



Bruksela, dnia 15.7.2021 r.
COM(2021) 397 final

2021/0215 (COD)

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do przedłużenia okresu obowiązywania przepisu przejściowego dla spółek zarządzających, spółek inwestycyjnych i osób doradzających w zakresie jednostek przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedających

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

UZASADNIENIE

1. KONTEKST WNIOSKU

Przyczyny i cele wniosku

Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014¹ umożliwia inwestorom indywidualnym lepsze zrozumienie i porównanie detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) oraz podejmowanie bardziej świadomych decyzji inwestycyjnych. Do PRIIP zaliczają się między innymi przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) oraz detaliczne alternatywne fundusze inwestycyjne (AFI).

Aby osiągnąć cele rozporządzenia (UE) nr 1286/2014, przewidziano w nim wymóg, zgodnie z którym twórcy PRIIP muszą przestrzegać jednolitego zestawu wymogów dotyczących ujawniania informacji o produkcie oraz przekazywać inwestorom indywidualnym dokument zawierający kluczowe informacje na temat każdego PRIIP, który oferują. Ujawniane informacje powinny umożliwić inwestorom indywidualnym lepsze zrozumienie specyfiki ekonomicznej poszczególnych PRIIP oraz ryzyka, jakie się z nimi wiąże, oraz ich porównanie. Większa przejrzystość i harmonizacja są również korzystne dla rynku wewnętrznego usług finansowych, gdyż przyczyniają się do stworzenia równych warunków konkurencji dla PRIIP i równych warunków funkcjonowania różnych kanałów dystrybucji.

Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 określa formę i treść dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Upoważniono w nim również Europejskie Urzędy Nadzoru – tj. Europejski Urząd Nadzoru Bankowego, Europejski Urząd Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych oraz Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ustanowione rozporządzeniami (UE), odpowiednio, nr 1093/2010², nr 1094/2010³ i nr 1095/2010⁴) – do wspólnego opracowania regulacyjnych standardów technicznych określających prezentację i treść dokumentu zawierającego kluczowe informacje, jego standardowy format, metodę przedstawiania ryzyka i zysków oraz obliczania kosztów, warunki i minimalną częstotliwość dokonywania przeglądu informacji zamieszczonych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz warunki spełnienia wymogu przekazania dokumentu zawierającego kluczowe informacje inwestorom indywidualnym. Wspomniane regulacyjne standardy techniczne określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/653⁵.

¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz.U. L 352 z 9.12.2014, s. 1).

² Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1093/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Bankowego), zmiany decyzji nr 716/2009/WE oraz uchylecia decyzji Komisji 2009/78/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 12).

³ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1094/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń i Pracowniczych Programów Emerytalnych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/79/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 48).

⁴ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz.U. L 331 z 15.12.2010, s. 84).

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów

W art. 32 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 przewidziano przepis przejściowy, zgodnie z którym spółki zarządzające, spółki inwestycyjne i osoby doradzające w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedające są czasowo zwolnione z wymogu przekazywania inwestorom indywidualnym dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Przepis ten obowiązuje obecnie do dnia 31 grudnia 2021 r. („przepis przejściowy”).

Niniejszemu rozporządzeniu towarzyszy nowelizacja rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/653. Biorąc pod uwagę czas potrzebny na wdrożenie zmian wprowadzonych w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/653 oraz aby ograniczyć niepewność prawa, niniejszym rozporządzeniem przedłuża się okres obowiązywania przepisu przejściowego do dnia 30 czerwca 2022 r.

Podstawę zmian w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/653 stanowią projekty regulacyjnych standardów technicznych przedłożone wspólnie przez Europejskie Urzędy Nadzoru w dniu 3 lutego 2021 r. Te projekty regulacyjnych standardów technicznych obejmują:

- nowe metody obliczania odpowiednich scenariuszy dotyczących wyników oraz zmienioną prezentację scenariuszy w celu zapewnienia, aby wśród inwestorów indywidualnych nie wzbudzano nieuzasadnionych oczekiwań co do możliwych zysków;
- zmienione ogólne wskaźniki kosztów oraz zmiany w treści i prezentacji informacji na temat kosztów PRIIP, aby umożliwić inwestorom indywidualnym lepsze zrozumienie różnych rodzajów struktury kosztów oraz ułatwić korzystanie z tych informacji przez osoby doradzające w zakresie PRIIP lub je sprzedające;
- zmienioną metodę obliczania kosztów transakcji w celu zaradzenia praktycznym wyzwaniom, które pojawiły się przy stosowaniu obowiązujących przepisów, oraz problemom związanym z ich stosowaniem w odniesieniu do niektórych rodzajów inwestycji;
- zmienione przepisy dotyczące PRIIP oferujących szereg wariantów inwestycyjnych, aby doprecyzować informacje na temat wpływu na koszty.

