



SEJM  
RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ  
IX kadencja  
Prezes Rady Ministrów  
RM-0610-66-21

**Druk nr 1358**

Warszawa, 2 lipca 2021 r.

Pani  
Elżbieta Witek  
Marszałek Sejmu  
Rzeczypospolitej Polskiej

*Szanowna Pani Marszałek,*

na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiam Sejmowi Rzeczypospolitej Polskiej projekt ustawy

**- o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.**

Projekt ma na celu wykonanie prawa Unii Europejskiej.

Do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został upoważniony Minister Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej.

*Z poważaniem*

Mateusz Morawiecki

/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

## U S T A W A

z dnia

### **o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi<sup>1)</sup>**

**Art. 1.** W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) wprowadza się następujące zmiany:

1) w art. 2 po pkt 2h dodaje się pkt 2i–2k w brzmieniu:

- „2i) rozporządzeniu 694/2014 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 694/2014 z dnia 17 grudnia 2013 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu typów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. Urz. UE L 183 z 24.06.2014, str. 18);
- 2j) rozporządzeniu 2015/760 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (Dz. Urz. UE L 123 z 19.05.2015, str. 98);
- 2k) rozporządzeniu 2019/1156 – rozumie się przez to 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 12.07.2019, str. 55);”;

---

<sup>1)</sup> Niniejsza ustawa:

- 1) wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniającą dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (Dz. Urz. UE L 188 z 12.07.2019, str. 106);
- 2) wdraża dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1504 z dnia 7 października 2020 r. zmieniającą dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 50);
- 3) służy stosowaniu rozporządzenia 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 12.07.2019, str. 55).

2) w art. 219 w ust. 7 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Przepisy art. 229 ust. 8–10 stosuje się odpowiednio.”;

3) art. 229 otrzymuje brzmienie:

„Art. 229. 1. Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego, a w przypadku zbiorczego portfela papierów wartościowych – także informacje reklamowe dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych, publikowane przez towarzystwo rzetelnie przedstawiają sytuację finansową funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu albo zbiorczym portfelu papierów wartościowych, a w przypadku, o którym mowa w art. 100 ust. 3, także wskazują emitenta, poręczyciela lub gwaranta papierów wartościowych.

2. Do informacji reklamowych odnoszących się do nabywania certyfikatów inwestycyjnych, z których oferowaniem wiąże się obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego albo warunków emisji, stosuje się odpowiednio przepisy art. 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156.

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 dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować 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 dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na tę cechę.

5. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi działalność jako fundusz powiązany, w informacjach dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na tę cechę.

6. Publikowane informacje, o których mowa w ust. 1 i 3–5, nie mogą wprowadzać w błąd.

7. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez towarzystwo informacje dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych lub informacje reklamowe

dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd lub nie zawierają informacji, o których mowa w ust. 1, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.

8. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez towarzystwo informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego lub informacje reklamowe, o których mowa w ust. 3–5, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd lub nie zawierają informacji lub wyeksponowanych stwierdzeń wymaganych odpowiednio na podstawie ust. 1 lub 3–5, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.

9. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez towarzystwo informacje reklamowe dotyczące funduszu inwestycyjnego nie zawierają informacji wymaganych odpowiednio na podstawie art. 4 ust. 1–5 rozporządzenia 2019/1156 lub nie spełniają innych wymogów określonych w tych przepisach, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.

10. Jeżeli zakaz lub nakaz, o których mowa w ust. 7–9, nie zostanie wykonany, Komisja nakłada na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł. W takim przypadku Komisja dokona ogłoszenia odpowiednich sprostowań na koszt towarzystwa.

11. Statut funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz inwestycyjny otwarty, jego prospekt lub inne publikowane i dostępne w sposób publiczny informacje oraz informacje reklamowe dotyczące takiego funduszu nie zawierają informacji wskazujących, że fundusz ten spełnia wymagania określone w przepisach prawa wspólnotowego regulującego zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe lub sugerujących, że jego działalność jest zgodna z tymi przepisami.”;

4) w art. 229d ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:

„1. Informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się nazwą EuVECA lub EuSEF, publikowane przez zarządzającego ASI, w tym wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub do rejestru zarządzających EuSEF, rzetelnie przedstawiają sytuację finansową tej spółki oraz ryzyko związane z uczestnictwem w niej.

2. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez zarządzającego ASI, w tym wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub do rejestru zarządzających EuSEF, informacje:

- 1) dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się nazwą EuVECA lub EuSEF, o których mowa w ust. 1, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd, lub
  - 2) reklamowe dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się nazwą EuVECA lub EuSEF, nie zawierają informacji wymaganych na podstawie art. 4 ust. 1–5 rozporządzenia 2019/1156 lub nie spełniają innych wymogów określonych w tych przepisach  
– może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.”;
- 5) w art. 236:
- a) w ust. 2 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu:  
„W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie, o której mowa w zdaniu pierwszym, podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu.”,
  - b) po ust. 2g dodaje się ust. 2h–2j w brzmieniu:
    - „2h. Wpis unijnego AFI do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1, podlega opłacie w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2500 euro. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie, o której mowa w zdaniu pierwszym, podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu.
    - 2i. Fundusz zagraniczny oraz fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwie należącym do EEA, wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, jest obowiązany do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2000 euro. W przypadku gdy fundusz taki jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, opłata roczna jest zwiększana o nie więcej niż równowartość w złotych 200 euro za każdy subfundusz wydzielony w tym funduszu wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, począwszy od drugiego subfunduszu.
    - 2j. Towarzystwo, zarządzający ASI, zarządzający z UE oraz osoba prawna, o której mowa w art. 263h ust. 1, wprowadzające do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EEA, są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2000 euro za każdy

fundusz wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1. W przypadku gdy fundusz taki jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, opłata roczna jest zwiększana o nie więcej niż równowartość w złotych 500 euro za każdy subfundusz wydzielony w tym funduszu wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1, począwszy od drugiego subfunduszu.”,

c) w ust. 3 wyrazy „w ust. 1–2g” zastępuje się wyrazami „w ust. 1–2j”;

6) w art. 253 w ust. 3:

a) pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2) wskazanie imienia i nazwiska lub firmy (nazwy) oraz miejsca zamieszkania lub siedziby oraz adresu w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku jego ustanowienia przez fundusz zagraniczny;

3) wskazanie firmy oraz siedziby i adresu agenta płatności funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku jego ustanowienia przez fundusz zagraniczny;”,

b) w pkt 4 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 5 w brzmieniu:

„5) informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez fundusz zagraniczny opłaty za dokonanie wpisu do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, lub przekazania przez Komisję informacji o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega fundusz zagraniczny.”;

7) w art. 254:

a) ust. 1a otrzymuje brzmienie:

„1a. Dodatkowa informacja dla inwestorów zawiera:

1) podstawowe informacje na temat zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym listę podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego;

2) zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych uczestników funduszu;

3) wskazanie strony internetowej funduszu zagranicznego prowadzonej w języku polskim, na której będą udostępniane informacje i dokumenty dla

uczestników funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 4) wskazanie przedstawiciela funduszu zagranicznego lub agenta płatności funduszu zagranicznego, wraz z krótkim opisem wykonywanej przez nich funkcji – w przypadku ich ustanowienia przez fundusz zagraniczny, a w przypadku gdy fundusz zagraniczny nie ustanowił przedstawiciela funduszu zagranicznego – wskazanie sposobu składania reklamacji przez uczestników funduszu zagranicznego oraz sposobu udostępniania uczestnikom funduszu zagranicznego informacji o funduszu.”,

- b) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. Do ogłoszeń oraz innych informacji udostępnianych przez fundusz zagraniczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stosuje się przepis art. 229.”;

- 8) w art. 256:

- a) ust. 1–1b otrzymują brzmienie:

„1. Fundusz zagraniczny jest obowiązany ustanowić, na potrzeby prowadzonej działalności zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez ten fundusz tytułów uczestnictwa, odpowiednie rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające:

- 1) prawidłowe zbywanie i odkupywanie tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na warunkach określonych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 253 ust. 1, w tym sprawne wpłacanie i wypłacanie kwot związanych z nabywaniem i odkupywaniem tytułów uczestnictwa oraz wypłacanie dochodów lub innych świadczeń należnych uczestnikom funduszu;
- 2) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu dostęp do informacji o sposobie zbywania i odkupywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny oraz sposobie dokonywania wypłat kwot związanych z odkupywaniem tytułów uczestnictwa;
- 3) możliwość wykonywania przez uczestników funduszu praw związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa, w tym składania reklamacji, oraz łatwy dostęp do procedur i informacji związanych z wykonywaniem przez uczestników i potencjalnych uczestników funduszu praw związanych

z inwestycją w tytuły uczestnictwa, w tym dotyczących środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;

- 4) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu dostęp do dokumentów i informacji, o których mowa w art. 254 ust. 1, oraz informacji na temat ceny zbycia i odkupienia tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi oraz wykonanie ich kopii, zgodnie z wymogami, o których mowa w art. 254 ust. 1b-5;
- 5) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu udostępnianie informacji dotyczących obowiązków funduszu zagranicznego realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne, na trwałym nośniku informacji;
- 6) wymianę informacji między Komisją a funduszem zagranicznym.

1a. Fundusz zagraniczny jest obowiązany do:

- 1) prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z zasadami uczciwego obrotu;
- 2) zapewnienia uczestnikom funduszu co najmniej takiego samego poziomu ochrony jak w państwie macierzystym;
- 3) przekazywania uczestnikom funduszu potwierdzeń zbycia lub odkupienia tytułów uczestnictwa w języku polskim, z częstotliwością obowiązującą fundusz zagraniczny zgodnie z przepisami prawa państwa macierzystego;
- 4) zapewnienia, aby tłumaczenie informacji i dokumentów wymienionych w art. 254 ust. 1 dokładnie odpowiadało treści oryginalnych informacji.

1b. Fundusz zagraniczny jest obowiązany do posiadania możliwości ustalenia każdego uczestnika funduszu, który nabył tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, bez konieczności korzystania przez fundusz zagraniczny z pośrednictwa innego podmiotu, w szczególności jest obowiązany zapewnić, aby z wyjątkiem tytułów uczestnictwa dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, prawa uczestnika funduszu wynikające z tytułów uczestnictwa zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej były zapisywane w rejestrze uczestników funduszu zagranicznego indywidualnie na rzecz każdego uczestnika.”,

- b) ust. 1e i 1f otrzymują brzmienie:

„1e. O planowanej zmianie informacji, o których mowa w art. 253 ust. 3 pkt 1, lub zmianie kategorii tytułów uczestnictwa funduszu zbywanych na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz zagraniczny informuje Komisję co najmniej na miesiąc przed wprowadzeniem zmiany.

1f. Przyjęte przez fundusz zagraniczny rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej:

1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 1, bezpośrednio przez fundusz zagraniczny lub za pośrednictwem spółki zarządzającej, która zarządza tym funduszem, przedstawiciela funduszu zagranicznego ustanowionego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub agenta płatności;

2) są dostępne w języku polskim.”,

c) po ust. 1g dodaje się ust. 1h w brzmieniu:

„1h. Zakres obowiązków wykonywanych przez przedstawiciela funduszu zagranicznego określa umowa zawarta w formie pisemnej między funduszem zagranicznym a przedstawicielem funduszu zagranicznego. Umowa zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania przedstawicielowi funduszu zagranicznego informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”,

d) w ust. 2 uchyla się pkt 6,

e) ust. 3 otrzymuje brzmienie:

„3. W przypadku ustanowienia przez fundusz zagraniczny przedstawiciela funduszu zagranicznego złożenie oświadczenia woli, dokumentu urzędowego lub pisma procesowego przedstawicielowi uznaje się za złożenie go funduszowi zagranicznemu.”,

f) uchyla się ust. 3a;

9) w art. 257:

a) w ust. 1 uchyla się zdanie pierwsze,

b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Zakres obowiązków wykonywanych przez agenta płatności określa umowa zawarta w formie pisemnej między funduszem zagranicznym a agentem płatności. Umowa zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania agentowi płatności informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”;

10) po art. 258 dodaje się art. 258a w brzmieniu:

„Art. 258a. 1. Fundusz zagraniczny może zaprzestać zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że:

- 1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie uczestnikom posiadającym tytuły uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;
- 2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikowania i udostępniania informacji o funduszu zagranicznym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego oraz odpowiedni dla kategorii uczestników, do których fundusz zagraniczny był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem od dnia przekazania przez fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania przez fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2:

- 1) wskazują skutki dla uczestników funduszu zagranicznego, którzy nie skorzystają z oferty funduszu zagranicznego odkupienia posiadanych przez nich tytułów uczestnictwa;
- 2) są przekazywane w języku polskim.

3. Fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa z dniem przekazania przez

fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. Po zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz zagraniczny jest obowiązany udostępniać uczestnikom funduszu, którzy nie skorzystali z oferty funduszu zagranicznego odkupienia posiadanych przez nich tytułów uczestnictwa, informacje, o których mowa w art. 254 ust. 1, zgodnie z wymogami, o których mowa w art. 254 ust. 1b–5.

5. W przypadku gdy udostępnianie informacji odbywa się w języku polskim, fundusz zagraniczny może udostępniać informacje, o których mowa w art. 254 ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.

6. Po otrzymaniu przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego funduszu zagranicznego zawiadomienia o zaprzestaniu przez fundusz zagraniczny zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez ten fundusz tytułów uczestnictwa:

- 1) Komisji przysługują uprawnienia, o których mowa w art. 259 ust. 3 i 3a;
- 2) do funduszu zagranicznego nie stosuje się przepisów określających zasady zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;

11) w art. 261:

a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:

„1. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty zamierza zbywać jednostki uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego, jest obowiązany zawiadomić, w formie pisemnej, Komisję o tym zamiarze. W przypadku zamiaru zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium państwa członkowskiego za pośrednictwem zarządzającego funduszem towarzystwa albo spółki zarządzającej, która zarządza tym funduszem i prowadzi jego sprawy, okoliczność tę należy wskazać w zawiadomieniu.”,

b) ust. 10 otrzymuje brzmienie:

„10. Co najmniej na miesiąc przed wprowadzeniem zmiany zasad zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego zawartych w części B zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1, zmiany rozwiązań technicznych i organizacyjnych ustanowionych przez fundusz na

potrzeby zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego opisanych w zawiadomieniu, o którym mowa w ust. 1, lub zmiany kategorii jednostek uczestnictwa funduszu zbywanych na terytorium państwa goszczącego, fundusz informuje w formie pisemnej o tych zmianach Komisję oraz właściwy organ goszczącego państwa członkowskiego.”,

c) dodaje się ust. 11 i 12 w brzmieniu:

„11. Jeżeli wskutek wprowadzenia zmian, o których mowa w ust. 10, działalność funduszu nie byłaby zgodna z przepisami prawa, Komisja w terminie 15 dni roboczych od otrzymania wszystkich informacji i dokumentów informuje o tym fundusz oraz właściwy organ goszczącego państwa członkowskiego.

12. W przypadku wprowadzenia zmian, o których mowa w ust. 10, bez wymaganego zawiadomienia Komisji lub w przypadku gdy wskutek wprowadzonej zmiany działalność funduszu nie byłaby zgodna z przepisami prawa, Komisja może zastosować sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1 i 1a. W przypadku gdy wprowadzona zmiana dodatkowo istotnie narusza interesy uczestników funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, Komisja, bez względu na zastosowanie sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1 i 1a, może zakazać dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium tego państwa. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;

12) w art. 261a w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:

„Fundusz może rozpocząć zbywanie jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego od dnia otrzymania takiego powiadomienia.”;

13) po art. 261c dodaje się art. 261d–261f w brzmieniu:

„Art. 261d. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może zaprzestać zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, pod warunkiem że:

1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich jednostek uczestnictwa funduszu nabytych na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu jednostek uczestnictwa na terytorium tego państwa, indywidualnie uczestnikom funduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa

- członkowskiego, oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;
- 2) opublikuje i udostępni w tym państwie członkowskim, w sposób przyjęty dla publikowania i udostępniania informacji o funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego w związku ze zbywaniem jednostek uczestnictwa funduszu oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których fundusz był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego;
  - 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego ze skutkiem od dnia przekazania przez fundusz Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego od dnia przekazania przez fundusz Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego;
  - 4) przekaże Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2:

- 1) wskazują skutki dla uczestników funduszu, którzy nie skorzystają z oferty funduszu odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa;
- 2) są przekazywane w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w jednym z języków urzędowych tego państwa albo języku dopuszczonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego albo przetłumaczone na jeden z tych języków.

3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, zawiera opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3.

4. Fundusz inwestycyjny otwarty zaprzestaje zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.

Art. 261e. 1. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje zawiadomienie

właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego, wskazanemu w tym zawiadomieniu.

2. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 1, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.

3. Komisja niezwłocznie powiadamia fundusz o otrzymaniu potwierdzenia wpłynięcia zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, od właściwego organu goszczącego państwa członkowskiego.

4. Niezwłocznie po przekazaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego Komisja przekazuje kopię tego zawiadomienia Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

Art. 261f. 1. Po zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany wypełniać obowiązki informacyjne wobec uczestników funduszu, którzy nie skorzystali z oferty funduszu odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Przepisy art. 261b i art. 261c stosuje się odpowiednio.

2. Fundusz inwestycyjny otwarty może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość, pod warunkiem że przekazywanie informacji odbywa się w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w jednym z języków urzędowych tego państwa albo w języku dopuszczonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego albo przekazywane informacje są przetłumaczone na jeden z tych języków.

3. Do czasu odkupienia od uczestników z goszczącego państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa zbytych tym uczestnikom przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1 fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany informować Komisję o istotnych zmianach informacji zawartych w dokumentach, o których mowa w art. 261 ust. 3. Komisja niezwłocznie przekazuje te informacje właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego, którego to zawiadomienie dotyczyło.”;

- 14) w art. 262 w ust. 2 wyrazy „art. 261–261c” zastępuje się wyrazami „art. 261–261f”;
- 15) w art. 263 w ust. 2 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:

- „2) w przypadku gdy fundusz ustanowił przedstawiciela funduszu – imię i nazwisko albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania lub siedzibę oraz adres w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu;
  - 3) w przypadku gdy fundusz ustanowił agenta płatności – firmę oraz siedzibę i adres agenta płatności;”;
- 16) w art. 263a po ust. 2 dodaje się ust. 2a–2c w brzmieniu:

„2a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wymaga ustanowienia odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających:

- 1) prawidłowe zbywanie, obejmowanie i odkupywanie praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z zasadami zawartymi w regulacjach wewnętrznych unijnego AFI;
- 2) inwestorom dostęp do informacji o sposobie nabywania, obejmowania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz sposobie dokonywania płatności kwot związanych z odkupywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI;
- 3) możliwość wykonywania przez inwestorów praw związanych z inwestycją w prawa uczestnictwa unijnego AFI, w tym składania reklamacji, oraz łatwy dostęp do procedur i informacji związanych z wykonywaniem przez inwestorów praw związanych z inwestycją w prawa uczestnictwa unijnego AFI, w tym dotyczących środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;
- 4) inwestorom dostęp do dokumentów i informacji, o których mowa w art. 222a, art. 222b i art. 222d, w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi oraz wykonanie ich kopii;
- 5) inwestorom udostępnianie informacji dotyczących obowiązków unijnego AFI realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne, na trwałym nośniku informacji;
- 6) wymianę informacji między Komisją a zarządzającym z UE.

2b. Przyjęte rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej:

- 1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 2a, bezpośrednio przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zarządzających unijnym AFI

lub za pośrednictwem przedstawiciela, którego działalność służąca zapewnieniu wypełniania wymogów, o których mowa w ust. 2a, jest regulowana przepisami prawa i nadzorowana przez właściwy organ;

2) są dostępne w języku polskim.

2c. Zakres obowiązków wykonywanych przez przedstawiciela, o którym mowa w ust. 2b pkt 1, określa umowa zawarta w formie pisemnej między zarządzającym z UE, towarzystwem albo zarządzającym ASI prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia zarządzającymi unijnym AFI a tym przedstawicielem. Umowa zawiera zobowiązanie zarządzającego z UE, towarzystwa albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zarządzających unijnym AFI do przekazywania przedstawicielowi informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”;

17) w art. 263b w ust. 2 w pkt 8 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 9 i 10 w brzmieniu:

„9) adres, na który Komisja ma przekazać informacje o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega unijny AFI, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez unijny AFI opłaty na rzecz Komisji;

10) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;

18) po art. 263b dodaje się art. 263ba w brzmieniu:

„Art. 263ba. 1. Zarządzający z UE może zaprzestać wprowadzania unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że:

1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich praw uczestnictwa unijnego AFI nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie inwestorom unijnego AFI oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;

2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o unijnym AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do

- których unijny AFI był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem od dnia przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do unijnego AFI prowadzącego działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będącego AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.

3. Zarządzający z UE zaprzestaje wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. Po zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzający z UE jest obowiązany wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 222b i art. 222d ust. 3, wobec inwestorów unijnego AFI, którzy mimo zaprzestania przez zarządzającego z UE wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają prawa uczestnictwa unijnego AFI nabyte w drodze ich wprowadzania przez zarządzającego z UE do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263b ust. 1.

5. Po otrzymaniu przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego zarządzającego z UE zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- 1) Komisji przysługują uprawnienia, o których mowa w art. 273 ust. 1 i 2;
- 2) do zarządzającego z UE nie stosuje się przepisów określających zasady wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnego AFI w odniesieniu do unijnego AFI objętego zawiadomieniem.

6. Zarządzający z UE może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 222b i art. 222d ust. 3, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.”;

19) w art. 263c w ust. 2 w pkt 6 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 7 i 8 w brzmieniu:

„7) adres, na który Komisja ma przekazać informacje o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega unijny AFI, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez unijnego AFI opłaty na rzecz Komisji;

8) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;

20) w art. 263d ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie:

„2. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje towarzystwo albo zarządzającego ASI, że wskutek wprowadzenia planowanej zmiany zarządzanie unijnym AFI przez towarzystwo albo zarządzającego ASI nie będzie zgodne z przepisami prawa.

3. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 1, bez wymaganego zawiadomienia Komisji lub w przypadku gdy wskutek wprowadzonej zmiany zarządzanie unijnym AFI nie jest zgodne z przepisami prawa, Komisja może zastosować sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1c i art. 229a ust. 1. W przypadku gdy wprowadzona zmiana dodatkowo istotnie narusza interesy inwestorów unijnego AFI, Komisja, bez względu na zastosowanie sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1c i art. 229a ust. 1, może zakazać dalszego wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;

21) po art. 263d dodaje się art. 263da w brzmieniu:

„Art. 263da. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI może zaprzestać wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że:

1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich praw uczestnictwa unijnego AFI nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu praw uczestnictwa

- unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie inwestorom posiadającym prawa uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;
- 2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o unijnym AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których unijny AFI był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
  - 4) prześle Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do unijnego AFI prowadzącego działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będącego AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.

3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest sporządzane odrębnie dla każdego unijnego AFI, którego dotyczy, i zawiera opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3.

4. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja potwierdza towarzystwu lub zarządzającemu ASI możliwość zaprzestania wprowadzenia unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 4, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.

6. Towarzystwo albo zarządzający ASI zaprzestaje wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.

7. Po zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani przekazywać informacje, o których mowa w:

- 1) art. 222a ust. 3 i 7, art. 222b i art. 222d ust. 2, inwestorom unijnego AFI, którzy mimo zaprzestania przez towarzystwo albo zarządzającego ASI wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają prawa uczestnictwa tego unijnego AFI nabyte w drodze wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1;
- 2) art. 222c i art. 222d ust. 2, Komisji – do czasu odkupienia od inwestorów praw uczestnictwa tego unijnego AFI, nabytych w drodze wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1.

8. Towarzystwo oraz zarządzający ASI mogą wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 7, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.

9. Do czasu odkupienia od inwestorów praw uczestnictwa unijnego AFI, nabytych w drodze wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1, towarzystwo oraz zarządzający ASI są obowiązani informować Komisję o istotnych zmianach danych zawartych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263c ust. 1, i dołączonych do niego dokumentach.

10. W okresie 36 miesięcy od dnia otrzymania od Komisji potwierdzenia możliwości zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej towarzystwo albo zarządzający ASI nie może w odniesieniu do unijnego AFI, którego dotyczy to potwierdzenie, albo unijnego AFI o podobnej polityce inwestycyjnej lub strategii inwestycyjnej dokonywać czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 263k ust. 1.”;

- 22) w art. 263f w ust. 2 w pkt 8 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 9 i 10 w brzmieniu:

- „9) adres, na który organ nadzoru państwa goszczącego ma przekazać informacje o opłatach na rzecz tego organu, jakim podlega fundusz, alternatywna spółka inwestycyjna lub unijny AFI objęty zawiadomieniem, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez organ nadzoru państwa goszczącego dokumentu potwierdzającego wniesienie opłaty na rzecz tego organu;
- 10) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;
- 23) w art. 263g:
- a) ust. 3 otrzymuje brzmienie:
- „3. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje towarzystwo albo zarządzającego ASI, że wskutek wprowadzenia planowanej zmiany zarządzanie funduszem inwestycyjnym, alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI przez towarzystwo albo zarządzającego ASI nie będzie zgodne z przepisami prawa lub w inny sposób skutkować będzie naruszeniem przez towarzystwo albo zarządzającego ASI przepisów prawa.”,
- b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu:
- „3a. Informację przekazaną towarzystwu albo zarządzającemu ASI, o której mowa w ust. 3, Komisja przekazuje niezwłocznie organowi nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 1, na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”,
- c) w ust. 4 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu:
- „O podjętej decyzji Komisja niezwłocznie informuje organ nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 1, przekazując tę informację na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”,
- d) ust. 5 otrzymuje brzmienie:
- „5. W przypadku gdy wprowadzenie zmian, o których mowa w ust. 1, nie wpływa na zgodność z przepisami prawa działalności towarzystwa albo zarządzającego ASI, w tym zarządzania przez nich funduszem inwestycyjnym, alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI, Komisja w terminie miesiąca od dnia otrzymania informacji, o których mowa w ust. 1, przekazuje te informacje organowi nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu,

o którym mowa w art. 263f ust. 1, na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”;

24) po art. 263g dodaje się art. 263ga w brzmieniu:

„Art. 263ga. 1. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może zaprzestać zbywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny zamknięty może zaprzestać oferowania certyfikatów inwestycyjnych albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia może zaprzestać wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, pod warunkiem że:

- 1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich odpowiednio jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub praw uczestnictwa tego unijnego AFI, nabytych na terytorium państwa członkowskiego, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu odpowiednio jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub praw uczestnictwa tego unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego, indywidualnie uczestnikom specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestnikom funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;
- 2) opublikuje i udostępni na terytorium państwa członkowskiego, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu inwestycyjnym zamkniętym, alternatywnej spółce inwestycyjnej lub unijnym AFI na terytorium państwa członkowskiego w związku ze zbywaniem jednostek uczestnictwa, oferowaniem certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzaniem do obrotu praw uczestnictwa oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których były kierowane te fundusze, informację o zamiarze zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, oferowania certyfikatów inwestycyjnych

- funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo wprowadzania do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego;
- 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu jednostek uczestnictwa, oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzaniu do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego ze skutkiem od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie jednostek uczestnictwa, oferowanie certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzanie do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego;
  - 4) przekaże Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo wprowadzania do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego.

2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI prowadzących działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będących AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.

3. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zaprzestaje zbywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny zamknięty zaprzestaje oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia zaprzestaje wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.

4. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4:

- 1) zawiera opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3, oraz wskazanie państwa członkowskiego, w którym zaprzestaje się zbywania jednostek

- uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;
- 2) jest przekazywane w postaci elektronicznej, na adres poczty elektronicznej wskazany przez Komisję;
  - 3) sporządza się również w języku angielskim lub tłumaczy się na język angielski.

5. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje zawiadomienie właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego wskazanego w tym zawiadomieniu.

6. Otrzymane zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.

7. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 5, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.

8. Niezwłocznie po przekazaniu zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, właściwemu organowi nadzoru goszczącego państwa członkowskiego, Komisja:

- 1) powiadamia odpowiednio towarzystwo albo zarządzającego ASI o przekazaniu zawiadomienia oraz
- 2) przekazuje kopię tego zawiadomienia Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.

9. Po zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani przekazywać informacje, o których mowa w:

- 1) art. 222a ust. 3 i 7 i art. 222d ust. 1 i 2, klientom, którzy mimo zaprzestania przez towarzystwo albo zarządzającego ASI zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego posiadają jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne albo prawa uczestnictwa, nabyte w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1;

2) art. 222c i art. 222d ust. 1 i 2, Komisji – do czasu odkupienia od klientów z państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa, nabytych w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1.

10. Towarzystwo oraz zarządzający ASI mogą wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 9 pkt 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.

11. Do czasu odkupienia od klientów z państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa, nabytych w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1, towarzystwo oraz zarządzający ASI są obowiązani informować Komisję o istotnych zmianach danych zawartych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 2 i 3. Komisja niezwłocznie przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru w państwie członkowskim.

12. W okresie 36 miesięcy od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, towarzystwo albo zarządzający ASI nie może dokonywać czynności, o których mowa w art. 263n ust. 1, w odniesieniu do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, których to zawiadomienie dotyczyło, albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI o podobnej polityce inwestycyjnej lub strategii inwestycyjnej.”;

25) w art. 263h:

a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Do zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnego AFI i alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, stosuje się odpowiednio przepisy art. 263ba.”,

b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu:

„3. Do zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanego przez:

- 1) zarządzającego z UE – stosuje się odpowiednio przepisy art. 263ba;
- 2) towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia – stosuje się odpowiednio przepisy art. 263da.”;

26) w art. 263i dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu:

„2. Przepisy art. 263ga stosuje się odpowiednio do:

- 1) zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do EEA alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI;
- 2) zaprzestania zbywania albo proponowania objęcia na terytorium państw należących do EEA jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez towarzystwo;
- 3) zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium państw należących do EEA alternatywnych spółek inwestycyjnych lub unijnych AFI zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI.”;

27) po art. 263j dodaje się art. 263k–263r w brzmieniu:

„Art. 263k. 1. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI przed wprowadzeniem unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informacji, które nie stanowią oferty nabycia ani propozycji nabycia prawa uczestnictwa tego unijnego AFI, dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony albo w odniesieniu do którego nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa odpowiednio w art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem praw uczestnictwa tego unijnego AFI, zwane dalej „czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej”.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą:

- 1) stanowić wystarczającej podstawy do umożliwienia potencjalnym uczestnikom zobowiązania się do nabycia praw uczestnictwa unijnego AFI;
- 2) przybierać formy formularza zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI lub podobnych dokumentów, w tym ich projektów;
- 3) prezentować ostatecznej formy statutu lub innego dokumentu założycielskiego albo prospektu lub innego dokumentu ofertowego unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony.

3. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, informacje te zawierają dodatkowo wyraźne stwierdzenie, że:

- 1) nie stanowią one oferty nabycia ani propozycji nabycia prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz
- 2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, jako niekompletne i mogące ulec zmianie.

4. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani do udokumentowania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI może wykonywać czynności poprzedzające wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, agenta firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej, agenta zagranicznej firmy inwestycyjnej, banku, instytucji kredytowej, spółki zarządzającej oraz innego zarządzającego z UE, towarzystwa lub zarządzającego ASI.

6. Do wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w ust. 5, stosuje się odpowiednio przepisy ust. 2–4.

Art. 263l. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI, nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia rozpoczęcia wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zawiadamia Komisję, w formie pisemnej lub elektronicznej, o rozpoczęciu wykonywania tych czynności.

2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:

- 1) wskazanie okresu, w którym są lub będą wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;

- 2) zwięzłą informację na temat czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym dotyczącą polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej unijnego AFI;
- 3) wskazanie unijnych AFI, których dotyczy zawiadomienie.

3. Towarzystwo albo zarządzający ASI przekazują Komisji na jej żądanie dodatkowe informacje dotyczące objętych zawiadomieniem, o którym mowa w ust. 1, czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

4. W przypadku otrzymania przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego zarządzającego z UE zawiadomienia o rozpoczęciu wykonywania przez zarządzającego z UE czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Komisja może wystąpić do tego organu o dodatkowe informacje dotyczące objętych tym zawiadomieniem czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Art. 263m. 1. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI zapewnia, aby w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej klienci nie nabywali praw uczestnictwa tego unijnego AFI, a nabywanie przez klientów profesjonalnych, którym w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prezentowano informacje o unijnym AFI, praw uczestnictwa tego unijnego AFI odbywało się wyłącznie w drodze ich wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1.

2. W przypadku gdy w terminie 18 miesięcy od dnia rozpoczęcia czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej doszło do nabycia przez klienta praw uczestnictwa unijnego AFI, którego dotyczyły te czynności, zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani do złożenia zawiadomienia o zamiarze wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o którym mowa w art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1.

Art. 263n. 1. Towarzystwo przed zbywaniem jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub przed oferowaniem certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo zarządzający

ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia przed wprowadzeniem do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego może bezpośrednio lub za pośrednictwem innego podmiotu wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium tego państwa informacji dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej odpowiednio specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub tego unijnego AFI, zwane dalej „czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego”. Czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego:

- 1) nie mogą stanowić oferty nabycia ani propozycji nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;
- 2) mogą dotyczyć specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, alternatywnych spółek inwestycyjnych albo unijnych AFI, które mają być utworzone albo w odniesieniu do których nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa w art. 263f ust. 1.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą:

- 1) stanowić wystarczającej podstawy do umożliwienia potencjalnym uczestnikom lub inwestorom zobowiązania się do nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;
- 2) przybierać formy formularza zapisów na jednostki uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI lub podobnych dokumentów, w tym ich projektów;

- 3) prezentować ostatecznej formy statutu lub innego dokumentu założycielskiego albo prospektu lub innego dokumentu ofertowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony.

3. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, informacje te zawierają dodatkowo wyraźne stwierdzenie, że:

- 1) nie stanowią one oferty nabycia ani propozycji nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI oraz
- 2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, jako niekompletne i mogące ulec zmianie.

4. Towarzystwo albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia są obowiązani do udokumentowania czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego.

Art. 263o. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia rozpoczęcia wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego zawiadamia Komisję, w formie pisemnej lub elektronicznej, o rozpoczęciu wykonywania tych czynności.

2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:

- 1) wskazanie państwa członkowskiego, na którego terytorium są lub mają być wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego;
- 2) wskazanie okresu, w którym są lub będą wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego;
- 3) zwięzłą informację na temat czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, w tym dotyczącą polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej specjalistycznego

funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;

- 4) wskazanie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, których dotyczy zawiadomienie.

3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, Komisja niezwłocznie przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa członkowskiego, na którego terytorium są lub mają być wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego.

4. W przypadku otrzymania przez Komisję od właściwego organu nadzoru państwa członkowskiego wniosku o przekazanie dodatkowych informacji dotyczących objętych tym wnioskiem czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium tego państwa członkowskiego Komisja może żądać od towarzystwa lub zarządzającego ASI dodatkowych informacji objętych zawiadomieniem, o którym mowa w ust. 1.

Art. 263p. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI zapewnia, aby w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego klienci nie nabywali objętych zgłoszeniem jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, a nabywanie przez klientów profesjonalnych, którym w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, prezentowano informacje o specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu inwestycyjnym zamkniętym, alternatywnej spółce inwestycyjnej albo unijnym AFI, odpowiednio jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa mogło odbywać się wyłącznie po spełnieniu wymagań, o których mowa w art. 263f ust. 1.

2. W przypadku gdy w terminie 18 miesięcy od dnia rozpoczęcia czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego doszło do nabycia przez klienta jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki

inwestycyjnej lub unijnego AFI, których dotyczyły te czynności, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani w odniesieniu do tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI do spełnienia wymagań, o których mowa w art. 263f ust. 1.

Art. 263q. 1. Przepisy art. 263k–263m stosuje się odpowiednio do wykonywania czynności przed wprowadzeniem do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- 1) unijnego AFI i alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, z tym że czynności te mogą być wykonywane, pod warunkiem że ta osoba prawna działa zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
- 2) alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanego przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI.

2. Przepisy art. 263n–263p stosuje się odpowiednio do wykonywania czynności przed:

- 1) wprowadzeniem do obrotu na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do EEA alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI;
- 2) wprowadzeniem do obrotu albo proponowaniem objęcia na terytorium państw należących do EEA jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez towarzystwo;
- 3) wprowadzaniem do obrotu na terytorium państw należących do EEA alternatywnych spółek inwestycyjnych lub unijnych AFI zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI.

Art. 263r. 1. Komisja prowadzi rejestr unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, które są wprowadzone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera:

- 1) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres funduszu oraz podmiotu zarządzającego tym funduszem;
  - 2) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres depozytariusza;
  - 3) nazwy wszystkich subfunduszy, które są wprowadzane do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku gdy fundusz prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy.”;
- 28) w art. 264:
- a) w ust. 10:
    - wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:  
„Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji o planowanych zmianach.”;
    - w pkt 2 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:  
„informuje towarzystwo oraz właściwe organy państwa goszczącego, że:”;
  - b) w ust. 10a skreśla się wyrazy „oraz odmowy, o której mowa w ust. 10 pkt 2,”;
  - c) ust. 10c otrzymuje brzmienie:  
„10c. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 10b:
    - 1) przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego albo
    - 2) informuje towarzystwo, 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 przepisów prawa lub zasad uczciwego obrotu,
      - c) osoby, o których mowa w ust. 4 pkt 3, nie dają rękojmi prowadzenia przez towarzystwo działalności w sposób należyty.”;
  - d) uchyla się ust. 10d,
  - e) dodaje się ust. 12 w brzmieniu:  
„12. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 9 lub ust. 10b pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 10b pkt 2, prowadzi do sytuacji, o których mowa w ust. 10c

pkt 2, Komisja może zastosować wobec towarzystwa sankcje, o których mowa w art. 228 lub art. 230. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;

29) w art. 265:

a) ust. 7b otrzymuje brzmienie:

„7b. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 7a:

- 1) przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego albo
- 2) informuje towarzystwo, że wprowadzenie zmian może wpłynąć na prowadzenie działalności przez towarzystwo, w tym zarządzanie przez nie specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub unijnym AFI, z naruszeniem przepisów prawa.”,

b) po ust. 7b dodaje się ust. 7c w brzmieniu:

„7c. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 7a pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 7a pkt 2, prowadzi do sytuacji, o której mowa w ust. 7b pkt 2, Komisja może zastosować wobec towarzystwa sankcje, o których mowa w art. 228 lub art. 230. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;

30) w art. 269b:

a) ust. 12 otrzymuje brzmienie:

„12. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 11:

- 1) przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego albo
- 2) informuje zarządzającego ASI, że wprowadzenie zmian może wpłynąć na prowadzenie działalności przez zarządzającego ASI, w tym zarządzanie przez niego unijnym AFI, z naruszeniem przepisów prawa.”,

b) po ust. 12 dodaje się ust. 12a w brzmieniu:

„12a. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 11 pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której

mowa w ust. 11 pkt 2, prowadzi do sytuacji, o której mowa w ust. 12 pkt 2, Komisja może zastosować wobec zarządzającego ASI odpowiednio sankcje, o których mowa w art. 229a. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;

31) art. 286a otrzymuje brzmienie:

„Art. 286a. Komisja udostępnia na stronie internetowej treść przepisów określających zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych otwartych, w języku polskim oraz w języku angielskim.”.

**Art. 2.** W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 328, 355 i 680) w art. 70 w ust. 1 w pkt 18 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 19 w brzmieniu:

„19) dostawców usług finansowania społecznościowego, o których mowa w art. 2 ust. 1 lit. e rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 1), posiadających zezwolenie, o którym mowa w art. 12 ust. 1 tego rozporządzenia.”.

**Art. 3.** Fundusz zagraniczny, który na podstawie art. 256 ust. 3a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zaprzestał zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązany:

- 1) umożliwić uczestnikom dostęp do informacji i dokumentów zgodnie z art. 254 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, umożliwić odkupienie tytułów uczestnictwa oraz wykonywać obowiązek, o którym mowa w art. 256 ust. 1f i w art. 257 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, do chwili odkupienia wszystkich tytułów uczestnictwa zbytych w ramach zbywania tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, albo
- 2) spełnić warunki, o których mowa w art. 258a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

**Art. 4.** 1. Do zawiadomień, o których mowa w art. 253 ust. 1, art. 263b ust. 1, art. 263c ust. 1 oraz art. 263f ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, przekazanych i nierozpatrzonej przez

Komisję Nadzoru Finansowego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

2. W sprawach, o których mowa w art. 264 ust. 10 ustawy zmienianej w art. 1, wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

**Art. 5.** Zawiadomienie funduszu inwestycyjnego otwartego o zamiarze zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego dokonane na podstawie art. 261 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, uznaje się za zawiadomienie o zamiarze zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego dokonane na podstawie art. 261 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.

**Art. 6.** Ustawa wchodzi w życie z dniem 2 sierpnia 2021 r., z wyjątkiem:

- 1) art. 2, który wchodzi w życie z dniem 10 listopada 2021 r.;
- 2) art. 1 pkt 5 lit. b w zakresie art. 236 ust. 2i i 2j, który wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2022 r.

## UZASADNIENIE

Projektowana ustawa dokonuje wdrożenia do polskiego systemu prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. *zmieniającej dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania* (Dz. Urz. UE L 188 z 12.07.2019, str. 106) (dalej „dyrektywa 2019/1160”) oraz służy stosowaniu uzupełniającego ww. dyrektywę rozporządzenia 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 12.07.2019, str. 55) (dalej „rozporządzenie 2019/1156”). Ponadto projektowana ustawa implementuje do krajowego porządku prawnego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1504 z dnia 7 października 2020 r. *zmieniającą dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych* (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 50) (dalej „dyrektywa 2020/1504”).

Termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 upływa z dniem 2 sierpnia 2021 r., natomiast rozporządzenie 2019/1156 stosuje się od dnia 1 sierpnia 2019 r., z wyjątkiem art. 4 ust. 1–5, art. 5 ust. 1 i 2, art. 15 oraz art. 16, które stosuje się od dnia 2 sierpnia 2021 r. Zgodnie z motywem 13 dyrektywy, w celu zapewnienia pewności prawa, daty rozpoczęcia stosowania krajowych przepisów wdrażających dyrektywę oraz służących stosowaniu rozporządzenia powinny zostać ze sobą zsynchronizowane. Z kolei wdrożenie dyrektywy 2020/1504 zostało przewidziane na dzień 10 maja 2021 r., natomiast implementujące ją przepisy powinny być stosowane od dnia 10 listopada 2021 r.

Kwestie objęte zakresem przedmiotowym dyrektywy 2019/1160 oraz rozporządzenia 2019/1156 są w prawie krajowym uregulowane ustawą z dnia 27 maja 2004 r. *o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) (dalej „ustawa o funduszach”). Projekt dokonuje nowelizacji ustawy w taki sposób, aby odzwierciedlała ona stan prawa unijnego w przedmiotowym zakresie.

Rozporządzenie 2019/1156 ustanawia jednolite przepisy dotyczące informacji reklamowych kierowanych do inwestorów, wspólnych zasad dotyczących opłat i prowizji nakładanych na zarządzających przedsiębiorstwami zbiorowego

inwestowania w związku z ich działalnością transgraniczną, jak również udostępniania na stronie internetowej informacji na temat przepisów krajowych dotyczących wymogów w zakresie wprowadzania do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz nakładanych opłat i prowizji. Przewiduje ono również ustanowienie centralnej bazy danych dotyczących transgranicznego wprowadzania do obrotu przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz wprowadza procedurę weryfikacji *ex ante* informacji reklamowych przez krajowe organy nadzoru.

Rozbieżne podejścia regulacyjne i nadzorcze dotyczące transgranicznej dystrybucji różnych rodzajów funduszy inwestycyjnych prowadzą do powstawania barier dla transgranicznego wprowadzania funduszy do obrotu, a w konsekwencji fragmentacji rynku. Przykładem obszaru uregulowanego w różny sposób dla różnych rodzajów funduszy były jak do tej pory wymogi w zakresie informacji reklamowych publikowanych przez fundusze. W celu zapewnienia ochrony inwestorów i zagwarantowania takich samych warunków działania dla alternatywnych funduszy inwestycyjnych (dalej „AFI”) oraz przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (dalej „UCITS”) rozporządzenie 2019/1156 zrywa z tym podejściem, wprowadzając jednolite uregulowania dotyczące obydwu ww. rodzajów funduszy inwestycyjnych. W rozporządzeniu wprowadza się wspólne dla UCITS oraz zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej „ZAFI”) przepisy dotyczące informacji reklamowych, co ma na celu zapewnienie wysokiego poziomu ochrony inwestorów zarówno detalicznych, jak i profesjonalnych.

Zgodnie z rozporządzeniem 2019/1156 informacje o charakterze reklamowym powinny być rozpoznawalne jako takie oraz opisywać ryzyka i zyski związane z zakupem jednostek uczestnictwa lub udziałów w funduszu inwestycyjnym. Wszystkie treści zawarte w kierowanych do inwestorów informacjach reklamowych powinny być przedstawiane w sposób rzetelny, przejrzysty i niewprowadzający w błąd. Informacje reklamowe powinny ponadto określać, gdzie, jak i w jakim języku inwestorzy mogą uzyskać skrócone informacje na temat przysługujących im praw oraz wyraźnie wskazywać, że zarządzający funduszem ma prawo wycofać się z uzgodnień dotyczących wprowadzania do obrotu.

Aby zapewnić większą przejrzystość i wzmocnić ochronę inwestorów oraz ułatwić dostęp do informacji na temat przepisów krajowych mających zastosowanie do informacji reklamowych, rozporządzenie nakłada na właściwe organy krajowe

obowiązek udostępniania treści tych przepisów na stronach internetowych tych organów wraz z nieoficjalnymi streszczeniami. Z tych samych powodów Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) został obowiązany do utworzenia centralnej bazy danych zawierającej streszczenia aktów krajowych dotyczących wymogów w zakresie informacji reklamowych oraz linki do informacji udostępnianych na stronach internetowych właściwych organów.

Rozporządzenie 2019/1156 przyznaje również właściwym organom krajowym kompetencje do żądania uprzedniego przekazania im informacji reklamowych w celu przeprowadzenia weryfikacji *ex ante* zgodności tych informacji z wymogami prawa. Chodzi tutaj przykładowo o weryfikację, czy informacje reklamowe są rozpoznawalne jako takie, czy opisują one ryzyka i zyski związane z zakupem jednostek uczestnictwa lub udziałów funduszu inwestycyjnego, a także czy informacje zawarte w materiałach reklamowych są przedstawione w sposób rzetelny, przejrzysty i niewprowadzający w błąd. Procedura ta znajduje zastosowanie względem zarządzających UCITS oraz tych zarządzających AFI (w tym zarządzających europejskimi funduszami *venture capital* (EuVECA) oraz europejskimi funduszami na rzecz przedsiębiorczości społecznej (EuSEF)), którzy wprowadzają do obrotu jednostki uczestnictwa lub udiały zarządzanych przez siebie AFI wśród inwestorów detalicznych. Przyznanie uprawnienia do żądania uprzedniego przekazania informacji nie uniemożliwia właściwym organom weryfikacji informacji reklamowych *ex post*.

Dyrektywa 2019/1160 uzupełnia rozporządzenie 2019/1156 przez nowelizację odpowiednich przepisów dyrektywy 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.) (dalej „dyrektywa UCITS”) oraz dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz. Urz. UE L 174 z 01.07.2011, str. 1, z późn. zm.) (dalej „dyrektywa ZAFI”).

Dyrektywa 2019/1160 uchyla te przepisy dyrektywy UCITS, które stały się zbędne w związku z wejściem w życie rozporządzenia 2019/1156. W konsekwencji zaistniała też potrzeba uchylecia implementujących te przepisy fragmentów ustawy o funduszach.

Ponadto, poza ujednoczeniem i rozwinięciem przepisów dotyczących skutków zmian w danych podlegających zgłoszeniu organom nadzorczym przed podjęciem działalności transgranicznej, dyrektywa wprowadza przepisy uaktualniające i precyzujące wymogi w zakresie zapewniania rozwiązań na rzecz inwestorów detalicznych. Wprowadza także regułę, iż państwa członkowskie nie mogą wymagać fizycznej obecności w danym państwie do celów wypełniania obowiązków informacyjnych względem inwestorów. W celu zapewnienia spójnego traktowania inwestorów detalicznych dyrektywa rozszerza wymogi dotyczące rozwiązań na ZAFI w przypadkach, gdy ci dokonują wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI) wśród inwestorów detalicznych na terytorium danego państwa. Nadrzędnym celem regulacji pozostaje zapewnienie, aby inwestorzy mieli dostęp do informacji, do których są uprawnieni.

Dotychczas brak było zharmonizowanych przepisów regulujących zaprzestanie wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów UCITS lub AFI w określonym państwie członkowskim, co skutkowało niepewnością gospodarczą i prawną dla zarządzających funduszami. Aby temu zaradzić, dyrektywa 2019/1160 dokonuje nowelizacji dyrektywy UCITS oraz dyrektywy ZAFI. Dyrektywa 2019/1160 wprowadza przepisy w ww. dwóch dyrektywach określające warunki, na jakich może nastąpić wycofanie powiadomienia o uzgodnieniach dotyczących wprowadzania do obrotu w danym państwie w odniesieniu do niektórych lub wszystkich jednostek uczestnictwa lub udziałów. Warunki te powinny zapewniać równowagę między, z jednej strony, zdolnością przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania lub ich zarządzających do wycofania się z uzgodnień dotyczących wprowadzania do obrotu ich udziałów lub jednostek uczestnictwa, w sytuacji gdy ustanowione warunki są spełnione, a z drugiej strony, interesami inwestorów. Dyrektywa 2019/1160 przyjmuje założenie, iż możliwość zaprzestania wprowadzania do obrotu UCITS lub AFI w danym państwie członkowskim nie może ograniczać zabezpieczeń, jakimi inwestorzy są objęci na mocy dyrektywy UCITS oraz dyrektywy ZAFI, w szczególności w zakresie prawa dostępu do informacji na temat dalszej działalności tych funduszy.

W dotychczasowym stanie prawnym uwidaczniał się brak jednolitych regulacji w zakresie czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów funduszu w danym państwie członkowskim. W efekcie ZAFI zamierzający sprawdzić zainteresowanie inwestorów daną koncepcją bądź strategią

inwestycyjną nieraz doświadczali rozbieżnego traktowania czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu w systemach prawnych różnych państw. Definicja czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu oraz warunki, na jakich są one dozwolone, znacznie różniły się w poszczególnych państwach członkowskich, zaś w innych państwach członkowskich pojęcie czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu w ogóle nie istniało. W celu usunięcia tych rozbieżności dyrektywa 2019/1160 ustanawia ujednoliczoną definicję czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu oraz określa warunki, na jakich ZAFI z UE mogą podejmować te czynności. Aby czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu zostały za takie uznane, muszą być one skierowane do potencjalnych inwestorów profesjonalnych i dotyczyć koncepcji bądź strategii inwestycyjnej. Mogą być one dokonywane w celu sprawdzenia ich zainteresowania AFI lub subfunduszem, który nie został jeszcze ustanowiony lub który został już ustanowiony, ale nie został jeszcze zgłoszony do celów transgranicznego wprowadzania do obrotu zgodnie z dyrektywą ZAFI. Na etapie czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu inwestorzy nie powinni mieć możliwości dokonywania subskrypcji jednostek uczestnictwa ani udziałów AFI. Nie zezwala się także na dystrybucję formularzy subskrypcji lub podobnych dokumentów wśród potencjalnych inwestorów ani w postaci wstępnej, ani w postaci ostatecznej. ZAFI z UE mają obowiązek zapewnić, aby w ramach czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu inwestorzy nie nabywali jednostek uczestnictwa ani udziałów w AFI oraz aby inwestorzy, z którymi nawiązano kontakt w ramach czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, mogli nabywać jednostki uczestnictwa lub udziały, w tym AFI, wyłącznie przez wprowadzanie do obrotu dozwolone dyrektywą ZAFI. Każdą subskrypcję jednostek uczestnictwa lub udziałów w AFI, o którym mowa w informacjach przekazanych w kontekście czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, lub AFI ustanowionym w wyniku czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, dokonywaną przez inwestorów profesjonalnych w terminie 18 miesięcy od dnia rozpoczęcia przez ZAFI z UE czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, należy uznać za wynik wprowadzania do obrotu i powinna ona podlegać mającym zastosowanie procedurom powiadamiania, o których mowa w dyrektywie ZAFI.

Dyrektywa 2020/1504 związana jest bezpośrednio z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie

*europiejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw gospodarczych oraz zmieniającym rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 1). Rozporządzenie to ustanawia wymogi prowadzenia działalności w zakresie świadczenia usług finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw gospodarczych. Dyrektywa 2020/1504 dokonuje nowelizacji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 349, z późn. zm.) (dalej „dyrektywa MiFID II”). Zmiana polega na dodaniu dostawców usług finansowania społecznościowego do art. 2 ust. 1 dyrektywy MiFID II, zawierającego listę podmiotów, których działalność jest wyłączona z zakresu stosowania tejże dyrektywy. Ma to na celu zapobieżenie sytuacji, w której ten sam rodzaj działalności byłby objęty różnymi zezwoleniami (zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej (MiFID) oraz zezwolenie na prowadzenie platformy finansowania społecznościowego (rozporządzenie 2020/1503)). W celu implementacji dyrektywy 2020/1504 projektowana ustawa dokonuje nowelizacji ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 328, z późn. zm.) (dalej „ustawa o obrocie instrumentami finansowymi”) przez wyłączenie stosowania przepisów tej ustawy do dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsiębiorstw gospodarczych.*

Przepis **art. 1 pkt 1 projektu** dodaje do słowniczka ustawowego (art. 2 ustawy o funduszach) trzy akty prawne – rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 694/2014 z dnia 17 grudnia 2013 r. *uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu typów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (Dz. Urz. UE L 183 z 24.06.2014, str. 18), rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 z dnia 29 kwietnia 2015 r. *w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych* (Dz. Urz. UE L 123 z 19.05.2015, str. 98) oraz rozporządzenie 2019/1156 (odpowiednio art. 2 pkt 2i, pkt 2j oraz pkt 2k ustawy o funduszach).

Przepis **art. 1 pkt 2 projektu** dokonuje zmiany art. 219 ust. 7 zdanie drugie ustawy o funduszach. Modyfikacja ta stanowi konsekwencję nadania projektowaną ustawą nowego brzmienia art. 229 ustawy o funduszach. W wyniku projektowanej zmiany art. 229 ustawy o funduszach zasadne staje się bowiem uaktualnienie odesłania do

przepisów, które znajdą odpowiednie zastosowanie w przypadku niewłaściwego prezentowania przez fundusz inwestycyjny informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu.

Przepis **art. 1 pkt 3 projektu** dokonuje nowelizacji art. 229 ustawy o funduszach, będącej wynikiem zmian, jakie w zakresie informacji reklamowych publikowanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych zostały wprowadzone rozporządzeniem 2019/1156 oraz dyrektywą 2019/1160. W art. 4 rozporządzenia 2019/1156 zawarte zostały ujednocnione regulacje w zakresie wymogów dotyczących informacji reklamowych dla UCITS oraz AFI. W efekcie zbędny stał się, dotychczas regulujący w zakresie UCITS wymogi dotyczące informacji reklamowych, art. 77 dyrektywy UCITS i został z tego względu uchylony przepisem art. 1 pkt 2 dyrektywy 2019/1160. Jednocześnie zostały utrzymane w mocy pozostałe przepisy tejże dyrektywy odnoszące się do informacji reklamowych (np. art. 70 ust. 2 i 3 dyrektywy UCITS). W celu uwzględnienia wyżej opisanych zmian konieczna była nowelizacja art. 229 ustawy o funduszach. W związku z całościowym jej charakterem zmianie uległa numeracja ustępów przepisu art. 229 ustawy o funduszach.

W nowym brzmieniu art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach w zakresie informacji reklamowych będzie miał zastosowanie jedynie do zbiorczych portfeli papierów wartościowych, a nie – jak dotychczas – również do funduszy inwestycyjnych. Stanowi to konsekwencję faktu, że kwestie związane z publikowanymi przez towarzystwo informacjami reklamowymi dotyczącymi funduszu inwestycyjnego zostały uregulowane w art. 4 rozporządzenia 2019/1156. Przepisy rozporządzenia nie obejmują natomiast zbiorczych portfeli papierów wartościowych. Stąd wynika potrzeba objęcia zbiorczych portfeli papierów wartościowych regulacją krajową także w zakresie informacji reklamowych.

Art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach stał się w dotychczasowej formie w dużej mierze zbędny ze względu na to, iż kwestie, których dotyczył, zostały uregulowane w nowo wprowadzonym art. 4 rozporządzenia 2019/1156. Ponieważ jednak przepisy rozporządzenia nie odnoszą się do memorandum informacyjnego oraz warunków emisji, aby uniknąć powstania luki w prawie, w nowym brzmieniu art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach wprowadzono odesłanie do art. 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156.

Wskutek ograniczenia zakresu stosowania art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach przez wykreślenie wzmianki o informacjach reklamowych w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, pojawiła się potrzeba dodania takiej wzmianki do dotychczasowych ust. 3–5 tego artykułu. Dotychczasowe przepisy art. 229 ust. 3–4a (projektowany art. 229 ust. 3–5) ustawy o funduszach dokonują implementacji dotyczących informacji reklamowych przepisów dyrektywy UCITS, które pozostały w mocy mimo rozpoczęcia stosowania art. 4 rozporządzenia 2019/1156. Dotychczasowe ust. 3 oraz 4 służą implementacji odpowiednio art. 70 ust. 3 i 2 dyrektywy UCITS, które swym zakresem obejmują także informacje reklamowe. Analogiczna sytuacja zachodzi w przypadku dotychczasowego ust. 4a (projektowany ust. 5) implementującego przepis art. 63 ust. 1 pkt a oraz ust. 4 dyrektywy UCITS. Dotychczasowy art. 229 ust. 5 (projektowany art. 229 ust. 7 i 8) ustawy o funduszach to z kolei przepis upoważniający Komisję Nadzoru Finansowego (dalej „KNF”) do zastosowania sankcji w przypadku, gdy publikowane informacje wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd. Wszystkie ww. przepisy – art. 229 ust. 3–5 ustawy o funduszach w dotychczasowym brzmieniu – zawierały odesłanie do art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach. W związku jednak ze spowodowaną uchynieniem art. 77 dyrektywy UCITS nowelizacją tego przepisu muszą zostać uzupełnione o wzmiankę o informacjach reklamowych. W związku z tą zmianą zdecydowano się także na przeniesienie dotychczasowego ostatniego zdania art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach do nowo dodawanego art. 229 ust. 6 ustawy o funduszach. W związku z tym, że kwestie związane z publikowaniem informacji reklamowych przez podmioty zarządzające UCITS i AFI zostały uregulowane w przepisach rozporządzenia 2019/1156, w ustawie o funduszach należy odpowiednio uwzględnić sposób postępowania organu nadzoru w sytuacji, gdy informacje reklamowe publikowane przez towarzystwo nie zawierają informacji wymaganych na podstawie art. 4 rozporządzenia 2019/1156 lub nie spełniają innych wymogów określonych w tym przepisie, na przykład informacje w nich zawarte są nieprzejrzyste. Ponadto przepis art. 229 ustawy o funduszach należy uzupełnić o regulacje określające sposób postępowania KNF w przypadku stwierdzenia, że publikowane przez towarzystwo informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego lub informacje reklamowe nie zawierają informacji lub wyeksponowanych stwierdzeń wymaganych na podstawie art. 229 ust. 1 i 3–4a ustawy o funduszach w dotychczasowym brzmieniu. Urzeczywistnieniu wyżej opisanych celów służą projektowane przepisy art. 229 ust. 7–9 ustawy o funduszach, odnoszące się do

art. 229 ust. 1 i ust. 3–5 ustawy o funduszach (w nowym brzmieniu) oraz art. 4 rozporządzenia 2019/1156.

W zmienianej ustawie przepisy dotyczące sankcji i środków, jakie mogą być przez KNF stosowane wobec podmiotów nadzorowanych (w tym w zakresie dopuszczalnym w dyrektywach w odniesieniu do podmiotów prowadzących działalność transgraniczną), były jak dotąd formułowane w sposób zakładający możliwość, a nie obowiązek zastosowania przez KNF określonej sankcji lub środka przewidzianego w ustawie. Niniejszy projekt w zakresie wprowadzanych nim przepisów przyznających KNF prawo do zastosowania sankcji lub środków względem podmiotów nadzorowanych pozostaje przy tej konwencji. Zgodnie z art. 14 ust. 1 rozporządzenia 2019/1156 właściwe organy posiadają wszelkie uprawnienia nadzorcze i dochodzeniowe, niezbędne do wykonywania ich funkcji na mocy tego rozporządzenia. Wymieniony przepis nie zobowiązuje państw członkowskich do takiego formułowania przepisów dotyczących sankcji i środków, jakie mogą być stosowane przez organy nadzorcze względem podmiotów nadzorowanych w związku z nieprawidłowościami występującymi w działalności tych podmiotów, które nakazywałoby tym organom obligatoryjne zastosowanie określonej sankcji lub środka w przypadku stwierdzenia naruszenia przepisów prawa. W związku z powyższym w projektowanej ustawie przepisy dotyczące sankcji i środków, jakie mogą być przez KNF stosowane względem podmiotów nadzorowanych prowadzących działalność transgraniczną, zostały sformułowane w sposób zakładający możliwość, a nie obowiązek zastosowania przez KNF określonej sankcji lub środka przewidzianego w ustawie w przypadku stwierdzenia naruszenia. Projektowane przepisy mają na celu zapewnienie KNF możliwości wyboru środka lub sankcji, jaki będzie najbardziej właściwy do zastosowania w stanie faktycznym sprawy, proporcjonalnego do stwierdzonych naruszeń i adekwatnego do osiągnięcia celu zastosowania danego środka lub sankcji, jakim jest co do zasady przeciwdziałanie naruszaniu przepisów i interesów inwestorów przez podmiot nadzorowany.

Jednocześnie, co należy podkreślić, wprowadzenie fakultatywności nałożenia kary lub zastosowania środka nie oznacza dowolności w ich stosowaniu. KNF jest bowiem ograniczona zasadami uznania administracyjnego. W przypadku dopuszczenia się przez podmiot poważnych naruszeń lub wystąpienia poważnych skutków naruszeń zastosowanie sankcji, w tym kary pieniężnej, staje się w ramach uznaniowości jej

zastosowania konieczne. Fakultatywność karania daje KNF możliwość bardziej indywidualnego i elastycznego podejścia do każdego naruszenia prawa, z uwzględnieniem wszelkich okoliczności danego przypadku. Uznanie administracyjne pozwala na rozważenie, czy w danych okolicznościach sprawy zasadne i celowe jest sięgnięcie po środki o charakterze sankcyjnym czy też cel nadzorczy może zostać osiągnięty przy użyciu innych, mniej dolegliwych dla podmiotów nadzorowanych, środków nadzorczych o charakterze niesankcyjnym, np. zwykłego pisma nadzorczego wzywającego podmiot do działania zgodnego z przepisami prawa. W niektórych sytuacjach właściwsze niż sięgnięcie po najsurowszy środek nadzorczy, jaki stanowi kara pieniężna, jest skorzystanie przez KNF ze środków nadzorczych o łagodniejszym charakterze, które w danych okolicznościach nie czynią reakcji nadzorczej nadmierną w stosunku do stwierdzonych naruszeń, ich rodzaju i skali, co mogłoby skutkować naruszeniem zasady proporcjonalności zawartej w Kodeksie postępowania administracyjnego.

Trzeba przy tym zauważyć, że o ile na przykład przepisy art. 228 ust. 1 oraz ust. 2 ustawy o funduszach są typowymi przepisami sankcyjnymi, a zatem stanowią reakcję organu państwa w formie kary administracyjnej za dopuszczenie się przez sprawcę deliktu administracyjnego, o tyle środki przewidziane w projektowanym art. 229 ust. 7–9 ustawy o funduszach nie mają charakteru ściśle sankcyjnego, lecz mają na celu wymuszenie na towarzystwie realizacji określonych nakazów i zakazów. Jednocześnie należy zauważyć, że obowiązek określony w projektowanym art. 229 ust. 1 dotyczy informacji o funduszu inwestycyjnym publikowanych przez towarzystwo. Zakresem tego przepisu będą zatem objęte informacje o funduszu inwestycyjnym inne niż te, do których publikacji są na podstawie przepisów prawa obowiązane fundusze inwestycyjne.

Powyższe uwagi znajdują odpowiednio zastosowanie do pozostałych wprowadzanych projektem przepisów przyznających KNF kompetencję zastosowania środka lub sankcji względem podmiotów nadzorowanych, tj. art. 229d ust. 2, art. 261 ust. 12, art. 263d ust. 3, art. 264 ust. 12, art. 265 ust. 7c, art. 269b ust. 12a ustawy o funduszach.

Powyższy wywód nie znajduje zastosowania do dotychczasowego art. 229 ust. 6 ustawy o funduszach (projektowany art. 229 ust. 10 ustawy o funduszach), który ma inny charakter – dotyczy sytuacji, gdy towarzystwo nie powstrzymuje się od określonych czynności mimo wyraźnego zakazu ze strony KNF lub nie podejmuje czynności

wyraźnie nakazanych mu przez tenże organ na mocy poprzedzających przepisów. W takich przypadkach nie ma mowy o opisanych wyżej wątpliwościach i stąd zdecydowano się na pozostawienie ustępu w brzmieniu dotychczasowym (z uwzględnieniem szerszego zakresu odesłań wskutek zmiany pozostałej treści przepisu art. 229 ustawy o funduszach). Sankcja określona w tym przepisie – nałożenie na towarzystwo kary pieniężnej w wysokości do 500 000 zł – miała i nadal powinna mieć charakter obligatoryjny.

**Art. 1 pkt 3 projektu** dokonuje ponadto nowelizacji dotychczasowego przepisu art. 229 ust. 7 ustawy o funduszach, którego zmodyfikowana treść została zamieszczona w projektowanym art. 229 ust. 11 ustawy o funduszach. Mamy tu do czynienia z sytuacją podobną, co w przypadku dotychczasowych art. 229 ust. 3–5 ustawy o funduszach. Ponieważ wskutek nowelizacji przepis art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach nie obejmuje już swym zakresem stosowania informacji reklamowych dotyczących funduszu inwestycyjnego, w dotychczasowym art. 229 ust. 7 (projektowany art. 229 ust. 11) wyrazy „w tym reklamowych” zostają zastąpione wyrazami „oraz informacje reklamowe”. Ponadto dokonuje się przeredagowania przepisu w celu uczynienia go bardziej klarownym.

W związku z tym, iż art. 4 rozporządzenia 2019/1156 obejmuje swym zakresem stosowania również ZAFI innych niż towarzystwa funduszy inwestycyjnych, przepisem **art. 1 pkt 4 projektu** dokonuje się nowelizacji art. 229d ust. 1 i 2 ustawy o funduszach. Zmiany mają charakter analogiczny do zmian wprowadzanych w art. 229 ustawy o funduszach. Dla uniknięcia niejasności wskazano wprost, iż projektowane przepisy obejmują także zarządzającego wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub do rejestru zarządzających EuSEF, a także ASI kwalifikującą się jako fundusz typu EuVECA lub EuSEF.

Zarówno przepisy dyrektywy UCITS (m.in. art. 97 ust. 3), jak i dyrektywy ZAFI (m.in. art. 32 ust. 5), uposażają organ nadzorczy państwa goszczącego w uprawnienia kontrolne nad zagranicznymi instytucjami zbiorowego inwestowania, których tytuły uczestnictwa podlegają dystrybucji na terytorium tego państwa. Szczególnie w przypadku funduszy typu UCITS zakres działań nadzorczych może być szeroki, a to z uwagi na charakter tych funduszy – kierowanych do szerokiego kręgu nieprofesjonalnych inwestorów, a także z uwagi na sposób ich dystrybucji – zakładający ciągle zbywanie i odkupywanie tytułów uczestnictwa. Opłaty wnoszone przez

zagraniczne fundusze w obecnym stanie prawnym są nieadekwatne do kosztów nadzoru nad tymi funduszami. Zdarzenia skutkujące powstaniem obowiązku opłaty, czyli wpis nowego funduszu typu UCITS do rejestru funduszy zagranicznych, są bardzo rzadkie (1–2 razy w roku). Natomiast bardzo częste są zdarzenia, z którymi nie wiążą się żadne opłaty – np. notyfikacje nowych subfunduszy UCITS lub funduszy typu AFI (100–200 rocznie) czy też zawiadomienia o zmianie dokumentów załączonych do pierwotnych notyfikacji lub o przekształceniach funduszy (ok. 1000 rocznie). Dodatkowo należy uwzględnić potrzebę nadzoru bieżącego nad funduszami uprawnionymi do dystrybucji w Polsce (ok. 750 funduszy i subfunduszy UCITS, ok. 450 funduszy i subfunduszy AFI), stosownie do identyfikowanych ryzyk czy nawet periodycznych kontroli dotyczących obszaru dystrybucji zagranicznych funduszy. Wskutek wyżej opisanego stanu rzeczy koszty działalności nadzorczej KNF, a także koszty czynności związanych z procedowaniem notyfikacji zagranicznych funduszy, pośrednio obciążają polskie podmioty działające na rynku kapitałowym. Taka sytuacja jest sprzeczna z przyjętymi założeniami dotyczącymi zasad finansowania nadzoru nad rynkiem finansowym, a ponadto negatywnie wpływa na konkurencyjność rodzimych funduszy inwestycyjnych. Z tego względu **art. 1 pkt 5 projektu** dokonuje nowelizacji art. 236 ustawy o funduszach, tak aby koszty nadzoru nad działalnością transgraniczną funduszy były rzeczywiście pokrywane z opłat podmiotów nadzorowanych wykonujących taką działalność. W obecnym stanie prawnym jedynie fundusze zagraniczne (UCITS) są zobowiązane do uiszczania opłaty i to o jednorazowym charakterze – związanej z pierwszą notyfikacją całego funduszu i jego wpisem do rejestru (art. 263 ust. 2 ustawy o funduszach). Zgodnie zaś z projektowaną nowelizacją odpowiednia należność będzie pobierana również w przypadku dystrybucji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagranicznych alternatywnych funduszy inwestycyjnych, a ponadto obydwie kategorie funduszy zostaną obciążone roczną opłatą, służącą pokryciu kosztów nadzoru bieżącego. Szczegółowe stawki (w granicach określonych ustawą) oraz zasady pobierania tych opłat zostaną określone w drodze nowelizacji rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2019 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. poz. 2486). Projektowane przepisy uwzględniają uregulowania dotyczące opłat i prowizji zawarte w rozporządzeniu 2019/1156. Zgodnie z motywem 8 preambuły tego rozporządzenia „opłaty i prowizje nakładane przez właściwe organy z tytułu nadzoru działań transgranicznych” powinny być

„proporcjonalne do wykonywanych zadań nadzorczych”. Art. 9 ust. 1 rozporządzenia 2019/1156 wskazuje zaś, że powinny one być „spójne z ogólnymi kosztami związanymi z wykonywaniem funkcji właściwego organu”.

Sposób naliczania i pobierania opłat powinien być w miarę prosty zarówno z punktu widzenia podmiotu nadzorowanego, jak i organu nadzoru. Powyższe wyklucza oparcie opłat na wartości aktywów zagranicznego funduszu, pozyskanych w państwie goszczącym, jako że organy nadzoru (w tym KNF) co do zasady nie otrzymują (na bieżąco lub cyklicznie) takich informacji. Zbieranie takich informacji byłoby czasochłonne, a wiarygodność tego rodzaju danych mogłaby być dyskusyjna. Opłaty zatem oparte zostały na liczbie funduszy/subfunduszy wpisanych do rejestru KNF, co w znacznym stopniu odzwierciedlać będzie liczbę „pierwotnych” notyfikacji rozpatrywanych przez KNF – z którymi wiązać się będą jednorazowe opłaty oraz zakres bieżących obowiązków nadzorczych KNF jako organu nadzoru państwa goszczącego – z czym wiązać będą się opłaty bieżące/ciągłe („roczne”).

Z analiz przeprowadzonych przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego wynika, iż:

- 1) zdecydowana większość organów nadzoru pobiera opłaty od funduszy dystrybuowanych w ich jurysdykcji (nieco częściej w przypadku UCITS niż AFI);
- 2) modele i wysokość opłat są zróżnicowane:
  - a) opłaty uzależnione są głównie od liczby funduszy/subfunduszy,
  - b) nieliczne przypadki opłat od poszczególnych procedur (notyfikacji),
  - c) nie zidentyfikowano opłat uzależnionych od wartości aktywów (np. pozyskanych w związku z dystrybucją funduszu w danym państwie goszczącym);
- 3) maksymalna wysokość stawek przewidziana w projekcie wydaje się być ustalona poniżej średniej opłat innych organów nadzoru – można to uzasadnić w kontekście siły nabywczej pieniądza, zwłaszcza że przedmiotowe opłaty częściej pobierają organy nadzoru z państw Europy Zachodniej niż Europy Środkowo-Wschodniej.

Przepis **art. 1 pkt 6 lit. a projektu** wprowadza w art. 253 ust. 3 pkt 2 i 3 ustawy o funduszach zmiany wynikowe związane z implementacją znowelizowanego art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS. Przepis ten wskazuje, iż państwa członkowskie nie wymagają od funduszu zagranicznego fizycznej obecności na ich terytorium ani wyznaczenia podmiotu trzeciego w celu wypełnienia obowiązków, o których mowa w art. 92 ust. 1 dyrektywy UCITS. W konsekwencji projektowana ustawa znosi obowiązkowość

ustanowienia przedstawiciela funduszu zagranicznego oraz agenta płatności, jednocześnie w zgodzie z nowym brzmieniem art. 92 ust. 3 akapit 1 lit. b dyrektywy UCITS pozostawiając taką możliwość, co wymaga uwzględnienia w art. 253 ust. 3 pkt 2 i 3 ustawy o funduszach.

Przepis **art. 1 pkt 6 lit. b projektu** dokonuje implementacji art. 93 ust. 1 akapit 3 dyrektywy UCITS w brzmieniu nadanym przez art. 1 pkt 5 lit. a dyrektywy 2019/1160. Chodzi tutaj o uzupełnienie wykazu danych, jakie musi spełniać zawiadomienie o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które KNF otrzymuje od właściwego organu państwa macierzystego funduszu zagranicznego. Zgodnie z nowo dodanym art. 93 ust. 1 akapit 3 dyrektywy UCITS zawiadomienie takie musi zawierać szczegółowe informacje niezbędne do wystawienia faktury lub przekazania przez właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego należnych opłat urzędowych lub prowizji. Może tu chodzić przykładowo o numer funduszu w rejestrze osób prawnych lub numer wykorzystywany do identyfikacji dla celów podatkowych.

Art. 253 ust. 3 ustawy o funduszach w dotychczasowym brzmieniu w kwestii wzoru zawiadomienia o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej odsyła do rozporządzenia Komisji (UE) nr 584/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie formatu i treści standardowego powiadomienia w formie pisemnej i zaświadczenia dotyczącego UCITS, wykorzystania łączności elektronicznej przez właściwe organy do celów powiadamiania oraz w zakresie procedur dotyczących kontroli na miejscu i dochodzeń oraz wymiany informacji między właściwymi organami (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 16) (dalej „rozporządzenie 584/2010”). Wzór ten został określony w załączniku I do ww. rozporządzenia 584/2010. Zgodnie z wzorem zawiadomienie powinno w części B zawierać informacje dostarczane zgodnie z krajowymi przepisami ustawowymi i wykonawczymi państwa członkowskiego goszczącego UCITS w odniesieniu do wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa UCITS w tym państwie. W szczególności pkt 2 części B zawiadomienia jest przeznaczony na informacje na temat ustaleń dotyczących stworzenia ułatwień dla posiadaczy jednostek zgodnie z art. 92 dyrektywy 2009/65/WE. Wobec już obowiązującej treści art. 253 ust. 3 ustawy o funduszach nowo dodany art. 93 ust. 1 akapit 1 dyrektywy UCITS nie potrzebuje

dotatkowej implementacji w zakresie wymogu, aby zawiadomienie o zamiarze zbywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zawierało informacje na temat rozwiązań dotyczących wykonywania zadań, o których mowa w art. 92 ust. 1 dyrektywy UCITS. W zakresie wymogu, aby zawiadomienie zawierało „szczegółowe informacje, w tym adres, niezbędne do wystawienia faktury lub przekazania przez właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego należnych opłat urzędowych lub prowizji” implementacji tegoż artykułu dyrektywy UCITS dokonuje się przepisem art. 1 pkt 6 lit. b projektu, który dodaje nowy pkt 5 w art. 253 ust. 3 ustawy o funduszach. Wymienione informacje powinny zostać zawarte w pkt 3 Części B zawiadomienia. Należy jednocześnie mieć na uwadze, iż art. 91 ust. 3 dyrektywy UCITS, do którego odsyłał nagłówek w pkt 3 Części B załącznika I do rozporządzenia 584/2010, został uchylony przez art. 1 pkt 3 dyrektywy 2019/1160, a to ze względu na zastąpienie tego przepisu przez art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2019/1156.

Z podobną, jak w art. 1 pkt 6 lit. a projektu, sytuacją mamy do czynienia w przypadku **art. 1 pkt 7 lit. a projektu**, który dokonuje nowelizacji art. 254 ust. 1a ustawy o funduszach. W tym wypadku również chodzi o zmianę mającą na celu uwzględnienie zniesienia obowiązkowości ustanawiania przez fundusz zagraniczny przedstawiciela lub agenta płatności. Ponadto – w celu zwiększenia czytelności – dokonuje się przeredagowania polegającego na podzieleniu przepisu na punkty.

Przepis **art. 1 pkt 7 lit. b projektu** to z kolei następna nowelizacja, będąca skutkiem uchylecia art. 77 dyrektywy UCITS przez dyrektywę 2019/1160. Wskutek wspomnianej zmiany koniecznym stało się usunięcie wzmianki o informacjach reklamowych z art. 254 ust. 3 ustawy o funduszach.

