



## PROJEKT STANOWISKA RP

*przygotowany w związku z art. 7 ustawy z dnia 8 października 2010 r.  
o współpracy Rady Ministrów z Sejmem i Senatem w sprawach związanych z członkostwem  
Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej (Dz. U. Nr 213, poz. 1395)*

<b>Dotyczy</b>	<p>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</p> <p>Wniosek DYREKTYWA PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY zmieniająca dyrektywę 2009/65/WE w odniesieniu do stosowania dokumentów zawierających kluczowe informacje przez spółki zarządzające przedsiębiorstwami zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS)</p>
----------------	--

<b>Data przekazania Polsce dokumentu przez instytucje UE</b>	15 lipca 2021 r.
--	------------------

<b>Sygnatura dokumentu</b>	Komisja Europejska	COM(2021)397 COM(2021)399
	Numer międzyinstytucjonalny	2021/0215(COD) 2021/0219(COD)

<b>Procedura decyzyjna</b>	Zwykła procedura ustawodawcza
----------------------------	-------------------------------

<b>Tryb głosowania w Radzie UE</b>	Większość kwalifikowana
------------------------------------	-------------------------

<b>Instytucja wiodąca</b>	Ministerstwo Finansów
<b>Instytucje współpracujące</b>	Narodowy Bank Polski Urząd Komisji Nadzoru Finansowego
<b>Data przyjęcia przez KSE</b>	29 lipca 2021 r.

## **I. Cel projektu aktu prawnego**

Art. 32 rozporządzenia 1286/2014<sup>1</sup>, dalej „rozporządzenie PRIIP”, zawiera przepis przejściowy, zgodnie z którym spółki zarządzające, spółki inwestycyjne oraz osoby doradzające w zakresie jednostek UCITS i jednostek funduszy innych niż UCITS lub je sprzedające są tymczasowo zwolnione z wymogu przekazywania inwestorom indywidualnym „dokumentu zawierającego kluczowe informacje”. Zwolnienie to obowiązuje do 31 grudnia br. We wnioskowanym przez Komisję Europejską projekcie rozporządzenia dokonuje się wydłużenia okresu przejściowego do 30 czerwca 2022 r. Przedłużenie okresu przejściowego ma na celu zapewnienie uczestnikom rynku czasu niezbędnego do dostosowania prowadzonej działalności do zmian wprowadzanych w rozporządzeniu delegowanym 2017/653<sup>2</sup>.

Z kolei wnioskowany przez Komisję Europejską projekt dyrektywy dodaje art. 82a w dyrektywie 2009/65/WE<sup>3</sup>, dalej: „dyrektywa UCITS”, zgodnie z którym sporządzany przez fundusz UCITS (w Polsce fundusz inwestycyjny otwarty) zgodnie z rozporządzeniem PRIIP „dokument zawierający kluczowe informacje” należy uznać za spełniający wymogi mające zastosowanie do „kluczowych informacji dla inwestorów”, do których sporządzenia podmiot ten jest zobowiązany na mocy dyrektywy UCITS. Celem tego przepisu jest uniknięcie sytuacji, w której począwszy od 1 lipca 2022 r. inwestorzy otrzymywaliby dwa dokumenty ujawniające informacje o funduszu UCITS przed nabyciem jego tytułów uczestnictwa (tj. „dokument zawierający kluczowe informacje” – na mocy rozporządzenia PRIIP oraz „kluczowe informacje dla inwestorów” – na mocy dyrektywy UCITS).

## **II. Stanowisko RP**

RP co do zasady pozytywnie odnosi się do zmian zaproponowanych w przedmiotowych projektach. Jednocześnie w ocenie RP proponowanie przez Komisję Europejską wydłużenie okresu przejściowego powinno wynieść nie pół roku, ale o rok, tj. okres przejściowy powinien obowiązywać do 31 grudnia 2022 r. Ponadto, wątpliwości RP budzi art. 2 ust. 2 projektowanej dyrektywy, nakładający na państwa członkowskie obowiązek informowania Komisji Europejskiej o wszelkich projektach przepisów w dziedzinie objętej projektowaną dyrektywą.

## **III. Uzasadnienie stanowiska RP**

RP podziela stanowisko Komisji Europejskiej, iż dotychczas przewidziana ilość czasu na dostosowanie się przez uczestników rynku do nowych regulacji jest niewystarczająca, szczególnie w obliczu toczących się prac nad zmianami w rozporządzeniu delegowanym 2017/653. Zważywszy na stan zaawansowania prac nad wspomnianą nowelizacją

<sup>1</sup> 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. Urz. UE L 352 z 9.12.2014, str. 1)

<sup>2</sup> 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. Urz. UE L 100 z 12.4.2017, str. 1).