W projektach regulacyjnych standardów technicznych określono również przepisy dotyczące informacji na temat wyników osiągniętych w przeszłości przez niektóre rodzaje UCITS, detalicznych AFI i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych.

Niniejszemu rozporządzeniu towarzyszy również nowelizacja dyrektywy 2009/65/WE⁶, aby uniknąć sytuacji, w której począwszy od dnia 1 lipca 2022 r. inwestorzy otrzymywaliby dwa dokumenty ujawniające informacje przed zawarciem umowy w odniesieniu do tego samego UCITS (tj. „dokument zawierający kluczowe informacje” i „kluczowe informacje dla inwestorów” zgodnie z tą dyrektywą).

W wyniku przyjęcia niniejszego wniosku rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 będzie miało zastosowanie do spółek zarządzających, spółek inwestycyjnych i osób doradzających w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedających od

technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów (Dz.U. L 100 z 12.4.2017, s. 1).

⁶ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

dnia 1 lipca 2022 r., co zbiegnie się z datą rozpoczęcia stosowania zmian w dyrektywie 2009/65/WE i w rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/653.

Spójność z przepisami obowiązującymi w tej dziedzinie polityki

Art. 78–82 oraz art. 94 dyrektywy 2009/65/WE nakładają na spółki inwestycyjne i spółki zarządzające UCITS obowiązek sporządzania „kluczowych informacji dla inwestorów”. Państwa członkowskie mogą podjąć decyzję o stosowaniu tych samych przepisów w odniesieniu do funduszy innych niż UCITS.

„Kluczowe informacje dla inwestorów” mają w założeniu sprawić, by inwestorzy „mogli [...] zrozumieć charakter oraz ryzyko związane z oferowanym im produktem inwestycyjnym oraz, w konsekwencji, podjąć świadome decyzje inwestycyjne”. „Kluczowe informacje dla inwestorów” to krótki dokument (dwie strony lub trzy w przypadku UCITS strukturyzowanych) w standardowym formacie, zawierający informacje przedstawione w określonej kolejności, który ułatwia porównywanie różnych UCITS. Informacje te są formułowane językiem niespecjalistycznym, tak aby były zrozumiałe dla inwestorów indywidualnych. „Kluczowe informacje dla inwestorów” powinny być odrębnym dokumentem: jego zasadnicze elementy powinny być zrozumiałe dla inwestorów bez odniesienia do innych dokumentów i powinny być spójne z odpowiednimi częściami prospektu UCITS. Dokument ten sporządza się w oparciu o ogólny wymóg, zgodnie z którym ujawniane informacje muszą być rzetelne, jasne i niewprowadzające w błąd.

Oprócz wskazania UCITS i krótkiego opisu jego celów inwestycyjnych i polityki inwestycyjnej „kluczowe informacje dla inwestorów” zawierają:

- część dotyczącą **kosztów i opłat** w standardowym formacie, w której przedstawiono i wyjaśniono opłaty, w tym odpowiednie ostrzeżenia, aby odpowiednio poinformować inwestorów o opłatach, jakie będą musieli ponieść, oraz o ich poziomie w stosunku do kwoty kapitału zainwestowanej w fundusz;
- część dotyczącą **ryzyka i zysku**, która zawiera szczegółowe zasady prezentacji profilu ryzyka i zysku dla danego produktu, z wykorzystaniem wskaźnika syntetycznego, które to informacje uzupełnia opisowe objaśnienie samego wskaźnika i tych rodzajów ryzyka, których wskaźnik ten nie uwzględnia. „Kluczowe informacje dla inwestorów” mogą zawierać odniesienia do prospektu UCITS, w którym zawarto bardziej szczegółowe informacje na temat istotnych rodzajów ryzyka;
- część dotyczącą **wyników**, w której przedstawia się wyniki osiągnięte w przeszłości lub, w stosownych przypadkach, scenariusze dotyczące przyszłych wyników.

„Kluczowe informacje dla inwestorów” stały się punktem odniesienia dla ujawniania informacji w kontekście ram regulujących PRIIP. Przepisy rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 dotyczące ujawniania informacji w znacznym stopniu wzorują się na przepisach dyrektywy 2009/65/WE. Dokument zawierający kluczowe informacje, który opiera się na modelowych „kluczowych informacjach dla inwestorów”, to znormalizowany arkusz informacyjny przedstawiający kluczowe cechy danego PRIIP (w tym koszty oraz potencjalne ryzyko i zyski) w prosty, zrozumiały i porównywalny sposób. Rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 zawiera również szczegółowe przepisy dotyczące tego, kiedy i w jaki sposób twórcy i podmioty sprzedające PRIIP lub doradzające w ich zakresie mają przekazywać inwestorom indywidualnym dokument zawierający kluczowe informacje.

W szerszym ujęciu rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 ma w założeniu zapewnić inwestorom indywidualnym narzędzia umożliwiające im podejmowanie lepszych decyzji inwestycyjnych oraz odrzucanie produktów nieoptymalnych lub produktów polecanych przez sprzedającego,

lecz nieodpowiadających profilowi inwestora, przyczyniając się tym samym do przywrócenia zaufania do systemu finansowego. W porównaniu z przepisami dotyczącymi „kluczowych informacji dla inwestorów” przepisy regulujące dokument zawierający kluczowe informacje świadomie sformułowano tak, aby ułatwić porównywanie szerszej gamy detalicznych produktów inwestycyjnych, w tym m.in. funduszy UCITS i funduszy innych niż UCITS, ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych, instrumentów pochodnych i produktów strukturyzowanych oraz innych detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych.

Standardy ujawniania informacji dla funkcjonalnie podobnych i substytucyjnych PRIIP poprawiają przejrzystość i porównywalność, a jednocześnie pozwalają uniknąć nieporozumień, których źródłem jest stosowanie pojęć branżowych. Pozwala to inwestorom indywidualnym zrozumieć kupowane przez nich produkty i nabrać do nich zaufania, a jednocześnie zapobiega arbitrażowi regulacyjnemu i promuje spójność regulacyjną, co z kolei powinno ułatwić nadzór, zmniejszyć koszty i wspierać konkurencję cenową. „Ukierunkowana standaryzacja” przewidziana w ramach regulujących PRIIP nie jest podejściem uniwersalnym, lecz zakłada podział PRIIP na cztery kategorie i odpowiednie dostosowanie wymogów w zakresie ujawniania informacji. Jedna kategoria obejmuje produkty, które odwzorowują inwestycję bazową w sposób liniowy – zalicza się do niej większość UCITS, detalicznych AFI i produktów ubezpieczeniowych powiązanych z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym. Jednocześnie dokument zawierający kluczowe informacje zapewnia jednolitą prezentację kluczowych informacji, niezależnie od kategorii, tam, gdzie jest to możliwe ze względu na podobieństwa między poszczególnymi PRIIP.

Przepis przejściowy dotyczący funduszy UCITS i funduszy innych niż UCITS uzasadniono w momencie jego przyjęcia w 2014 r. względnie krótkim okresem, jaki upłynął od wprowadzenia „kluczowych informacji dla inwestorów” (1 lipca 2011 r.). W motywie 35 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 współprawodawcy wskazali, że „za proporcjonalne należy uznać przyznanie takim UCITS przejściowego okresu wynoszącego pięć lat” oraz że „[p]o upływie tego okresu przejściowego i w przypadku jego nieprzedłużenia UCITS powinny zostać objęte niniejszym rozporządzeniem”.

Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156⁷ przedłużono okres obowiązywania przepisu przejściowego do dnia 31 grudnia 2021 r. z zastrzeżeniem (motyw 14), że „wszystkie zaangażowane instytucje i organy nadzorcze powinny dążyć do jak najszybszego działania w celu ułatwienia zakończenia tego przejściowego zwolnienia”.

Aby osiągnąć ten cel, Europejskie Urzędy Nadzoru wspólnie przyjęły regulacyjne standardy techniczne zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2017/653 i przedłożyły je w dniu 3 lutego 2021 r. W skrócie regulacyjne standardy techniczne dotyczą następujących kwestii:

Scenariusze dotyczące wyników

Europejskie Urzędy Nadzoru wprowadziły mechanizm ograniczający ryzyko formułowania **zbyt optymistycznych scenariuszy dotyczących wyników** we wszystkich rodzajach PRIIP, przewidując dla twórców PRIIP ogólną możliwość stosowania, w uzasadnionych przypadkach, niższych percentyli szacowanego rozkładu przyszłych zwrotów do celów generowania scenariuszy. Umożliwiłoby to twórcom PRIIP generowanie bardziej zachowawczych scenariuszy, jeżeli uważają oni, że domyślne scenariusze mogłyby stwarzać

⁷ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji funduszy zbiorowego inwestowania oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) nr 1286/2014 (Dz.U. L 188 z 12.7.2019, s. 55).

istotne ryzyko wystąpienia nieuzasadnionych oczekiwań po stronie inwestorów. Metoda ta nie pozwala jednak twórcom PRIIP na stosowanie wyższych percentyli.

Na podstawie wyników badań przeprowadzonych wśród konsumentów Europejskie Urzędy Nadzoru dodały **minimalny zwrot** z produktu do obszarów, które mają zostać uwzględnione w scenariuszach dotyczących wyników dla wszystkich PRIIP.

W przypadku PRIIP kategorii 2 (obejmującej większość UCITS i funduszy innych niż UCITS) Europejskie Urzędy Nadzoru proponują zmienioną metodę obliczania scenariuszy dotyczących wyników: „korzystnego”, „umiarkowanego” i „niekorzystnego”, aby ograniczyć występowanie **procykliczności** i zminimalizować możliwość stosowania **mylnych szacunków**, co może doprowadzić do powstania nieuzasadnionych oczekiwań po stronie inwestorów indywidualnych. W szczególności metoda ta przewiduje wydłużenie z 5 do 10 lat okresu, z którego mają pochodzić dane stanowiące podstawę obliczania scenariuszy, aby zaradzić problemom związanym z procyklicznymi szacunkami. Metoda ta przewiduje również, że dane wejściowe dla scenariuszy pochodzą bezpośrednio z rozkładu zwrotów uzyskanych w przeszłości, aby wyjaśnić inwestorom indywidualnym związek matematyczny między zwrotami uzyskanymi w przeszłości a wartościami uzyskanymi w ramach scenariuszy.

Jeżeli chodzi o scenariusz warunków skrajnych, Europejskie Urzędy Nadzoru zachowały obecną metodę, ponieważ okazała się ona skutecznym wskaźnikiem skutków ekstremalnych niekorzystnych zdarzeń rynkowych, takich jak początkowy wstrząs finansowy w 2020 r. spowodowany kryzysem związanym z COVID-19.

Wyniki osiągnięte w przeszłości

W części zatytułowanej „Inne istotne informacje” dokumentu zawierającego kluczowe informacje Europejskie Urzędy Nadzoru zawarły odnośnik do alternatywnego źródła online lub zewnętrznego dokumentu, gdzie można uzyskać **ustandaryzowane dane na temat wyników osiągniętych w przeszłości**. Ustandaryzowały one również – w nowym załączniku VII do rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/653 – **treść i metodę wykazywania wyników osiągniętych w przeszłości**. Proponowana metoda opiera się na metodzie sporządzania „kluczowych informacji dla inwestorów”, którą w stosownych przypadkach dostosowano. W przypadku PRIIP innych niż należące do kategorii 2 Europejskie Urzędy Nadzoru utrzymały obecne podejście zakładające wyłącznie prezentację scenariuszy dotyczących wyników.

Koszty

Europejskie Urzędy Nadzoru dokonały przeglądu **ogólnych wskaźników kosztów** oraz zmieniły treść i sposób prezentacji informacji na temat kosztów PRIIP, aby umożliwić inwestorom indywidualnym lepsze zrozumienie różnych rodzajów struktury kosztów oraz ułatwić korzystanie z tych informacji przez osoby sprzedające PRIIP lub doradzające w ich zakresie, między innymi poprzez wprowadzenie wymogu, zgodnie z którym szczegółowe informacje na temat kosztów dotyczące detalicznych produktów zbiorowego inwestowania (objętych dyrektywą 2014/65/UE⁸, MiFID II) należy prezentować w kwotach pieniężnych, zgodnie z art. 50 ust. 2 rozporządzenia delegowanego (UE) 2017/565⁹. W przypadku

⁸ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz.U. L 173 z 12.6.2014, s. 349).

⁹ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (MiFID II) w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (Dz.U. L 87 z 31.3.2017, s. 1).

ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych koszty mają być nadal wyrażane jako „zmniejszenie zwrotu”.

Europejskie Urzędy Nadzoru zmodyfikowały metodę obliczania **kosztów transakcji**, aby zaradzić praktycznym wyzwaniom związanym ze stosowaniem przepisów dotyczących rozkładu kosztów. Wprowadziły one również rozwiązania, aby zapobiec ujemnym kosztom transakcyjnym poprzez ustalenie minimalnego poziomu kosztów widocznych.

W art. 33 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 zobowiązano Komisję do oceny, czy przepis przejściowy dotyczący UCITS i funduszy innych niż UCITS należy „przedłużyć [...], czy też – po określeniu wszelkich koniecznych dostosowań – przepisy dotyczące kluczowych informacji dla inwestorów ustanowione w dyrektywie 2009/65/WE mogłyby zostać zastąpione przepisami dotyczącymi dokumentu zawierającego kluczowe informacje [...] lub uznane za równoważne tym przepisom”.

W tym względzie wnioski Europejskich Urzędów Nadzoru dotyczący zmienionego zestawu regulacyjnych standardów technicznych zawiera szereg dostosowań, które uzasadniają zastąpienie „kluczowych informacji dla inwestorów” dokumentem zawierającym kluczowe informacje dla przedmiotowych produktów:

- Wymóg uwzględnienia w dokumencie zawierającym kluczowe informacje odnośnika prowadzącego do zewnętrznego źródła zawierającego informacje na temat **wyników osiągniętych w przeszłości** specyficznych dla danego produktu, obliczonych zgodnie ze standardową metodą, pomoże inwestorom indywidualnym w dalszym wykorzystywaniu takich informacji do oceny, jak kształtowały się wyniki danego produktu w porównaniu z właściwym dla niego poziomem referencyjnym, co jest istotne, aby móc porównywać aktywnie zarządzane produkty.
- Wprowadzenie ustandaryzowanych **scenariuszy dotyczących wyników** dla funduszy UCITS i funduszy innych niż UCITS zapewni inwestorom pełniejszy obraz rozpiętości wyników, jakich można oczekiwać od produktu, ułatwiając jednocześnie porównywalność z innymi rodzajami detalicznych produktów inwestycyjnych i ubezpieczeniowych.
- Inwestorzy zyskają większe możliwości porównywania produktów dzięki standardowym ramom regulującym ujawnianie łącznych **kosztów** dla wszystkich PRIIP, w tym UCITS i funduszy innych niż UCITS. Ponadto kilka proponowanych zmian w regulacyjnych standardach technicznych stanowi bezpośrednią odpowiedź na zastrzeżenia wyrażane przez twórców produktów typu UCITS, co obejmuje m.in. zmienioną metodę obliczania kosztów transakcji i ściślejsze ujednoczenie szczegółowych informacji na temat kosztów dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania z ramami regulującymi ujawnianie kosztów określonymi w MiFID II. Zmiany te ograniczą ponoszone przez branżę zarządzania aktywami koszty dostosowania się do przepisów regulujących ujawnianie informacji o kosztach PRIIP.
- Zarówno „kluczowe informacje dla inwestorów”, jak i „dokument zawierający kluczowe informacje” przewidują konieczność obliczenia syntetycznego, liczbowego osobnego ogólnego wskaźnika **ryzyka** w oparciu o agregację (w miarę możliwości) różnych rodzajów ryzyka, uzupełnionego odpowiednim opisowym wyjaśnieniem. Obecnie metody obliczania tego wskaźnika różnią się nieznacznie między wspomnianymi dwoma ramami regulującymi ujawnianie informacji, co może dezorientować inwestorów indywidualnych próbujących porównywać produkty objęte tymi różnymi ramami. Przejście na wspólną metodę poprawi

porównywalność. Jednocześnie zmiana metody może sprawić, że niektóre produkty zostaną zaklasyfikowane do innej kategorii ryzyka, co może wywołać mylące wrażenie, że stały się mniej ryzykowne. Częściowo zaradzono temu poprzez przyznanie twórcom produktów możliwości skorygowania wskaźnika ryzyka w górę (ale nie w dół), pod pewnymi warunkami.

2. PODSTAWA PRAWNA, POMOCNICZOŚĆ I PROPORCJONALNOŚĆ

Podstawa prawna

Podobnie jak rozporządzenie (UE) nr 1286/2014, które ma zostać zmienione w drodze niniejszego wniosku, niniejszy wniosek opiera się na art. 114 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej.

Pomocniczość (w przypadku kompetencji niewyłącznych)

Zgodnie z zasadą pomocniczości działanie na szczeblu UE można podjąć tylko wtedy, gdy cele zamierzonego działania nie mogą zostać osiągnięte przez państwa członkowskie działające indywidualnie. Interwencja Unii, polegająca na wprowadzeniu jednolitego podejścia do ujawniania informacji związanych z PRIIP, jest potrzebna w celu usunięcia barier na wewnętrznym rynku usług i produktów finansowych. Zmieniane przepisy są przyjmowane w pełnej zgodności z zasadą pomocniczości, a wszelkie zmiany tych przepisów muszą być dokonywane w drodze wniosku Komisji.

Proporcjonalność

Przedmiotowe działanie Unii jest niezbędne, aby zapewnić skuteczne stosowanie przepisów dotyczących PRIIP przez właściwe organy i twórców PRIIP. Zapewni ono osiągnięcie celów rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 na całym rynku wewnętrznym, gwarantując tym samym wysoki poziom przejrzystości rynku i ochrony inwestorów indywidualnych.

3. WYNIKI OCEN *EX POST*, KONSULTACJI Z ZAINTERESOWANYMI STRONAMI I OCEN SKUTKÓW

Niniejszemu wnioskowi nie towarzyszy oddzielna ocena skutków, gdyż ocenę skutków sporządzono już w odniesieniu do rozporządzenia (UE) nr 1286/2014.

Niniejszy wniosek nie zmienia istoty rozporządzenia ani nie tworzy nowych obowiązków dla uczestników rynku. Dotyczy on jedynie przedłużenia o sześć miesięcy (tj. do dnia 30 czerwca 2022 r.) okresu obowiązywania przepisu przejściowego dla spółek zarządzających, spółek inwestycyjnych i osób doradzających w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedających (art. 32 rozporządzenia). Ma to zapewnić branży i właściwym organom pewność prawa w okresie, gdy przygotowują się do stosowania nowych przepisów zawartych w zmienionym rozporządzeniu delegowanym (UE) 2017/653 i zmienionej dyrektywie 2009/65/WE.

4. WPLYW NA BUDŻET

Wniosek nie ma wpływu na budżet Komisji.

Wniosek

ROZPORZĄDZENIE PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY

zmieniające rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 w odniesieniu do przedłużenia okresu obowiązywania przepisu przejściowego dla spółek zarządzających, spółek inwestycyjnych i osób doradzających w zakresie jednostek przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedających

(Tekst mający znaczenie dla EOG)

PARLAMENT EUROPEJSKI I RADA UNII EUROPEJSKIEJ,
uwzględniając Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej, w szczególności jego art. 114,
uwzględniając wniosek Komisji Europejskiej,
po przekazaniu projektu aktu ustawodawczego parlamentom narodowym,
uwzględniając opinię Europejskiego Komitetu Ekonomiczno-Społecznego¹⁰,
stanowiąc zgodnie ze zwykłą procedurą ustawodawczą,
a także mając na uwadze, co następuje:

- (1) W art. 5 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014¹¹ zobowiązano twórców detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) do sporządzania dokumentu zawierającego kluczowe informacje („dokument zawierający kluczowe informacje”).
- (2) W art. 32 ust. 1 tego rozporządzenia przewidziano jednak – w odniesieniu do spółek zarządzających zdefiniowanych w art. 2 ust. 1 lit. b) dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE¹², spółek inwestycyjnych, o których mowa w art. 27 tej dyrektywy, oraz osób doradzających w zakresie jednostek UCITS, o których mowa w art. 1 ust. 2 tej dyrektywy, lub je sprzedających – obowiązujące do dnia 31 grudnia 2021 r. zwolnienie z obowiązku sporządzania dokumentu zawierającego kluczowe informacje („przepis przejściowy”). Art. 32 ust. 2 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 stanowi, że w przypadku gdy państwo członkowskie stosuje przepisy dotyczące formatu i treści kluczowych informacji dla inwestorów, określone w art. 78–81 dyrektywy 2009/65/WE, w odniesieniu do funduszy innych niż UCITS oferowanych inwestorom indywidualnym, przepis

¹⁰ Dz.U. C [...] z [...], s. [...].

¹¹ Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz.U. L 352 z 9.12.2014, s. 1).

¹² Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz.U. L 302 z 17.11.2009, s. 32).

przejściowy stosuje się do spółek zarządzających, spółek inwestycyjnych i osób doradzających w zakresie jednostek takich funduszy lub je sprzedających inwestorom indywidualnym.

- (3) Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/653¹³ uzupełnia rozporządzenie (UE) nr 1286/2014 poprzez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w odniesieniu do prezentacji, treści i standardowego formatu dokumentu zawierającego kluczowe informacje, metody prezentacji ryzyka i zysku oraz obliczania kosztów, a także warunków i minimalnej częstotliwości dokonywania przeglądu informacji zamieszczonych w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania dokumentu zawierającego kluczowe informacje inwestorom indywidualnym.
- (4) W dniu [*Urząd Publikacji: proszę wstawić datę*] r. Komisja przyjęła rozporządzenie delegowane Komisji (UE) .../2021¹⁴ zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2017/653 między innymi w celu ułatwienia spółkom zarządzającym, spółkom inwestycyjnym i osobom doradzającym w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedającym korzystanie z układu, treści i standardowego formatu dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Datę rozpoczęcia stosowania rozporządzenia delegowanego (UE) .../2021 ustalono jednak na dzień 1 lipca 2022 r., aby zapewnić tym spółkom zarządzającym, spółkom inwestycyjnym i osobom doradzającym w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedającym wystarczająco dużo czasu na przygotowanie się na wygaśnięcie przepisu przejściowego, a tym samym na rozpoczęcie obowiązywania wymogu sporządzania dokumentu zawierającego kluczowe informacje. Ponieważ datę rozpoczęcia stosowania rozporządzenia delegowanego (UE) .../2021 ustalono na dzień 1 lipca 2022 r. oraz ponieważ należy zapewnić, aby wygaśnięcie przepisu przejściowego zbiegło się z datą rozpoczęcia stosowania rozporządzenia delegowanego (UE) .../2021, konieczne jest przedłużenie okresu obowiązywania przepisu przejściowego o sześć miesięcy, czyli do dnia 30 czerwca 2022 r.
- (5) Należy zatem odpowiednio zmienić rozporządzenie (UE) nr 1286/2014.
- (6) Biorąc pod uwagę bardzo krótki okres pozostały do pierwotnej daty wygaśnięcia przepisu przejściowego, niniejsze rozporządzenie powinno wejść w życie bezzwłocznie,

PRZYJMUJĄ NINIEJSZE ROZPORZĄDZENIE:

Artykuł 1

W art. 32 ust. 1 rozporządzenia (UE) nr 1286/2014 datę „31 grudnia 2021 r.” zastępuje się datą „30 czerwca 2022 r.”.

¹³ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów (Dz.U. L 100 z 12.4.2017, s. 1).

¹⁴ Dz.U. C [...] z [...], s. [...].

Artykuł 2

Niniejsze rozporządzenie wchodzi w życie następnego dnia po jego opublikowaniu w *Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej*.

Niniejsze rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich.

Sporządzono w Brukseli dnia [...] r.

*W imieniu Parlamentu Europejskiego
Przewodniczący*

*W imieniu Rady
Przewodniczący*