyjnych zablokowanych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów w ogólnej liczbie certyfikatów inwestycyjnych.

19. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 18, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zmiany składu, zawieszenia lub wznowienia działania rady inwestorów,
- 2) wskazanie nowego członka rady inwestorów lub członka, który przestał wchodzić w skład rady inwestorów:
 - a) imiona i nazwiska w przypadku osób fizycznych,
 - b) nazwę firmy, siedzibę i adres w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
- 3) określenie procentowego udziału certyfikatów inwestycyjnych zablokowanych na rachunkach papierów wartościowych każdego z członków rady inwestorów w ogólnej liczbie certyfikatów inwestycyjnych.

20. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 19, raport bieżący powinien zawierać datę podjęcia uchwały, wraz z przytoczeniem treści uchwały, i jej uzasadnienie.

21. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 20, raport bieżący powinien zawierać datę podjęcia uchwały, wraz z przytoczeniem treści uchwały, i jej uzasadnienie.

22. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 21, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę zmiany składu zespołu rzeczoznawców,
- 2) imiona i nazwiska oraz adresy rzeczoznawców, którzy przestali wchodzić w skład zespołu, oraz imiona i nazwiska oraz adresy nowych rzeczoznawców,
- 3) przyczyny zaprzestania pracy w zespole rzeczoznawców,
- 4) imiona, nazwiska i adresy rzeczoznawców majątkowych wchodzących w skład zespołu, po dokonaniu zmiany w składzie zespołu.

23. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 22, raport bieżący powinien zawierać datę podjęcia uchwały, wraz z przytoczeniem treści uchwały, i jej uzasadnienie.

24. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 23, raport bieżący powinien zawierać kopię uchwały walnego zgromadzenia towarzystwa, wraz z uzasadnieniem.

25. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 24, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu,
- 2) datę otwarcia likwidacji funduszu.

26. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 25, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę wypowiedzenia umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 2) przewidywany termin rozwiązania umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 3) wskazanie strony wypowiadającej umowę o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 4) przyczyny wypowiedzenia umowy.

27. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 26, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę dokonania zmian w umowie z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu,
- 2) dokładne przytoczenie oraz uzasadnienie wprowadzonych zmian w umowie z depozytariuszem o prowadzenie rejestru aktywów funduszu.

28. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 27, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym zawarta została umowa o badanie lub inne usługi dotyczące sprawozdań finansowych funduszu, ze wskazaniem:
 - a) nazwy, siedziby i adresu,
 - b) imienia i nazwiska biegłego rewidenta, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje badania lub innej usługi dotyczącej sprawozdań finansowych funduszu, o ile w umowie imiennie wskazano biegłego rewidenta,
 - c) podstawy uprawnień podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłego rewidenta, który w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dokonuje badania lub innych usług dotyczących sprawozdań finansowych, o ile w umowie imiennie wskazano biegłego rewidenta,
- 2) datę zawarcia oraz wskazanie okresu, na jaki została zawarta umowa z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

29. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 28, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) wskazanie, czy wypowiedzenie umowy wynika z decyzji podmiotu uprawnionego do badania, czy z decyzji funduszu lub towarzystwa,
- 2) datę i przyczyny wypowiedzenia umowy.

30. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 29, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) nazwę wyspecjalizowanej instytucji, która przyznała, zmieniła lub cofnęła rating dla funduszu,
- 2) ocenę, jaka została przyznana,
- 3) miejsca przyznanej oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej,
- 4) datę przyznania, zmiany lub cofnięcia ratingu.

31. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 30, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) imię i nazwisko zarządzającego funduszem,
- 2) w przypadku rozpoczęcia zarządzania funduszem lub zmiany danych o zarządzającym funduszem:

- a) posiadane wykształcenie, kwalifikacje i zajmowane wcześniej stanowiska, wraz z opisem przebiegu pracy zawodowej,
 - b) wskazanie innej działalności wykonywanej poza funduszem,
- 3) datę rozpoczęcia oraz datę zakończenia zarządzania funduszem.

32. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 31, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) datę rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne,
- 2) datę przydziału certyfikatów inwestycyjnych,
- 3) liczbę certyfikatów inwestycyjnych będących przedmiotem zapisów,
- 4) stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy liczba certyfikatów inwestycyjnych, na które zostały złożone zapisy, jest większa niż liczba certyfikatów inwestycyjnych będących przedmiotem zapisów,
- 5) liczbę certyfikatów inwestycyjnych, na które złożono zapisy,
- 6) liczbę certyfikatów inwestycyjnych, które zostały przydzielone,
- 7) ceny, po jakiej certyfikaty inwestycyjne były obejmowane,
- 8) liczbę osób, które złożyły zapisy na certyfikaty inwestycyjne w poszczególnych transzach,
- 9) liczbę osób, którym przydzielono certyfikaty inwestycyjne w poszczególnych transzach,
- 10) nazwy subemitentów albo podmiotów, które zobowiązały się w umowie z towarzystwem lub funduszem do objęcia na własny rachunek całości lub części certyfikatów będących przedmiotem emisji, wraz z określeniem liczby certyfikatów inwestycyjnych, które objęli w wykonaniu umowy, oraz określeniem faktycznej ceny jednostki certyfikatu inwestycyjnego (cena emisyjna po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki certyfikatu w wykonaniu umowy),
- 11) wartość zebranych wpłat do funduszu,
- 12) łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale co najmniej na:
 - a) koszty przygotowania i przeprowadzenia zapisów na certyfikaty inwestycyjne,
 - b) koszty wynagrodzenia subemitentów albo podmiotów, o którym mowa w pkt 10, oddzielnie dla każdego subemitenta albo podmiotu,
 - c) koszty sporządzenia prospektu emisyjnego albo warunków emisji, z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oraz metody rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposób ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym funduszu,
- 13) średni koszt przeprowadzenia zapisów na jednostkę certyfikatu inwestycyjnego objętego zapisami.

33. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 32, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) oznaczenie emisji, której dotyczy raport,
- 2) łączną wartość wpłat do funduszu na certyfikaty danej emisji,
- 3) przyczynę niedojścia emisji do skutku,
- 4) datę rozpoczęcia i zakończenia zwrotu wpłat, w przypadku gdy emisja nie doszła do skutku.

34. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 33, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) oznaczenie emisji, której dotyczy raport,
- 2) informację o przyczynach odstąpienia od przeprowadzenia emisji.

35. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 34, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) łączną wartość wniesionych do funduszu papierów wartościowych (z wyszczególnieniem papierów wartościowych dopuszczonych i niedopuszczonych do publicznego obrotu),
- 2) łączną wartość wniesionych do funduszu udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,

3) określenie skutków wpłat do funduszu w papierach wartościowych i udziałach w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością na politykę inwestycyjną funduszu.

36. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 37, raport bieżący powinien zawierać:

- 1) warunki emisji,
- 2) przytoczenie treści zmian w warunkach emisji,
- 3) datę dokonania zmian w warunkach emisji.

37. Fundusz inwestycyjny zamknięty, który prowadzi działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami, jest obowiązany przysyłać informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 2, 5- 10, 12 -15 oddzielnie dla każdego subfunduszu, którego informacja dotyczy, a informacje, o których mowa w ust. 1, 3-4, 30, dla funduszu i każdego z subfunduszy.

38. Fundusz, o którym mowa w ust. 37, jest obowiązany przysyłać, w formie raportu bieżącego, także informacje o:

- 1) dacie utworzenia nowego subfunduszu,
- 2) dacie otwarcia lub zamknięcia likwidacji subfunduszu,
- 3) zamiarze połączenia subfunduszy,
- 4) dacie połączenia subfunduszy.

39. Fundusz zamknięty, który został utworzony jako fundusz portfelowy jest obowiązany przysyłać, w formie raportu bieżącego, także informacje o wydaniu uczestnikowi funduszu świadectwa depozytowego, w przypadku o którym mowa w art. 181 ustawy.

40. Fundusz zamknięty, który został utworzony jako fundusz sekurytyzacyjny jest obowiązany przysyłać, w formie raportu bieżącego, także informacje o:

- 1) zawarciu umowy poręczenia lub gwarancji wypłaty określonej kwoty pieniężnej na rzecz uczestników funduszu sekurytyzacyjnego,
- 2) zawarciu umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności.

41. Fundusz zamknięty, który został utworzony jako fundusz aktywów niepublicznych jest obowiązany przysyłać, w formie raportu bieżącego, także informacje o:

- 1) wypłacie przychodów ze zbycia lokat,
- 2) wysokości zobowiązań funduszu powstałych między dniem wyceny aktywów funduszu a dniem wykupu certyfikatów, w przypadku, o którym mowa w art. 202 ustawy.

§ 10. 1. Fundusz zamknięty, który podlega obowiązkom informacyjnym, wynikającym z rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych emitentów, przysyła w formie raportu bieżącego wyłącznie informacje, o których mowa w § 9 ust. 1 pkt 3, 4, 7, 30 i 34-36.

2. Fundusz zamknięty, który podlega obowiązkom informacyjnym, wynikającym z regulaminów, o których mowa w art. 105 ust. 1 i art. 115 ust. 1 ustawy o publicznym obrocie, przysyła w formie raportu bieżącego informacje, o których mowa w § 9 ust. 1 pkt 3, 4, 7, 30 i 34-36, a ponadto informacje, o których mowa w § 9 ust. 1 pkt 1, 2, 5, 6, 8-14, 16-29, 31 i 32, o ile z regulaminów nie wynika obowiązek dostarczenia ich Komisji.

Rozdział 5

Sprawozdania okresowe funduszy

§ 11. 1. Fundusz inwestycyjny jest obowiązany, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, dostarczać Komisji:

- 1) sprawozdania kwartalne,
- 2) półroczne sprawozdania finansowe,

3) roczne sprawozdania finansowe.

2. Fundusz zamknięty, którego certyfikaty są dopuszczone do publicznego obrotu, jest zwolniony z obowiązku określonego w ust. 1 pkt 1, o ile publikuje (dostarcza Komisji) raporty kwartalne na podstawie rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych emitentów albo na podstawie regulaminów, o których mowa w art. 105 ust. 1 i art. 115 ust. 1 ustawy o publicznym obrocie.

3. Fundusz zamknięty, którego certyfikaty są dopuszczone do publicznego obrotu, jest zwolniony z obowiązku określonego w ust. 1 pkt 2 i 3, o ile publikuje (dostarcza Komisji) półroczne lub roczne sprawozdania finansowe na podstawie rozporządzenia o obowiązkach informacyjnych emitentów albo na podstawie regulaminów, o których mowa w art. 105 ust. 1 i art. 115 ust. 1 ustawy o publicznym obrocie.

§ 12. 1. Sprawozdanie kwartalne funduszu otwartego oraz funduszu specjalistycznego otwartego powinno zawierać dane za kwartał roku obrotowego objęty tym sprawozdaniem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego, zawierającego bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie lokat, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o rachunkowości funduszy. Zestawienie lokat obejmuje dane na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

2. Sprawozdanie kwartalne funduszu zamkniętego, którego certyfikaty są dopuszczone do publicznego obrotu, powinno zawierać dane za kwartał roku obrotowego objęty tym sprawozdaniem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego, zawierającego co najmniej: bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie lokat, zmiany w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o prospekcie. Zestawienie lokat obejmuje dane na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

3. Sprawozdanie kwartalne funduszu zamkniętego, którego certyfikaty nie podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, powinno zawierać dane za kwartał roku obrotowego objęty tym sprawozdaniem oraz dane narastająco za wszystkie pełne kwartały danego roku obrotowego w formie skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego, zawierającego bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie lokat, w zakresie określonym odpowiednio w przepisach rozporządzenia o rachunkowości funduszy. Zestawienie lokat obejmuje dane na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

4. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku z operacji należy dodatkowo w skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik z operacji, wartość aktywów i wartość aktywów netto.

5. Ostatnim dniem okresu sprawozdawczego jest ostatni dzień kwartału. W sprawozdaniu podaje się dane z ostatniego dnia wyceny aktywów funduszu w okresie sprawozdawczym.

§ 13. Zawartość półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych:

- 1) funduszy, o których mowa w § 12 ust. 1 i 3 - określają przepisy rozporządzenia o rachunkowości funduszy,
- 2) funduszy, o których mowa w § 12 ust. 2 - określają przepisy rozporządzenia o prospekcie.

Rozdział 6

Terminy dostarczania Komisji raportów bieżących i sprawozdań okresowych towarzystwa i funduszy

§ 14. 1. Raporty bieżące towarzystwa dostarcza się Komisji, z zastrzeżeniem ust. 2, w terminie 3 dni roboczych od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia przez towarzystwo informacji o nim.

2. W przypadkach, o których mowa w § 5 ust. 1 pkt 5, 6, 11, 18, 20 i 22, raport bieżący dostarcza się w ciągu 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia przez towarzystwo informacji o nim.

3. Jeżeli nie jest możliwe zawarcie w raporcie bieżącym wszystkich informacji wymaganych zgodnie z § 5 ust. 2-4, 19-22 i 33, w raporcie zamieszcza się informacje, których przedstawienie jest możliwe. Pozostałe informacje przesyła się w terminach, o których mowa w ust. 1 albo ust. 2, licząc od momentu ich powzięcia.

4. Sprawozdanie miesięczne towarzystwa dostarcza się nie później niż do 20 dnia następnego miesiąca. Sprawozdanie za ostatni miesiąc roku obrotowego dostarcza się nie później niż do 30 dnia od zakończenia roku obrotowego.

5. Półroczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych wraz z dokumentami, o których mowa w § 7 ust. 2, dostarcza się po dokonaniu przeglądu przez biegłego rewidenta, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia otrzymania przez towarzystwo raportu z przeglądu.

6. Roczne sprawozdanie finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych wraz z dokumentami, o których mowa w § 7 ust. 1, dostarcza się po zbadaniu przez biegłego rewidenta, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia otrzymania przez towarzystwo opinii biegłego rewidenta i raportu z badania.

7. Roczne sprawozdanie finansowe towarzystwa wraz z dokumentami, o których mowa w § 6 ust. 2, dostarcza się po zbadaniu przez biegłego rewidenta, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia otrzymania przez towarzystwo opinii biegłego rewidenta i raportu z badania, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia towarzystwa, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.

§ 15. 1. Raporty bieżące funduszy dostarcza się Komisji, z zastrzeżeniem ust. 2, w ciągu 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia przez fundusz informacji o nim, z zastrzeżeniem ust. 2-7.

2. W przypadkach, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt 8-10, 12-16, 18, 22, 26, 29-33 oraz w § 9 ust. 1 pkt 5-7, 12-14, 16-19, 27, 29, 35-37, raport bieżący dostarcza się w terminie 3 dni roboczych od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia przez fundusz informacji o nim.

3. W przypadkach, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt 28 i w § 9 ust. 1 pkt 22 i 23, raport bieżący dostarcza się w terminie 3 dni roboczych od zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego funduszu przez towarzystwo albo zgromadzenie inwestorów.

4. W przypadku, o którym mowa w § 8 ust. 1 pkt 6 oraz w § 9 ust. 1 pkt 3, raport bieżący przekazuje się w terminie 3 dni od zakończenia okresu, którego dotyczy.

5. W przypadku, o którym mowa w § 8 ust. 1 pkt 11, raport bieżący przekazuje się w terminie 3 dni od zakończenia miesiąca, którego dotyczy.

6. W przypadku, o którym mowa w § 9 ust. 1 pkt 19, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 22 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów, zaś w sytuacji, gdy zgromadzenie inwestorów jest zwoływane na żądanie uczestników funduszu, raport bieżący przekazuje się co najmniej na 8 dni przed terminem zgromadzenia inwestorów.

7. W przypadku, o którym mowa w § 9 ust. 1 pkt 31 i 34, raport bieżący przekazuje się w terminie do dwóch tygodni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne.

8. Jeżeli nie jest możliwe zawarcie w raporcie bieżącym wszystkich informacji wymaganych zgodnie z § 8 ust. 25, w raporcie zamieszcza się informacje, których przedstawienie jest możliwe. Pozostałe informacje przesyła się w terminie, o którym mowa w ust. 1, licząc od momentu ich powzięcia.

9. Sprawozdanie kwartalne funduszu powinno zostać przekazane nie później niż w terminie do 35 dni od dnia zakończenia kwartału roku obrotowego, którego dotyczy.

10. Półroczne sprawozdanie finansowe funduszu wraz z oświadczeniem depozytariusza i opinią biegłego rewidenta oraz jego raportem z badania powinno zostać dostarczone niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia jej otrzymania przez fundusz oraz nie później niż w terminie 2 miesięcy od daty zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego, którego dotyczy, a także nie później niż w dniu poprzedzającym dzień złożenia półrocznego sprawozdania finansowego funduszu do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, o którym mowa w ustawie o rachunkowości.

11. Roczne sprawozdanie finansowe funduszu wraz z oświadczeniem depozytariusza i opinią biegłego rewidenta oraz jego raportem z badania powinno zostać przekazane niezwłocznie po wydaniu opinii przez podmiot uprawniony do badania, nie później jednak niż w ciągu 7 dni od dnia jej otrzymania przez fundusz oraz nie później niż 4 miesiące od dnia bilansowego, na który został sporządzony, a także nie później niż 15 dni przed terminem zwyczajnego walnego zgromadzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych albo zgromadzenia inwestorów, dokonującego zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego.

§ 16. W przypadku gdy koniec terminu przekazania raportu okresowego przypada na dzień ustawowo wolny od pracy, sobotę lub dodatkowy dzień wolny od pracy, określony odrębnymi przepisami, termin ten upływa pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

§ 17. Raporty bieżące oraz okresowe sprawozdania towarzystwa lub funduszu, a także sprawozdania finansowe towarzystwa, zbiorczego portfela papierów wartościowych lub funduszu mogą być przekazywane za pomocą systemu informatycznego wskazanego przez Komisję.

Rozdział 7

Przepisy przejściowe i końcowe

§ 18. 1. Przepisy rozporządzenia w zakresie sprawozdań okresowych mają po raz pierwszy zastosowanie do sprawozdań okresowych sporządzanych za okres rozpoczynający się w dniu 1 2003 r. lub kończący się po tym dniu, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Roczne sprawozdanie finansowe funduszu oraz roczne sprawozdanie finansowe towarzystwa za rok 2002 są przekazywane w terminach określonych w rozporządzeniu.

3. Sprawozdanie miesięczne towarzystwa za 2003 r. jest sporządzane i przekazywane w sposób i w terminach określonych w rozporządzeniu, o którym mowa w § 19.

§ 19. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 15 kwietnia 2002 r. w sprawie zakresu oraz terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych

sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych. (Dz.U. Nr 46, poz. 426).

§ 20. Rozporządzenie wchodzi w życie z dniem 2003 r.

Prezes Rady Ministrów

Załączniki do rozporządzenia Rady Ministrów z dnia ... (poz. ...)

Załącznik nr 1

SKŁAD AKCJONARIUSZY TOWARZYSTWA

Akcjonariusze towarzystwa

Stan na dzień

Lp.	Nazwa (firma) lub imię i nazwisko	Siedziba i kraj siedziby	Adres	Liczba akcji		Procent ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu	Procentowy udział w kapitale zakładowym
				Uprzywilejo wane co do głosu	Nieuprzywilejo wane co do głosu		

Raport T-M /

SPRAWOZDANIE DOTYCZĄCE TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY
OD DO

(zgodnie z § 1 ust. 1 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia ... 2003 r. w sprawie zakresu, formy i terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych)

Firma, siedziba, adres i REGON towarzystwa

Firma, siedziba, adres i REGON
podmiotu prowadzącego księgi
rachunkowe (sporządzającego
sprawozdanie)

CZĘŚĆ A

Wyszczególnienie		Wiersz	Stan na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	Stan na ostatni dzień poprzedniego okresu sprawozdawczego (w tys. zł)
I.	WYBRANE DANE O AKTYWACH	01	x	x
1.	Aktywa ogółem	02		
2.	Udziały i akcje w innych spółkach z wyłączeniem papierów wartościowych, o których mowa w art. 65 ust. 2 pkt 6 ustawy	03		
3.	Papiery wartościowe i prawa majątkowe, o których mowa w art. 65 ust. 2 pkt 6 ustawy	04		
4.	Jednostki uczestnictwa	05		
5.	Certyfikaty inwestycyjne	06		
II	WYBRANE DANE O KAPITAŁACH	07	x	x
1.	Kapitał własny, w tym:	08		
-	wynik finansowy netto w okresie sprawozdawczym	09		
a.	Kapitał zakładowy	10		
b.	Należne, lecz nie wniesione wkłady na poczet kapitału zakładowego	11		
c.	Kapitał zapasowy	12		
d.	Kapitał rezerwowy	13		
2.	Minimalny kapitał zakładowy towarzystwa (określony zgodnie z art.50 ust. 1 ustawy)	14		
III	ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	15		
IV	ZACIĄGNIĘTE POŻYCZKI I KREDYTY ORAZ ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI	16	x	x
1.	Wielkość pożyczek i kredytów bez zobowiązań z tytułu emisji obligacji	17		
2.	Wielkość zobowiązań z tytułu emisji obligacji	18		
V	WYBRANE DANE O PRZYCHODACH I KOSZTACH	19	x	x
1.	Przychody ogółem, w tym:	20		
a.	Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, zbiorczymi portfelami papierów wartościowych	21		
b.	Opłaty manipulacyjne	22		
c.	Inne, niż podane w V- 1 a i b, przychody towarzystwa	23		
2.	Koszty ogółem, w tym:	24		
a.	Koszty z tytułu pokrycia ponadlimitowych kosztów funduszu	25		
b.	Inne niż podane w V- 2 a, koszty towarzystwa	26		
VI.	Podatek dochodowy	27		

CZĘŚĆ B

I. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 03

- Udziały i akcje w innych spółkach

Lp.	NAZWA SPÓŁKI	SIEDZIBA (ADRES)	LICZBA	WARTOŚĆ AKTYWÓW (w tys. zł)	Wskazanie % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu lub Zgromadzeniu Wspólników
I	akcje				
RAZEM					
II	udziały				
RAZEM					
RAZEM					

II. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w.04

* dla każdego portfela oddzielne zestawienie

Lp.	Papiery wartościowe i prawa majątkowe, określone w art. 97 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, wg rodzajów	Nazwa emitenta	SIEDZIBA (ADRES)	WARTOŚĆ AKTYWÓW (w tys. zł)	PROCENTOWY UDZIAŁ POSZCZEGÓLNYCH PAPIERÓW I PRAW MAJĄTKOWYCH ZGODNIE Z REGULAMINEM PORTFELA (%)	PROCENTOWY UDZIAŁ NABYTYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I PRAW MAJĄTKOWYCH DO PORTFELA (%)	Wskazanie % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu
I	AKCJE, PRAWA DO AKCJI, PRAWA POBORU						
RAZEM							
II	KWITY DEPOZYTOWE						
RAZEM							
III	CERTYFIKATY INWESTYCYJNE						
RAZEM							
IV	TYTUŁY UCZESTNICTWA W INSTYTUCJACH ZBIOROWEGO INWESTOWANIA BĘDĄCE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI						
RAZEM							
V	OBLIGACJE Z WYJĄTKIEM EMITOWANYCH PRZEZ SKARB PAŃSTWA I NARODOWY BANK POLSKI						
RAZEM							
VI	PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ SKARB PAŃSTWA LUB NARODOWY BANK POLSKI						
RAZEM							
VII	BANKOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WYJĄTKIEM EMITOWANYCH PRZEZ NARODOWY BANK POLSKI						
RAZEM							
VIII	LISTY ZASTAWNE						
RAZEM							
IX	KRÓTKOTERMINOWE PAPIERY DŁUŻNE PRZEDSIĘBIORSTW						
RAZEM							
X	CZEKI I WEKSLE						
RAZEM							
XI	WARRANTY						
RAZEM							
XII	PAPIERY WARTOŚCIOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 3 UST. 3 USTAWY PRAWO O PUBLICZNYM OBROTCIE PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI						
RAZEM							
XIII	Prawa majątkowe, określone w art. 97 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi						
RAZEM							
XIV	INNE (Z PODZIAŁEM NA RODZAJE)						
RAZEM							
RAZEM POZ. I- XIV							

III. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 05 i 06

- Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne

Lp.	NAZWA/OZNACZENIE	RODZAJ AKTYWÓW	LICZBA JEDNOSTEK ALBO CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH (W SZT.)	UDZIAŁ W AKTYWACH NETTO FUNDUSZU LUB ZBIORCZEGO PORTFELA W OSTATNIM DNIU WYCENY W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM (%)
-	fundusz			
-	zbiorczy portfel			

IV. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 15

- Zobowiązania ogółem

Lp.	TYTUŁ ZOBOWIĄZANIA	KWOTA ZOBOWIĄZANIA (w tys. zł)
RAZEM		

V. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 21

- Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami i zbiorczymi portfelami papierów wartościowych

Lp.	NAZWA/OZNACZENIE	KWOTA WYNAGRODZENIA (w tys. zł)
-	fundusz	
-	zbiorczy portfel	
RAZEM		

VI. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 22

- Opłaty manipulacyjne

Lp.	NAZWA/OZNACZENIE	KWOTA OPŁATY (w tys. zł)
-	fundusz	
-	zbiorczy portfel	
RAZEM		

VII. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 23

- Inne, niż podane w V - 1 a i b, przychody towarzystwa

Lp.	TYTUŁ PRZYCHODU	NAZWA FUNDUSZU LUB OZNACZENIE ZBIORCZEGO PORTFELA *	KWOTA PRZYCHODU (w tys. zł)
RAZEM			

* gdy tytuł przychodu nie odnosi się do funduszu lub zbiorczego portfela kolumny nie wypełnia się

VIII. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 25

- Koszty z tytułu pokrycia ponadlimitowych kosztów funduszu

Lp.	NAZWA FUNDUSZU	KWOTA KOSZTU (w tys. zł)
RAZEM		

IX. Wyszczególnienie danych zawartych w cz. A w. 26

- Inne niż podane w V - 2 a, koszty towarzystwa

Lp.	NAZWA FUNDUSZU LUB OZNACZENIE ZBIORCZEGO PORTFELA	TYTUŁ KOSZTU	KWOTA KOSZTU (w tys. zł)
RAZEM			

Osoba sporządzająca sprawozdanie:

imię i nazwisko

numer telefonu

.....
(data, miejscowość).....
podpis i pieczęć osoby
działającej w imieniu podmiotu
sporządzającego sprawozdanie.....
podpisy i pieczęć osób
upoważnionych do
reprezentowania towarzystwa

Załącznik Nr 3

Część A. Zestawienie zbiorcze przekroczeń limitów inwestycyjnych funduszu
za okres od do

Nr raportu:

Data raportu:

Fundusz	Data przekroczenia	Opis przekroczenia					Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu przekroczenia	Przewidywana data dostosowania stanu aktywów funduszu do stanu zgodnego z ustawą lub statutem
		Naruszony artykuł ustawy lub statutu ¹⁾	Minimalna stawka kryterium ²⁾	Maksymalna stawka kryterium ³⁾	Rodzaj składnika (składników) ⁴⁾	Przyczyny przekroczenia		
1	2	3	4	5	6	7	8	9

¹⁾ Pozycja zawiera numer artykułu ze wskazaniem, czy dotyczy on ustawy, czy statutu.

²⁾ Pozycja zawiera minimalny, dopuszczalny przez ustawę lub statut procentowy lub ilościowy udział danego składnika (składników) w aktywach funduszu.

³⁾ Pozycja zawiera maksymalny, dopuszczalny przez ustawę lub statut procentowy lub ilościowy udział danego składnika (składników) w aktywach funduszu.

⁴⁾ Pozycja zawiera dokładne oznaczenie składnika aktywów, którego dotyczy przekroczenie.

Część B. Zestawienie zbiorcze dostosowań limitów inwestycyjnych funduszu
za okres od do

Nr raportu:

Data raportu:

Fundusz	Nr raportu zbiorczego informującego o przekroczeniu ¹⁾	Data		Naruszony artykuł ustawy lub statutu ²⁾	Rodzaj składnika (składników) ³⁾	Procentowy lub ilościowy udział danego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu dostosowania
		Przekroczenia	Dostosowania			
1	2	3	4	5	6	7

--	--	--	--	--	--	--

¹⁾ Pozycja zawiera odwołanie do numeru raportu zbiorczego informującego o przekroczeniu limitu inwestycyjnego.

²⁾ Pozycja zawiera numer artykułu ze wskazaniem, czy dotyczy on ustawy, czy statutu.

³⁾ Pozycja zawiera dokładne oznaczenie składnika aktywów, którego dotyczy przekroczenie.

Część A. Raport z przekroczenia limitu inwestycyjnego funduszu.....

Nr raportu:

Data raportu:

Fundusz	Data przekroczenia	Naruszony artykuł ustawy lub statutu ¹⁾	Minimalna stawka kryterium ²⁾	Maksymalna stawka kryterium ³⁾	Rodzaj składnika (składników) ⁴⁾	Przyczyna przekroczenia limitu	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach w funduszu w dniu Poprzedzającym dzień przekroczenia	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu Przekroczenia	Przewidywana data doprowadzenia stanu aktywów funduszu do stanu zgodnego z ustawą lub statutem
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

¹⁾ Pozycja zawiera numer artykułu ze wskazaniem, czy dotyczy on ustawy, czy statutu.

²⁾ Pozycja zawiera minimalny, dopuszczalny przez ustawę lub statut procentowy lub ilościowy udział danego składnika (składników) w aktywach funduszu.

³⁾ Pozycja zawiera maksymalny, dopuszczalny przez ustawę lub statut procentowy lub ilościowy udział danego składnika (składników) w aktywach funduszu.

⁴⁾ Pozycja zawiera dokładne oznaczenie składnika aktywów, którego dotyczy przekroczenie.

Część B. Raport z dostosowania limitu inwestycyjnego funduszu.....

Nr raportu:

Nr raportu o przekroczeniu :

Data raportu:

Fundusz	Naruszony artykuł ustawy lub statutu ¹⁾	Rodzaj składnika (składników) ²⁾	Data dostosowania	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym dzień dostosowania	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składnika) w aktywach funduszu w dostosowania
1	2	3	4	5	6

¹⁾ Pozycja zawiera numer artykułu ze wskazaniem, czy dotyczy on ustawy, czy statutu.

²⁾ Pozycja zawiera dokładne oznaczenie składnika aktywów, którego dotyczy przekroczenie.

Załącznik Nr 5

Zestawienie transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
funduszu za miesiąc

1.	Lp. transakcji					
2.	Rodzaj lub specyfikacja instrumentu i typ transakcji					
3.	Cel zawarcia transakcji					
4.	Strona transakcji ¹⁾					
5.	Data zawarcia transakcji					
6.	Data ujęcia transakcji w księgach rachunkowych					
7.	Liczba instrumentów będących przedmiotem transakcji					
8.	Cena jednostkowa instrumentu					
9.	Mnożnik					
10.	Wartość transakcji bez uwzględniania kosztów transakcji					
11.	Koszty transakcyjne					
12.	Przedmiot zabezpieczeń ²⁾					
13.	Udział zabezpieczanych składników aktywów lub zobowiązań ³⁾ a) przed zawarciem transakcji b) po zawarciu transakcji					
14.	Sumę i terminy przyszłych strumieni pieniężnych					
15.	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności					
16.	Termin: a) ustalania ceny instrumentu b) zapadalności instrumentu c) wygaśnięcia instrumentu d) wykonania instrumentu					
17.	Okres lub dzień wcześniejszego rozliczenia transakcji ⁴⁾					
18.	Cena lub przedział cen realizacji instrumentu					
19.	Wymiana lub zamiana instrumentu ⁵⁾					
20.	Przychody oraz terminy ich płatności ⁶⁾					
21.	Dodatkowe zabezpieczenia					

	⁷⁾					
22.	Ryzyko związane z instrumentem					
23.	Sumę istniejących należności lub zobowiązań z tytułu zajętych pozycji we wszystkich instrumentach					
24.	Inne istotne warunki wynikające z zawartej transakcji					

¹⁾ Dotyczy transakcji dokonywanych poza rynkiem regulowanym.

²⁾ W pozycji należy wskazać składniki aktywów posiadanych przez fundusz lub zobowiązań funduszu albo aktywa, które fundusz zamierza nabyć w przyszłości.

³⁾ W pozycji należy wskazać procentowy udział zabezpieczanych składników aktywów lub zobowiązań w stosunku do całości odpowiednio aktywów lub zobowiązań, które podlegają zabezpieczeniu przy zastosowaniu określonego instrumentu.

⁴⁾ Dane wykazuje się w przypadku, gdy istnieje możliwość wcześniejszego rozliczenia transakcji.

⁵⁾ W pozycji należy wskazać, na jaki składnik aktywów lub zobowiązań może być wymieniony instrument.

⁶⁾ W pozycji należy wskazać ustaloną stopę lub kwotę odsetek, dywidendy lub innych przychodów.

⁷⁾ W pozycji należy wskazać dodatkowe zabezpieczenia związane z instrumentem ze wskazaniem, czy są przyjęte, czy złożone.

UZASADNIENIE

Wejście w życie ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych spowodowało konieczność wydania aktów wykonawczych na podstawie nowych przepisów upoważniających.

Stosownie do treści art. 228 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, zakresu oraz terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych, które umożliwią Komisji wykonywanie nadzoru nad działalnością towarzystwa i funduszu w zakresie określonym ustawą oraz ocenę, czy działalność ta jest wykonywana w interesie uczestników funduszu albo uczestników zbiorczego portfela papierów wartościowych.

Projekt rozporządzenia zachowuje większość rozwiązań przyjętych w obecnie obowiązującym rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 15 kwietnia 2002 r. w sprawie zakresu oraz terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych. (Dz.U. Nr 46, poz. 426), jednakże wprowadza szereg poprawek doprecyzowujących dotychczasowe rozwiązania lub modyfikacji wynikających z nowej ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Odnosnie obowiązków informacyjnych dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystwa funduszy inwestycyjnych w stosunku do obecnie obowiązującego stanu prawnego w projekcie rozporządzenia wprowadzono szereg obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów nowej ustawy o funduszach inwestycyjnych:

- 1) o dacie rozpoczęcia lub zakończenia działalności w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- 2) o dacie rozpoczęcia lub zakończenia działalności w zakresie doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi na zlecenie,
- 3) o dacie rozpoczęcia działalności w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy z siedzibą z a granicą,
- 4) o dacie rozpoczęcia i zakończenia pełnienia funkcji przedstawiciela dla funduszy z siedzibą za granicą
- 5) o doradcach inwestycyjnych zatrudnionych do zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie lub doradztwa w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- 6) o nabyciu puli wierzytelności albo praw do świadczeń z tytułu puli wierzytelności w celu ich wniesienia do funduszu sekurytyzacyjnego,
- 7) o zawarciu umowy zobowiązującej do nabycia praw, o których mowa w art. 147 ust.1 ustawy, w celu wniesienia do funduszu zamkniętego,
- 8) o nabyciu certyfikatów podporządkowanych,
- 9) o udzieleniu poręczenia za zobowiązania funduszu sekurytyzacyjnego.

W projekcie rozporządzenia dostosowano także obowiązki informacyjne dotyczące kapitałów towarzystwa do nowej ustawy o funduszach inwestycyjnych

Odnosnie obowiązków informacyjnych dotyczących działalności i sytuacji finansowej funduszy inwestycyjnych w projekcie rozporządzenia określono, jakie obowiązki informacyjne ciążyą na funduszach, które prowadzą działalność jako fundusze z wydzielonymi subfunduszami. W szczególności zobowiązano je do przedstawiania dodatkowo informacji o:

- 1) dacie utworzenia nowego subfunduszu,
- 2) dacie otwarcia lub zamknięcia likwidacji subfunduszu,
- 3) zamiarze połączenia subfunduszy,

4) dacie połączenia subfunduszy.

Ponadto fundusze zamknięte, które zostały utworzone jako fundusze portfelowe zobowiązano do przesyłania, w formie raportu bieżącego, także informacje o wydaniu uczestnikowi funduszu świadectwa depozytowego, w przypadku, gdy uczestnik będzie wykonywał prawo głosu z akcji znajdujących się w portfelu funduszu.

Fundusze sekurytyzacyjne zostały dodatkowo zobowiązane do przesyłania informacji o zawarciu umowy poręczenia lub gwarancji wypłaty określonej kwoty pieniężnej na rzecz uczestników funduszu sekurytyzacyjnego lub umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności. Z kolei fundusze aktywów niepublicznych zobowiązano do przesyłania dodatkowo informacji o wypłacie przychodów ze zbycia lokat oraz wysokości zobowiązań funduszu powstałych między dniem wyceny aktywów funduszu a dniem wykupu certyfikatów, w przypadku, o którym mowa w art. 202 ustawy.

Fundusze inwestycyjne zamknięte, które mogą emitować obligacje zostały zobowiązane do przesyłania informacji o emisji obligacji.

Projekt rozporządzenia nie jest sprzeczny z wymogami określonymi w dyrektywach Unii Europejskiej. Wejście w życie rozporządzenia nie ma wpływu na dochody i wydatki budżetu i sektora publicznego, na rynek pracy, konkurencyjność wewnętrzną i zewnętrzną gospodarki oraz sytuację i rozwój regionalny. Projekt rozporządzenia szczegółowo i wyczerpująco określa zakres obowiązków informacyjnych towarzystw i funduszy inwestycyjnych oraz terminy ich dostarczania Komisji. Wszystkie wymagane w projekcie rozporządzenia informacje są niezbędne dla wykonywania przez Komisję prawidłowego nadzoru nad towarzystwami funduszy inwestycyjnych, funduszami inwestycyjnymi. W projekcie uporządkowano także zakres obowiązków informacyjnych funduszy będących jednocześnie emitentami papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu. Wejście w życie rozporządzenia przyczyni się zatem do ograniczenia uznaniowości i uproszczenia stosowanych procedur, a także zapewni wewnętrzną spójność systemu prawa.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje skutków dla budżetu państwa oraz obciążeń biurokratycznych.

Projekt z dnia 02.07.2003 r.

**ROZPORZĄDZENIE
MINISTRA FINANSÓW¹**

z dnia 2003 r.

**w sprawie wysokości, szczegółowego sposobu ustalania oraz warunków i terminów
uiszczania opłat za zezwolenia i zgody udzielane przez Komisję Papierów Wartościowych i
Giełd oraz za dokonanie wpisów do rejestrów prowadzonych przez Komisję Papierów
Wartościowych i Giełd**

Na podstawie art. 239 ust. 4 ustawy z dnia 2003 r. o funduszach inwestycyjnych
(Dz. U. Nr poz.) zarządza się, co następuje:

§ 1. Udzielanie zezwoleń na podstawie przepisów ustawy z dnia o funduszach
inwestycyjnych, zwanej dalej "ustawą", podlega następującym opłatom:

- 1) za zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego - równowartość w złotych 4.000 euro,
- 2) za zezwolenie na zmianę statutu funduszu inwestycyjnego - równowartość w złotych 300 euro,
- 3) za zezwolenie na skrócenie terminu wejścia w życie zmiany statutu funduszu inwestycyjnego - równowartość w złotych 150 euro,
- 4) za zezwolenie na zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa za pośrednictwem podmiotu innego niż podmiot prowadzący działalność maklerską - równowartość w złotych 2.000 euro,
- 5) za zezwolenie na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych - równowartość w złotych 4.500 euro,
- 6) za zezwolenie na doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi - równowartość w złotych 2.000 euro,
- 7) za zezwolenie na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie - równowartość w złotych 2.500 euro,
- 8) za zezwolenie na zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych - równowartość w złotych 4.000 euro,
- 9) za zezwolenie udzielone towarzystwu na zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych - równowartość w złotych 2.500 euro,
- 10) za zezwolenie na pełnienie przez towarzystwo funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych - równowartość w złotych 1.500 euro,
- 11) za zezwolenie na zawarcie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z podmiotem innym niż bank krajowy - równowartość w złotych 2.000 euro,

¹ Minister Finansów kieruje działem administracji rządowej - instytucje finansowe, na podstawie § 1 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia Prezesa Rady Ministrów z dnia 29 marca 2002 r. w sprawie szczegółowego zakresu działania Ministra Finansów (Dz. U. Nr 32, poz. 301, Nr 43, poz. 378 i Nr 93, poz. 834).

§ 2. 1. Udzielenie zgody w przypadkach przewidzianych w ustawie podlega następującym opłatom:

- 1) za udzielenie zgody na powołanie członka zarządu towarzystwa – równowartość w złotych 150 euro,
- 2) za udzielenie zgody na powołanie prezesa zarządu towarzystwa - równowartość w złotych 150 euro,
- 3) za udzielenie zgody na oddelegowanie członka rady nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka zarządu - równowartość w złotych 150 euro,
- 4) za udzielenie zgody na bezpośrednie nabycie lub objęcie akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa - równowartość w złotych 4.000 euro, z zastrzeżeniem pkt 6,
- 5) za udzielenie zgody na pośrednie nabycie akcji towarzystwa - równowartość w złotych 4.000 euro,
- 6) za udzielenie zgody na nabycie lub objęcie obligacji zamiennych na akcje towarzystwa lub kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami towarzystwa w liczbie, która spowoduje osiągnięcie lub przekroczenie 10%, 20%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy towarzystwa - równowartość w złotych 4.000 euro,
- 7) za udzielenie zgody na zmianę depozytariusza - równowartość w złotych 2.000 euro,
- 8) za udzielenie zgody na dokonywanie przez fundusz inwestycyjny czynności prawnych, o których mowa w art. 93 ust. 2 ustawy - równowartość w złotych 2.000 euro,
- 9) za udzielenie zgody na lokowanie aktywów funduszu w depozyty w bankach zagranicznych - równowartość w złotych 2.000 euro,
- 10) za udzielenie zgody na dokonywanie przez fundusz inwestycyjny czynności prawnych, o których mowa w art. 107 ust 2 ustawy - równowartość w złotych 2.000 euro.

2. W przypadku udzielenia zgody na objęcie akcji towarzystwa funduszy inwestycyjnych w zamian za obligacje, opłatę z tego tytułu stanowi uprzednio uiszczona opłata za udzielenie zgody, o której mowa w ust. 1 pkt 6.

§ 3. Dokonanie wpisu do rejestru w przypadkach przewidzianych w ustawie podlega następującym opłatom:

1. Za dokonanie wpisu do rejestru, o którym mowa w art. 260 ustawy:
 - 1) funduszu zagranicznego - równowartość w złotych 4.000 euro,
 - 2) funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwie należącym do EEA - równowartość w złotych 4.000 euro.
2. Za dokonanie wpisu do rejestru, o którym mowa w art. 275 ustawy - równowartość w złotych 4.000 euro.

§ 4. 1. Wysokość opłat, o których mowa w § 1-3, określa się przy zastosowaniu średniego kursu walut obcych ustalanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu wydania decyzji udzielającej zezwolenia albo zgody lub w dniu dokonania wpisu do rejestru.

2. Opłaty, o których mowa w § 1-3, uiszcza się na rachunek bieżący - subkonto dochodów Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji, o której mowa w ust. 1 lub od dnia dokonania wpisu do rejestru.

§ 5. 1. Przepisy rozporządzenia stosuje się do opłat, o których mowa w § 1 - 3, należnych w związku z wydaniem decyzji udzielającej zezwolenia lub zgody przed dniem wejścia w życie rozporządzenia, jeżeli doręczenie decyzji nastąpiło po tym dniu.

2. Do opłat należnych w związku z doręczeniem decyzji udzielającej zezwolenia lub zgody przed dniem wejścia w życie rozporządzenia stosuje się przepisy dotychczasowe.

§ 6. Przepisy § 1 pkt 10 oraz § 3 stosuje się od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

§ 7. Traci moc rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 4 grudnia 2002 r. w sprawie wysokości, szczegółowego sposobu ustalania oraz warunków i terminów uiszczania opłat za zezwolenia i zgody udzielane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (Dz. U. Nr 208, poz. 1764).

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

Minister Finansów

Uzasadnienie

Na mocy art. 239 ust. 4 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych, Minister Finansów został zobowiązany do określenia, w drodze rozporządzenia, wysokości, szczegółowego sposobu ustalania oraz warunków i terminów uiszczania opłat za zezwolenia i zgody udzielane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd oraz za dokonanie wpisów do rejestrów prowadzonych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

Projekt rozporządzenia zachowuje układ oraz rozwiązania przyjęte w obecnie obowiązującym rozporządzeniu z dnia 4 grudnia 2002 r. w sprawie wysokości, szczegółowego sposobu ustalania oraz warunków i terminów uiszczania opłat za zezwolenia i zgody udzielane przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

W związku z tym, że projekt ustawy o funduszach inwestycyjnych rozszerza przedmiot działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych w stosunku do obowiązującego obecnie stanu prawnego, projekt rozporządzenia określa dodatkowo wysokość opłat za:

- zezwolenie na doradztwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi,
- zezwolenie na zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie,
- zezwolenie udzielone towarzystwu na zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych utworzonych przez inne towarzystwa lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych,
- zezwolenie na pełnienie przez towarzystwo funkcji przedstawiciela funduszy zagranicznych.

Ponadto w związku z wprowadzeniem nowego typu funduszu – funduszu sekurytyzacyjnego, rozporządzenie określa wysokość opłaty za zezwolenie na zawarcie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z podmiotem innym niż bank krajowy.

W związku z umożliwieniem zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, projekt rozporządzenia określa wysokość opłat za dokonanie wpisów do właściwych rejestrów prowadzonych na podstawie ustawy z dnia o funduszach inwestycyjnych przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd.

W związku ze zmianą przepisów odnoszących się do zgód, których udzielenie podlega opłacie, projekt rozporządzenia uwzględnia te zmiany w zakresie opłat za udzielenie zgody.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji Unii Europejskiej.

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.

Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurowatycznych.

Projekt z 26.06.2003r.

ROZPORZĄDZENIE RADY MINISTRÓW

z dnia 2003 r.

w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Na podstawie art. 249 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr, poz.....) zarządza się, co następuje:

§ 1. 1. Rozpoczęcie likwidacji funduszu inwestycyjnego, zwanego dalej "funduszem", następuje z dniem wystąpienia jednej z przesłanek, o których mowa w art. 243 ust. 1 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych, zwanej dalej "ustawą", z zastrzeżeniem ust. 2.

2. Rozpoczęcie likwidacji funduszu, w przypadku gdy towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające tym funduszem złożyło wniosek do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, zwanej dalej "Komisją", o udzielenie zgody na połączenie funduszu otwartego albo specjalistycznego otwartego z innym funduszem otwartym albo specjalistycznym otwartym, następuje z dniem, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie funduszy stała się ostateczna.

§ 2. 1. Informację o rozpoczęciu likwidacji towarzystwo funduszy inwestycyjnych, zwane dalej "towarzystwem", doręcza niezwłocznie likwidatorowi funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.

2. W przypadku gdy likwidacja następuje z przyczyn, o których mowa w art. 243 ust. 1 pkt 2 ustawy, informację o rozpoczęciu likwidacji depozytariusz doręcza niezwłocznie:

- 1) likwidatorowi funduszu - w przypadku gdy jest nim podmiot inny niż depozytariusz,
- 2) towarzystwu będącemu organem funduszu, które w dniu rozpoczęcia likwidacji nie reprezentowało funduszu w stosunkach z osobami trzecimi.

§ 3. Likwidację prowadzi się pod nazwą funduszu z dodatkiem "w likwidacji".

§ 4. 1. Od dnia wystąpienia jednej z przesłanek rozwiązania funduszu, o których mowa w art. 243 ust. 1 ustawy, fundusz:

- 1) nie zbywa jednostek uczestnictwa ani nie emituje certyfikatów inwestycyjnych,
- 2) nie odkupuje jednostek uczestnictwa ani nie wykupuje certyfikatów inwestycyjnych, z wyjątkiem wypłat dokonywanych w trybie, o którym mowa w art. 246 ust. 1 ustawy,
- 3) nie dokonuje określonych w statucie funduszu wypłat, o których mowa w art. 18 ust. 2 pkt 12 i pkt 13 ustawy oraz art. 201 ust. 1.

2. Z dniem rozpoczęcia likwidacji funduszu likwidatorowi przysługują wyłączne prawa do reprezentowania funduszu i zarządzania funduszem.

§ 5. 1. O rozpoczęciu likwidacji funduszu towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków, oraz podmioty, za których pośrednictwem fundusz:

- 1) zbywa jednostki uczestnictwa albo wydaje certyfikaty inwestycyjne,
 - 2) odkupuje jednostki uczestnictwa albo wykupuje certyfikaty inwestycyjne.
2. Likwidator funduszu powinien ogłosić trzykrotnie o rozpoczęciu likwidacji funduszu.
3. W ogłoszeniu, o którym mowa w ust. 2, zamieszcza się:
- 1) nazwę i rodzaj funduszu,
 - 2) wskazanie przesłanki rozwiązania funduszu,
 - 3) datę rozpoczęcia i zakończenia likwidacji,
 - 4) nazwę (firmę) lub imię i nazwisko oraz adres siedziby lub miejsca zamieszkania likwidatora funduszu,
 - 5) wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w funduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia,
 - 6) tryb i termin, w którym zostanie określona wysokość wypłat dla uczestników funduszu, oraz tryb i termin dokonywania wypłat dla uczestników funduszu,
 - 7) wskazanie, że jeżeli wierzyciele nie zgłoszą roszczeń w terminie miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia, wypłaty uczestnikom funduszu zostaną dokonane na podstawie danych znanych likwidatorowi,
 - 8) wskazanie numeru ogłoszenia,
 - 9) inne informacje dotyczące procedury likwidacyjnej funduszu istotne, w ocenie likwidatora, dla uczestników lub wierzycieli funduszu.

4. Ogłoszeń o rozpoczęciu likwidacji funduszu dokonuje się, w odstępach czternastodniowych, w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń funduszu wskazanym w statucie funduszu. Ogłoszenia powinny być również udostępnione w miejscach zbywania jednostek uczestnictwa oraz w punktach obsługi klientów domów maklerskich i banków prowadzących działalność maklerską, w których były przyjmowane zapisy na nabycie certyfikatów inwestycyjnych.

5. Pierwszego ogłoszenia dokonuje się w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu, a w przypadku gdy towarzystwo złożyło wnioski o udzielenie zgody na połączenie funduszu otwartego albo specjalistycznego otwartego z innym funduszem otwartym albo specjalistycznym otwartym - w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie funduszy stała się ostateczna.

§ 6. 1. Towarzystwo, a w przypadku, o którym mowa w art. 68 ust. 1 ustawy - depozytariusz, jest obowiązane do przekazania likwidatorowi wszystkich dokumentów i nośników informacji dotyczących działalności funduszu, w tym w szczególności:

- 1) ksiąg rachunkowych funduszu, w tym rejestru albo ewidencji uczestników funduszu,
- 2) statutu i prospektu funduszu,
- 3) dokumentów rejestracyjnych funduszu,
- 4) umów zawartych przez fundusz,
- 5) dokumentacji dotyczącej postępowań sądowych i administracyjnych, których wynik może mieć wpływ na sytuację finansową funduszu.

2. Przekazanie dokumentów i nośników informacji, o których mowa w ust. 1, następuje w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu, a w przypadku gdy towarzystwo złożyło wnioski o udzielenie zgody na połączenie funduszu otwartego albo specjalistycznego otwartego z innym funduszem otwartym albo specjalistycznym otwartym - w terminie 14 dni od dnia, w którym decyzja Komisji o odmowie zgody na połączenie funduszy stała się ostateczna.

§ 7. 1. Niezwłocznie po otrzymaniu dokumentów i nośników informacji, o których mowa w § 6 ust. 1, likwidator sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji funduszu, zawierające co najmniej:

- 1) wstęp,
 - 2) bilans,
 - 3) zestawienie lokat,
 - 4) noty objaśniające
- sporządzone zgodnie z przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

2. Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ust. 1, likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a także przekazuje kopię tego sprawozdania równocześnie:

- 1) depozytariuszowi,
- 2) Komisji,
- 3) radzie inwestorów - w przypadku gdy została ona utworzona,
- 4) zgromadzeniu inwestorów.

3. Niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ust. 1, likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.

§ 8. 1. W przypadku wystąpienia sporu co do istnienia wierzytelności lub wysokości wierzytelności w stosunku do funduszu, likwidator składa kwotę pieniężną odpowiadającą wielkości przedmiotu sporu do depozytu sądowego.

2. Jeżeli w czasie trwania likwidacji funduszu spór zostanie rozstrzygnięty na korzyść funduszu, kwota złożona do depozytu zostaje podzielona między wierzycieli funduszu i uczestników funduszu w ten sposób, że w pierwszej kolejności zostaną zaspokojeni wierzyciele funduszu proporcjonalnie do wysokości wierzytelności.

3. Jeżeli spór zostanie rozstrzygnięty po zakończeniu likwidacji funduszu na niekorzyść funduszu, kwota złożona do depozytu ulega zwrotowi wierzycielowi, z zastrzeżeniem, że wierzyciel ten nie może być procentowo zaspokojony w stopniu większym aniżeli zostali zaspokojeni pozostali wierzyciele funduszu, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w funduszu.

4. W przypadku, o którym mowa w ust. 2 lub 3, jak również w przypadku gdy spór zostanie rozstrzygnięty częściowo na niekorzyść funduszu, kwoty, które nie zostały zwrócone wierzycielowi, który pozostawał w sporze z funduszem, zostają rozdzielone między pozostałych wierzycieli funduszu i uczestników funduszu w ten sposób, że w pierwszej kolejności zostaną zaspokojeni wierzyciele funduszu proporcjonalnie do wysokości wierzytelności.

5. Jeżeli koszty dokonania podziału kwot, o których mowa w ust. 1-4, są większe od kwot, które powinny podlegać podziałowi, stosuje się przepis art. 247 ustawy.

§ 9. 1. Likwidator sporządza i przedstawia Komisji, w terminie 14 dni od dnia doręczenia mu dokumentów i nośników informacji, o których mowa w § 6 ust. 1, harmonogram oraz sposób dokonywania czynności związanych z likwidacją funduszu, w tym sposób podejmowania decyzji dotyczących zbycia aktywów funduszu oraz sposób i kolejność dokonywania wypłat środków pieniężnych wierzycielom oraz uczestnikom funduszu.