<sup>3</sup> 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. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.)

rozporządzenia 2017/653, zasadnym wydaje się przedłużenie okresu przejściowego o rok, a nie jak jest to proponowane o pół roku. Zauważenia przy tym wymaga, że nie jest to pierwszy raz, gdy okres przejściowy przewidziany w art. 32 rozporządzenia PRIIP jest przedłużany. Początkowo miał on wynosić 5 lat (tzn. trwać do dnia 31 grudnia 2019 r.). Niemniej na mocy art. 17 pkt 1 rozporządzenia 2019/1156<sup>4</sup> został on przedłużony do dnia 31 grudnia 2021 r. Wydłużenie okresu przejściowego do roku pozwoliłoby, w ocenie RP, na wyeliminowanie sytuacji gdzie okres przejściowy byłby ponownie przekładany, co nie służy pewności prawa. Zgodnie z obecnie obowiązującymi przepisami począwszy od 1 stycznia 2022 r. inwestorzy dokonujący inwestycji w UCITS otrzymywaliby zarówno „dokument zawierający kluczowe informacje” zgodnie z rozporządzeniem PRIIP, jak i „kluczowe informacje dla inwestorów” zgodnie z dyrektywą UCITS. RP zgadza się, iż należy uniknąć sytuacji, w której inwestorzy indywidualni otrzymują na potrzeby ujawnienia informacji przed zawarciem umowy dwa różne dokumenty w odniesieniu do tego samego funduszu UCITS. Działanie takie po stronie funduszy UCITS wyeliminuje zbędne koszty związane ze sporządzaniem dwóch podobnych do siebie dokumentów, natomiast po stronie inwestorów konieczność zapoznania się z oboma dokumentami, które z założenia miały w przejrzysty i syntetyczny sposób zaprezentować informacje o funduszu UCITS ułatwiający podjęcie trafnych decyzji inwestycyjnych. Jednocześnie w ocenie RP obowiązek informowania KE wprowadzany w art. 2 ust. 2 projektowanej dyrektywy wydaje się zbyt głęboko ingerować w swobodę stanowienia prawa przez państwa członkowskie oraz naruszać zasadę proporcjonalności. Ponadto, mając na uwadze przewidzianą dyrektywą zmianę ma wyłącznie charakter techniczny, polegającą na wskazaniu, że dokument zawierający kluczowe informacje należy uznać za spełniający wymogi mające zastosowanie do dokumentu kluczowe informacje dla inwestorów do celów dyrektywy UCITS, nie jest jasne o jakich projektach aktów prawnych państwa członkowskie mają informować Komisję Europejską. Mając to na uwadze w ocenie RP przepis ten powinien zostać usunięty.

### **1. Ocena skutków prawnych**

Konieczna będzie nowelizacja przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605), w zakresie odnoszącym się do sporządzania przez fundusze inwestycyjne otwarte oraz specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte kluczowych informacji dla inwestorów.

### **2. Ocena skutków społecznych**

Projekty mają na celu ułatwienie działalności grupy przedsiębiorców, co w sposób korzystny wpłynie na funkcjonowanie gospodarki, a przez to pośrednio również na sytuację społeczną w Polsce.

### **3. Ocena skutków gospodarczych**

Oba projektowane akty prawne wywrą wyłącznie pozytywny wpływ na działalność przedsiębiorców. Projektowane rozporządzenie daje funduszom inwestycyjnym otwartym więcej czasu na dostosowanie się do nowych rozwiązań prawnych. Projektowana dyrektywa zaś ma na celu zmniejszenie obciążeń i kosztów dla tych funduszy związanych z przestrzeganiem przepisów poprzez wyeliminowanie powielania procesów ujawniania informacji w trakcie zbywania jednostek uczestnictwa.

Projekty nie przewidują nałożenia nowych obowiązków na uczestników rynków finansowych.

---

<sup>4</sup> Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) nr 1286/2014 (Dz. Urz. UE L 188 z 12.7.2019, str. 55).

#### **4. Ocena skutków finansowych**

Projektowane przepisy nie wywrą wpływu na sektor finansów publicznych.

#### **IV. Informacja w sprawie zgodności projektu aktu z zasadą pomocniczości**

Oba projekty są zgodne z zasadą pomocniczości określoną w art. 5 Traktatu o Unii Europejskiej (TUE). Zgodnie z tą zasadą działanie na szczeblu UE można podjąć tylko wtedy, gdy cele zamierzonego działania nie mogą zostać osiągnięte przez państwa członkowskie działające indywidualnie. Projekty dotyczą problematyki związanej z budową Unii Rynków Kapitałowych (*Capital Markets Union*), a ta może zostać osiągnięta wyłącznie poprzez działania ustawodawcze podejmowane na szczeblu unijnym. Nadto oba dokumenty służą dokonaniu zmian w unijnych aktach prawnych, nowelizacja tychże aktów może zaś nastąpić jedynie na podstawie wniosku KE.

#### **V. Przedstawiciel Rządu upoważniony do prezentowania stanowiska**

Piotr Patkowski – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów