

IZFiA/49/2023

Warszawa, dnia 24 lipca 2023 r.

*Szanowny Pan  
Kazimierz Kleina  
Przewodniczący Komisji Budżetu i Finansów  
Publicznych*

*Senat Rzeczypospolitej Polskiej*

*dot. druk senacki nr 1058  
posiedzenie KBFP: 25 lipca 2023 r. godz. 16.00*

*Szanowny Panie Przewodniczący,*

Działając w imieniu Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami („IZFiA”) - izby gospodarczej reprezentującej branżę towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych, zgłaszam dwie poprawki do *ustawy z dnia 13 lipca 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku* (nr druku senackiego: 1058)- dalej jako „Projekt”, wnosząc o ich przyjęcie przez Komisję Budżetu i Finansów Publicznych.

Poprawki wraz z ich uzasadnieniem stanowią załączniki nr 1 i 2 do niniejszego pisma.

Zgłaszane poprawki mają bardzo istotne znaczenie praktyczne dla branży funduszy inwestycyjnych ze względu na możliwość zarządzania ofertą produktową zgodnie z przepisami prawa (poprawka nr 1) oraz ze względu na zapewnienie realnych terminów na dostosowanie działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych do zmienianych przepisów prawa (poprawka nr 2).

**Mając na względzie wagę proponowanych poprawek, uprzejmie prosimy o ich rozpatrzenie i uwzględnienie przez Komisję Budżetu i Finansów Publicznych. Będziemy przy tym zobowiązani za przekazanie niniejszego pisma wszystkim Członkom Komisji.**

Z poważaniem,



**Małgorzata Rusewicz**  
Prezes Zarządu IZFiA

## Załącznik nr 1 do pisma IZFiA- POPRAWKA NR 1

### Poprawka do ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku

– w art. 14:

a) w pkt 60:

– w lit. a skreśla się tiret drugie,

– dodaje się lit. da w brzmieniu:

„da) po ust. 4 dodaje się ust. 4a–4c w brzmieniu:

„4a. Fundusz może brać udział w połączeniu, o którym mowa w ust. 1, jeżeli struktura jego portfela inwestycyjnego została dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu.

4b. W przypadku gdy zgodnie z ostatnimi wycenami aktywów funduszu przejmowanego i funduszu przejmującego, dokonany zgodnie z art. 131, struktura portfela inwestycyjnego co najmniej jednego z tych funduszy nie była dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu, połączenie, o którym mowa w ust. 2 pkt 1, może nastąpić, jeżeli według stanu na dzień wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych, struktura portfela inwestycyjnego funduszu przejmującego będzie dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu.

4c. W przypadku gdy zgodnie z ostatnimi wycenami aktywów każdego z łączących się funduszy, dokonany zgodnie z art. 131, struktura portfela inwestycyjnego co najmniej jednego z tych funduszy nie była dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu połączenie, o którym mowa w ust. 2 pkt 2, może nastąpić, jeżeli według stanu na dzień wpisania funduszu nowo tworzonego do rejestru funduszy inwestycyjnych, struktura portfela inwestycyjnego funduszu nowo tworzonego będzie dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu.”,”

b) w pkt 61 pkt 8 otrzymuje brzmienie:

„8) oświadczenia podmiotów określonych w ust. 1, z których wynika, że:

a) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1:

- zgodnie z ostatnimi wycenami aktywów funduszu przejmowanego i funduszu przejmującego, dokonanyymi zgodnie z art. 131, struktura portfela inwestycyjnego każdego z tych funduszy została dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4a,
  - struktura portfela inwestycyjnego funduszu przejmującego będzie dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu według stanu na dzień wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4b,
- b) w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2:
- zgodnie z ostatnimi wycenami aktywów każdego z łączących się funduszy, dokonanyymi zgodnie z art. 131, struktura portfela inwestycyjnego każdego z tych funduszy została dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4a,
  - struktura portfela inwestycyjnego nowo tworzonego funduszu będzie dostosowana do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu według stanu na dzień wpisania nowo tworzonego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych – w przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4c.”,

c) dodaje się pkt 63a i 63b w brzmieniu:

„63a) art. 208zzo otrzymuje brzmienie:

„Art. 208zzo. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4a:

- 1) fundusz przejmujący jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 1;
- 2) fundusz nowo tworzony jest obowiązany dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu w terminie, o którym mowa w art. 157 ust. 3 – w przypadku połączenia, o którym mowa w art. 208zzi ust. 2 pkt 2.

2. Fundusz przejmujący – w terminie 14 dni od upływu terminu, o którym mowa w ust. 1 pkt 1, a fundusz nowo tworzony – w terminie 14 dni od upływu terminu, o którym mowa w ust. 157 ust. 3, jest obowiązany przekazać Komisji oświadczenie o dostosowaniu

albo niedostosowaniu struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu.

3. Do oświadczenia, o którym mowa w ust. 2, załącza się informację na temat struktury portfela inwestycyjnego funduszu przejmującego albo funduszu nowo tworzonego, a w przypadku niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie również informację o przyczynach takiego niedostosowania.

4. W przypadku niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu Komisja wzywa towarzystwo do usunięcia tej nieprawidłowości i wyznacza funduszowi w tym celu odpowiedni termin, biorąc pod uwagę aktualną strukturę portfela inwestycyjnego funduszu oraz przyczyny jego niedostosowania wskazane w informacjach, o których mowa w ust. 3.

5. W przypadku nieusunięcia nieprawidłowości w terminie określonym w wezwaniu Komisja może nałożyć na towarzystwo karę pieniężną, o której mowa w art. 228 ust. 1c pkt 3.”;

63b) po art. 208zzo dodaje się art. 208zzoa w brzmieniu

„Art. 208zzoa. 1. W przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4b, fundusz przejmujący jest obowiązany posiadać strukturę portfela inwestycyjnego zgodną z wymaganiami określonymi w ustawie i statucie funduszu według stanu na dzień wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych.

2. W przypadku, o którym mowa w art. 208zzi ust. 4c, fundusz nowo tworzony jest obowiązany posiadać strukturę portfela inwestycyjnego zgodną z wymaganiami określonymi w ustawie i statucie funduszu według stanu na dzień wpisu nowo tworzonego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

3. Fundusz przejmujący – w terminie 14 dni od dnia wykreślenia funduszu przejmowanego z rejestru funduszy inwestycyjnych, a fundusz nowo tworzony – w terminie 14 dni od wpisu nowo tworzonego funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych, jest obowiązany przekazać Komisji oświadczenie o dostosowaniu albo niedostosowaniu struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu.

4. Do oświadczenia, o którym mowa w ust. 3, załącza się informację na temat struktury portfela inwestycyjnego funduszu przejmującego albo funduszu nowo tworzonego, a w przypadku niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu również informację o przyczynach takiego niedostosowania.

5. W przypadku niedostosowania struktury portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w ustawie i statucie funduszu Komisja wzywa towarzystwo do usunięcia tej nieprawidłowości i wyznacza funduszowi w tym celu odpowiedni termin, biorąc pod uwagę aktualną strukturę portfela inwestycyjnego funduszu oraz przyczyny jego niedostosowania wskazane w informacjach, o których mowa w ust. 4.

6. W przypadku nieusunięcia nieprawidłowości w terminie określonym w wezwaniu Komisja może nałożyć na towarzystwo karę pieniężną, o której mowa w art. 228 ust. 1c pkt 3.”;”;

## UZASADNIENIE

Poprawka dotyczy zmian w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi jest bardzo ważna dla działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych zarządzających funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi w zakresie zarządzania ofertą produktową. Poprawka jest zgodna z interesem finansowym uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Z tych względów branża funduszy inwestycyjnych prosi o jej uwzględnienie.

Szczegółowo uzasadniając zasadność poprawki, wskazujemy, że po zakończeniu konsultacji publicznych Projektu z dnia 12 maja 2023 r. (projekt ustawy przed wniesieniem do Sejmu) dodano w do niego nowe przepisy dotyczące łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych niebędących publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi („niepubliczne FIZ”), które wprowadziły zakaz łączenia niepublicznych FIZ, których struktura portfela inwestycyjnego jest niedostosowana do przepisów prawa lub postanowień statutu. Zakaz jest sprzeczny z szeroko stosowaną praktyką biznesową- łączeniem niepublicznych FIZ z niedostosowanym portfelem inwestycyjnym w celu doprowadzenia do jego dostosowania w wyniku połączenia. Takie połączenia zapobiegały konieczności likwidacji niedostosowanych niepublicznych FIZ. Stanowiły jedyny i zgodny z prawem sposób na zapobieżenie likwidacji niepublicznego FIZ (m.in. wobec braku ustawowego obowiązku inwestorów niepublicznego FIZ do objęcia certyfikatów nowej emisji, w celu dostosowania portfela inwestycyjnego w wyniku jego dywersyfikacji). Likwidacja niepublicznego FIZ oznacza obowiązek sprzedaży jego lokat, którymi w przypadku niepublicznych FIZ mogą być nieruchomości czy wierzytelności. Są to lokaty o małej płynności, zaś ich szybka sprzedaż (w celu zakończenia likwidacji) jest zazwyczaj ekonomicznie niekorzystna dla uczestników niepublicznego FIZ, co oznacza, że prowadzi do naruszenia interesów uczestników.

IZFiA proponuje rozwiązanie kompromisowe, które pozwala na łączenie niepublicznych FIZ o niedostosowanej strukturze portfela w określonych przypadkach. Mianowicie, proponujemy, aby możliwe było „stanięcie” do połączenia niepublicznych FIZ, z których nie wszystkie na dzień sporządzania planu połączenia mają portfele inwestycyjne dostosowane do limitów z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i statutów, w celu zapewnienia dostosowania struktury portfela niepublicznego FIZ przejmującego do tych limitów w wyniku połączenia.

Skutkiem powyższego byłoby:

- (i) uniknięcie konieczności likwidacji niepublicznych FIZ i sprzedaży ich lokat z powodu tego, że mają niedostosowaną strukturę portfela inwestycyjnego, a jej dostosowanie jest znacznie utrudnione lub niemożliwe w określonych okolicznościach;

- (ii) dostosowanie struktury portfela niepublicznego FIZ przejmującego na dzień połączenia, czyli istnienie niepublicznego FIZ, który zarządzałby lokatami przejętych niepublicznych FIZ, a jego portfel inwestycyjny byłby dostosowany;
- (iii) ochrona wartości lokat niepublicznych FIZ przejmowanych, co jest korzystne dla uczestników niepublicznych FIZ;
- (iv) zaadresowanie ryzyk wskazanych przez Wnioskodawcę w uzasadnieniu Projektu.

Jednocześnie, w przypadku niepublicznych FIZ, z których nie wszystkie na dzień sporządzenia planu połączenia miałyby portfele inwestycyjne dostosowane do limitów z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i statutów, zaś połączenie nie doprowadziłoby do dostosowania struktury portfela niepublicznego FIZ przejmującego do limitów na dzień połączenia, połączenie nie byłoby możliwe, co pozostaje w zgodzie z obecną treścią Projektu.

## Poprawka do ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku

- po art. 14 dodać art. 14a w brzmieniu:

„Art. 14a. W ustawie z dnia 7 października 2022 r. o zmianie niektórych ustaw w celu uproszczenia procedur administracyjnych dla obywateli i przedsiębiorców (Dz. U. z 2022 poz. 2185) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 62 ust. 2 otrzymuje brzmienie:

„2. Informacje, okresowe sprawozdania i bieżące informacje, o których mowa w [art. 222f](#), [art. 225 ust. 1](#) oraz [art. 231](#) ustawy zmienianej w art. 22 w brzmieniu dotychczasowym, dotyczące okresów i zdarzeń przypadających przed dniem 30 czerwca 2024 r. i nieprzekazane Komisji Nadzoru Finansowego przed tym dniem, sporządza się i przekazuje na podstawie przepisów dotychczasowych.”

- w art. 81 pkt 6 otrzymuje brzmienie:

„6) art. 22 pkt 10-12 oraz art. 62 ust. 2, które wchodzi w życie z dniem 30 czerwca 2024 r.”

### UZASADNIENIE

Poprawka jest bardzo ważna dla działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych ze względu na ciążący na nich obowiązek dostosowania działalności do przepisów prawa, które mają zostać zmienione. Przepis art. 81 pkt 6 zmienianej ustawy reguluje termin wejścia w życie zmian w art. 222f, w art. 225 ust. 1 oraz w art. 231 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa o funduszach”), zaś przepis art. 62 ust. 2 zmienianej ustawy stanowi przepis przejściowy.

Przepisy te mają wejść w życie 1 stycznia 2024 r.

Zmiana art. 225 ust. 1 Ustawy o funduszach, która rozszerza zakres podmiotów zobowiązanych do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) okresowych sprawozdań i bieżących informacji o fundusze inwestycyjne w likwidacji, skutkuje koniecznością zmiany rozporządzenia wykonawczego wydanego na podstawie upoważnienia zawartego w art. 225 ust. 3 Ustawy o funduszach. Nowe rozporządzenie ma określać zakres okresowych sprawozdań i bieżących informacji, które towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz fundusze inwestycyjne w likwidacji będą dostarczały KNF, a także formę oraz terminy ich dostarczania. Prace nad tym nowym rozporządzeniem trwają i ma ono zostać ogłoszone dopiero pod koniec sierpnia/ na początku września 2023 r. Rozporządzenie ma wejść w życie w terminie, o którym mowa w art. 81 pkt 6) zmienianej ustawy, tj. 1 stycznia 2024 r.

Zgodnie z art. 222f Ustawy o funduszach: sprawozdania okresowe i informacje bieżące „(...) są przekazywane Komisji w postaci elektronicznej za pomocą systemu teleinformatycznego udostępnionego przez Komisję, w formacie danych zgodnym z formatem danych systemu teleinformatycznego Komisji udostępnionym na jej stronie internetowej.”

KNF może opublikować formaty danych dopiero po ogłoszeniu tego rozporządzenia. Przekazywanie danych zgodnie z ww. formatami danych wymaga wprowadzenia bardzo istotnych zmian w systemach informatycznych towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych. Prace te będą



Izba Zarządzających  
Funduszami i Aktywami

złożone, rozległe, a przez to czasochłonne. Prace programistyczne mogą rozpocząć się dopiero po opublikowaniu wszystkich formatów danych oraz specyfikacji technicznych plików przez KNF. Rozpoczęcie raportowania według nowych zasad od 1 stycznia 2024 r. nie jest już na tę chwilę realne. Branża potrzebuje ok. 6 m-cy od daty opublikowania wszystkich formatów danych oraz specyfikacji technicznych plików przez KNF na uzgodnienia techniczne z KNF, zlecenie podmiotom zewnętrznym wykonania zmian w systemach informatycznych, a następnie wdrożenie i testowanie zmian. W związku z poważnym ryzykiem prawnym związanym z niedostosowaniem całej branży do zmienionych przepisów prawa w terminie 1 stycznia 2024 r. zasadnym jest przesunięcie terminu do 30 czerwca 2024 r. Nie naruszy to przepisów innych ustaw ani prawa unijnego.



Izba Zarządzających  
Funduszami i Aktywami

ul. Książęca 4  
00-498 Warszawa

t. +48 22 537 76 30  
f. +48 22 537 76 31

[www.izfa.pl](http://www.izfa.pl)