2. Do informacji, o których mowa w ust. 1, likwidator dołącza:

- 1) informację o sumie zobowiązań funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji wraz z listą wierzycieli znanych funduszowi,

2) informację o sumie zobowiązań funduszu na dzień następujący po ostatnim dniu, do którego, zgodnie z § 5 ust. 3 pkt 7, wierzyciele powinni zgłaszać roszczenia wobec funduszu.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2, likwidator przekazuje również towarzystwu, a w przypadku, o którym mowa w art. 68 ust. 1 ustawy - depozytariuszowi.

4. Na podstawie harmonogramu likwidator zbywa aktywa funduszu, dokonuje ściągnięcia należności funduszu, zaspokaja wierzycieli funduszu oraz umarza jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych uczestnikom funduszu.

§ 10. 1. Likwidator jest obowiązany do sporządzania i dostarczania Komisji informacji miesięcznych do 10 dnia miesiąca następującego po miesiącu, którego ta informacja dotyczy, począwszy od miesiąca, w którym została rozpoczęta likwidacja. Informacje są sporządzane według danych na ostatni dzień miesiąca.

2. Informacja, o której mowa w ust. 1, zawiera następujące dane:

- 1) ilość i rodzaj zbytych aktywów w danym miesiącu,
- 2) sumę zobowiązań ogółem,
- 3) sumę roszczeń zaspokojonych w danym miesiącu,
- 4) sumę roszczeń pozostających do zaspokojenia, z podziałem na roszczenia uczestników funduszu oraz innych podmiotów,
- 5) poniesione koszty likwidacji, w tym wynagrodzenie wypłacone likwidatorowi w danym miesiącu w podziale na poniesione przez fundusz, towarzystwo, a w przypadku, o którym mowa w art. 68 ust. 1 ustawy - przez depozytariusza.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2 pkt 1, 3 i 5, podaje się również narastająco od dnia rozpoczęcia likwidacji funduszu.

§ 11. Jeżeli likwidacja nie może być zakończona w dniu określonym w ogłoszeniu, o którym mowa w § 5 ust. 3, likwidator jest obowiązany, na 14 dni przed upływem tego terminu, ogłosić dwukrotnie w piśmie przeznaczonym do ogłoszeń funduszu, wskazanym w statucie funduszu, nową datę zakończenia likwidacji wraz ze szczegółowym podaniem przyczyn niezakończenia likwidacji w terminie określonym w ogłoszeniu, o którym mowa w § 5 ust. 3.

§ 12. 1. Po dokonaniu czynności określonych w art. 246 ustawy likwidator sporządza sprawozdanie zawierające co najmniej:

- 1) bilans zamknięcia sporządzony na dzień następujący po dokonaniu czynności określonych w art. 246 ustawy,
- 2) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia wobec funduszu,
- 3) wyliczenie kosztów likwidacji, na dzień zakończenia likwidacji, wynikających z roszczeń zgłoszonych wobec funduszu.

2. Niezwłocznie po sporządzeniu sprawozdania finansowego, o którym mowa w ust. 1, likwidator przedstawia je do badania podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych, a także przekazuje kopię tego sprawozdania Komisji.

3. Niezwłocznie po zbadaniu sprawozdania finansowego likwidator przesyła Komisji zbadane sprawozdanie wraz z opinią i raportem z badania.

4. W terminie 14 dni od dnia zaspokojenia wierzycieli funduszu i umorzenia jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych likwidator przekazuje do sądu rejestrowego wnioski o wykreślenie funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych.

5. Kopię wniosku, o którym mowa w ust. 4, likwidator przekazuje Komisji w terminie 14 dni od dnia sporządzenia wniosku.

§ 13. W przypadku gdy likwidatorem funduszu jest podmiot inny niż depozytariusz, depozytariusz jest obowiązany do wykonywania wszelkich poleceń likwidatora związanych z likwidacją funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub ze statutem funduszu.

§ 14. Przepisów § 5, 6 i 8-11 nie stosuje się do funduszu rozwiązywanego ze względu na upływ czasu, na jaki dany fundusz został utworzony, jeżeli sposób przeprowadzenia likwidacji został określony w statucie tego funduszu.

§ 15. W przypadku rozpoczęcia likwidacji funduszu przed dniem wejścia w życie rozporządzenia, postępowanie likwidacyjne prowadzi się na podstawie przepisów dotychczasowych.

§ 16. Traci moc rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 3 lipca 2001 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 77, poz. 818).

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

Uzasadnienie

Na mocy art. 249 ustawy z dnia2003 r. o funduszach inwestycyjnych, Rada Ministrów została zobowiązana do określenia, w drodze rozporządzenia, trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

Projekt rozporządzenia reguluje tryb likwidacji funduszy inwestycyjnych, określa sposób i terminy dokonywania poszczególnych czynności w ramach postępowania likwidacyjnego. Projekt rozporządzenia zachowuje układ oraz rozwiązania przyjęte w obecnie obowiązującym rozporządzeniu o trybie likwidacji funduszy inwestycyjnych.

W projekcie rozporządzenia powtórzono dotychczasowe rozwiązanie uniemożliwiające funduszowi zarówno zbywania nowych jednostek uczestnictwa, emitowania certyfikatów inwestycyjnych, a także odkupywania jednostek albo wykupywania certyfikatów inwestycyjnych, jak również wypłat przez fundusz dochodów lub przychodów funduszu. Takie rozwiązanie umożliwia likwidatorowi ustalenie stanu majątku funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji oraz prawidłowe sporządzenie sprawozdania finansowego rozpoczęcia likwidacji funduszu.

Ponadto z punktu widzenia bezpieczeństwa obrotu oraz interesów uczestników funduszy i wierzycieli, istotne jest to, by nie dopuścić do wycofania się z funduszu uczestników, którzy powzięli informację o wystąpieniu przesłanki rozwiązania funduszu przed oficjalnym ogłoszeniem o likwidacji funduszu (między wystąpieniem przesłanki rozwiązania funduszu a dniem opublikowania pierwszego ogłoszenia o likwidacji funduszu upłynie około 14 dni). Tacy uczestnicy byłiby w sytuacji uprzywilejowanej, bo nie partycypowaliby w kosztach przeprowadzenia likwidacji, jak też w kosztach związanych z ze spłatą przez fundusz zobowiązań.

W projekcie rozporządzenia zawarto zapis zobowiązujący likwidatora do dwukrotnego ogłoszenia nowej daty zakończenia likwidacji wraz ze szczegółowym podaniem przyczyn niezakończenia likwidacji w terminie określonym w ogłoszeniu o rozpoczęciu likwidacji, jeżeli likwidacja nie będzie mogła być zakończona w dniu określonym w ogłoszeniu o rozpoczęciu likwidacji. Wprowadzenie tego zapisu ma na celu dostarczenie uczestnikom funduszu szczegółowych informacji o przyczynach przesunięcia terminu zakończenia likwidacji i wskazania nowego planowanego terminu jej zakończenia.

Wszystkie fundusze bez względu na czas, na jaki zostały utworzone, będą sporządzały sprawozdania rozpoczęcia i zakończenia likwidacji na jednakowych zasadach.

W rozporządzeniu określono także, jakie elementy powinno zawierać sprawozdanie finansowe rozpoczęcia likwidacji tj. wstęp, bilans, zestawienie lokat oraz noty objaśniające. Sprawozdanie powinno być sporządzone zgodnie przepisami o szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Ponadto wprowadzono zapis nakazujący przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego rozpoczęcia likwidacji oraz sprawozdania zakończenia likwidacji przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Ma to na celu kontrolę poprawności i rzetelności przeprowadzenia likwidacji funduszu przez niezależny podmiot.

W projekcie doprecyzowano także zapisy dotyczące podziału kwoty złożonej do depozytu sądowego w przypadku wystąpienia sporu co do istnienia wierzytelności lub wysokości wierzytelności w stosunku do funduszu pomiędzy wierzycieli i uczestników funduszu.

Projekt rozporządzenia nie jest objęty zakresem regulacji Unii Europejskiej .
Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje zwiększenia wydatków budżetu państwa.
Wejście w życie zmian do ustawy nie spowoduje obciążeń biurokratycznych.