**Art. 1 pkt 8 projektu** ma na celu wdrożenie art. 92 dyrektywy UCITS w nowym brzmieniu. Zgodnie z art. 97 ust. 3 *in fine* dyrektywy UCITS właściwe do nadzorowania zgodności z wymogami określonym w art. 92 dyrektywy UCITS są organy państwa członkowskiego goszczącego UCITS. Z tego względu przepisy implementujące art. 92 dyrektywy UCITS skierowane są do funduszy zagranicznych. Dodawane w art. 256 ust. 1 pkt 1 *in fine* ustawy o funduszach wyrażenie ma na celu zapewnienie pełnej implementacji art. 92 ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS w nowym brzmieniu, zgodnie z którym poza przetwarzaniem zleceń związanych z nabywaniem i odkupywaniem tytułów uczestnictwa fundusz zagraniczny ma również obowiązek zapewnić

dokonywanie innych płatności na rzecz posiadaczy jednostek uczestnictwa. Może to dotyczyć np. dochodów wypłacanych przez fundusz zagraniczny jego uczestnikom. Przepisy art. 256 ust. 1 pkt 2–6 ustawy o funduszach służą z kolei implementacji art. 92 ust. 1 lit. b–f dyrektywy UCITS. Art. 256 ust. 1a ustawy o funduszach podzielono na cztery punkty. Dotychczasowa jego treść została umieszczona w punktach 1 i 4. Natomiast do punktów 2 i 3 ww. ustępu przeniesiono dotychczasową treść art. 256 ust. 4 i 5 ustawy o funduszach.

**Art. 1 pkt 8 lit. a projektu** dokonuje również nowelizacji art. 256 ust. 1b ustawy o funduszach. Obecne brzmienie art. 256 ust. 1b ustawy o funduszach, warunkujące możliwość zbywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dopuszczenia tych tytułów do obrotu na polskim rynku regulowanym, rodzi wątpliwości co do zgodności tego przepisu z art. 91 ust. 2 oraz art. 92 ust. 1–2 dyrektywy UCITS. Przywołany przepis ustawy o funduszach może bowiem zostać uznany za nakładający na fundusz dystrybuowany transgranicznie dodatkowe wymogi w stosunku do określonych w dyrektywie UCITS oraz wymagający „fizycznej” obecności w państwie goszczącym w związku z obrotem tytułami uczestnictwa, który to obrót w przypadku funduszy typu ETF jest specyficznym sposobem realizacji uprawnień inwestorów, o których mowa w art. 92 ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS. Co więcej przepis ten w obecnym brzmieniu stanowi praktyczną barierę dla rozwoju oferty funduszy pasywnych dostępnych dla polskich inwestorów, które umożliwiłyby im większą dywersyfikację portfela inwestycyjnego. Wskutek wymagań ustanowionych przez ten przepis w stosunku do funduszy, których podstawową formą „dystrybucji” jest obrót na rynkach zorganizowanych, w Polsce oficjalnie notyfikowany jest tylko jeden fundusz zagraniczny (z 3 subfunduszami), mimo że zainteresowanie adresowaniem oferty takich funduszy do polskich uczestników wyrażało dotychczas więcej zarządzających funduszami typu ETF. Jednocześnie należy zauważyć, iż omawiany przepis w obecnym brzmieniu może skłaniać do częstszego stosowania modelu tzw. *reverse solicitation*, który w praktyce skutkuje ograniczeniem uprawnień inwestorów oraz organów nadzoru. W modelu tym inwestorzy – zachęteni uzyskanymi/otrzymanymi informacjami o funduszu – mogą nabywać tytuły uczestnictwa funduszu, które nie są oficjalnie dystrybuowane w państwie tych inwestorów, dzięki temu, że stosunki prawne, a także czynności prawne, poddane są prawu państwa macierzystego funduszu lub też innego państwa,

gdzie taki fundusz jest oficjalnie dystrybuowany lub jego tytuły uczestnictwa są przedmiotem obrotu. Teoretycznie transakcja taka powinna być owocem inicjatywy własnej inwestora, w praktyce jednak może być ona konsekwencją łatwego i szerokiego dostępu do informacji o funduszu (np. przez strony internetowe, materiały „informacyjne” udostępniane przez doradców itp.). W przypadku takich transakcji fundusz nie będzie zobowiązany do realizacji wynikających z przepisów prawa UE obowiązków (obowiązki informacyjne; ustanowienie rozwiązań, o których mowa w art. 92 dyrektywy UCITS czy 43a dyrektywy ZAFI) względem inwestora w jego państwie, zaś organ nadzoru państwa inwestora nie będzie posiadał odpowiednich uprawnień nadzorczych. Wreszcie wątpliwa będzie możliwość zaangażowania pośredników finansowych, mających siedzibę w państwie „goszczącym”, w relacje między uczestnikiem a funduszem, co stawiałoby tych pośredników w mniej korzystnej sytuacji niż pośredników z państwa macierzystego funduszu czy z państw, w których fundusz został oficjalnie notyfikowany.

Proponuje się zatem, aby rozszerzyć wyjątek od zakazu stosowania konstrukcji *nominee*, wyrażony w art. 256 ust. 1b ustawy o funduszach, tak aby obejmował on fundusze zagraniczne, których tytuły uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na dowolnym rynku regulowanym w UE (a tym samym zdematerializowane przez złożenie do depozytu papierów wartościowych podlegającego odpowiednim przepisom prawa UE). Przepis w takiej postaci pozostawia funduszom znaczną swobodę w zakresie kształtowania modelu dystrybucji, nie wymagając „fizycznej obecności” w państwie goszczącym, ponieważ byłoby to sprzeczne z wymaganiami wprowadzonymi przez dyrektywę 2019/1160. Należy przy tym podkreślić, że celem przepisu art. 256 ust. 1b ustawy o funduszach, także w brzmieniu proponowanym w projekcie, jest co do zasady wyłączenie stosowania w toku dystrybucji konstrukcji *nominee* jako rozwiązania prawnego, które generuje istotne ryzyka dla inwestorów (np. w razie upadłości „formalnych” właścicieli tytułów uczestnictwa, utrzymujących je na rzecz inwestorów rzeczywistych). Ponieważ konstrukcja *nominee* nie jest rozpoznawana w prawie polskim, konieczne było jej opisowe ujęcie. Konsekwencją jest szerokie sformułowanie zakazu, które potencjalnie obejmowałoby fundusze, w przypadku których model dystrybucji nie bazuje na konstrukcji *nominee*, a brak możliwości ustalenia przez fundusz uczestników wynika z innych uwarunkowań. Z uwagi na powyższe konieczne było ograniczenie zastosowania przedmiotowego zakazu względem tych ostatnich

funduszy. Przepis w brzmieniu proponowanym w projekcie jest przy tym tak sformułowany, aby nie można było uznać go za próbę wprowadzania wymogu korzystania z infrastruktury fizycznie znajdującej się w państwie goszczącym.

Nowelizacja art. 256 ust. 1e ustawy o funduszach, polegająca na określeniu terminu co najmniej miesiąca przed wprowadzeniem zmiany na poinformowanie KNF przez fundusz zagraniczny o zmianie, jest konsekwencją wprowadzenia takiego terminu w znowelizowanym brzmieniu art. 93 ust. 8 akapit 1 dyrektywy UCITS. Przepis ten stanowi *lex specialis* względem uregulowania art. 256 ust. 1c ustawy o funduszach.

Nowelizacja art. 256 ust. 1f ustawy o funduszach oraz dodanie ust. 1h do ww. przepisu ma z kolei na celu wdrożenie art. 92 ust. 3 dyrektywy UCITS. Zgodnie z tym przepisem UCITS może wykonywać obowiązki, o których mowa w art. 92 ust. 1, bezpośrednio lub przez podlegającego nadzorowi właściwych organów pośrednika. Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż zgodnie z nowo wprowadzonym art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS ustanowienie pośrednika nie może stanowić wymogu stawianego funduszowi zagranicznemu przez państwo członkowskie. Z powyższego względu zmian o charakterze dostosowawczym wymagają przepisy art. 256 ust. 2 i 3 ustawy o funduszach.

W projektowanych przepisach zastępuje się obligatoryjność ustanawiania przedstawiciela funduszu zagranicznego fakultatywnością. Nic nie stoi więc na przeszkodzie, aby zawarte w obecnym stanie prawnym umowy z takimi przedstawicielami pozostały w mocy. Ich ewentualne rozwiązanie stanowi kwestię do rozstrzygnięcia między stronami tychże umów na gruncie prawa cywilnego. Zgodnie z nowo wprowadzonym art. 256 ust. 1h ustawy o funduszach umowa określająca zakres obowiązków wykonywanych przez przedstawiciela funduszu zagranicznego zawarta między funduszem zagranicznym a przedstawicielem „zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania przedstawicielowi funduszu zagranicznego informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków”. W przypadku braku takiej klauzuli w umowie zawartej przed wejściem projektowanej ustawy w życie niezbędne będzie odpowiednie uzupełnienie postanowień tej umowy przez strony. Analogiczną do powyższej zmianę w odniesieniu do agenta płatności wprowadza projektowany art. 257 ust. 1a ustawy o funduszach. W sytuacji gdy po wejściu w życie projektowanych przepisów fundusz zagraniczny zdecyduje się na rozwiązanie umowy z przedstawicielem zagranicznym, ma obowiązek poinformować

o tym KNF zgodnie z art. 256 ust. 1c ustawy o funduszach. Dane przedstawiciela funduszu zagranicznego należą bowiem do informacji objętych obowiązkiem zawiadomienia na mocy art. 253 ustawy o funduszach, do którego to przepisu odsyła art. 256 ust. 1c ustawy o funduszach.

Przepis art. 256 ust. 3a uchyla się, co jest konsekwencją uregulowania kwestii związanych z zaprzestaniem zbywania funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w nowo dodawanym art. 258a ustawy o funduszach.

**Art. 1 pkt 9 projektu** dokonuje nowelizacji art. 257 ustawy o funduszach dotyczącego agentów płatności ustanawianych przez fundusze zagraniczne. Art. 1 pkt 9 lit. a projektu wprowadza zmianę w art. 257 ust. 1 ustawy o funduszach będącą konsekwencją, wspomnianego już, wejścia w życie nowego brzmienia art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS. Zgodnie z obecnym brzmieniem przepisu art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS państwa członkowskie nie wymagają od UCITS fizycznej obecności w przyjmującym państwie członkowskim ani wyznaczenia strony trzeciej do celów określonych w art. 92 ust. 1 dyrektywy UCITS. W związku z powyższym projektowana ustawa dokonuje zniesienia obowiązkowości ustanawiania agenta płatności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez fundusz zagraniczny, pozostawiając jednocześnie możliwość ustanowienia takiego agenta, jeśli fundusz uzna to za właściwe. Art. 1 pkt 9 lit. b projektu dodaje nowy przepis art. 257 ust. 1a, który doprecyzowuje, iż umowa zawarta przez fundusz zagraniczny z agentem płatności określa zakres obowiązków wykonywanych przez agenta płatności oraz zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania agentowi płatności informacji i dokumentów, niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków. Służy to implementacji przepisu art. 92 ust. 3 akapit drugi dyrektywy UCITS. Zmiany wprowadzane art. 1 pkt 9 projektu mają charakter analogiczny do zmian wprowadzanych art. 1 pkt 8 lit. b i c projektu (modyfikacja art. 256 ust. 1f i dodanie ust. 1h w tym artykule ustawy o funduszach). Stąd uwagi odnoszące się do przywołanych przepisów będą miały również zastosowanie do zmian wprowadzanych art. 1 pkt 9 projektu.

Dodawany **art. 1 pkt 10 projektu** nowy przepis art. 258a ustawy o funduszach stanowi wdrożenie, w odniesieniu do funduszy zagranicznych, dodanego dyrektywą 2019/1160 przepisu art. 93a dyrektywy UCITS, który dotyczy sytuacji zaprzestania przez fundusz transgranicznego wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu. Wskutek

uregulowania wspomnianej kwestii w projektowanym art. 258a, zbyteczny staje się dotychczas jej dotyczący art. 256 ust. 3a ustawy o funduszach. Z powyższego względu projektowana ustawa – jak zostało już opisane wyżej – dokonuje jego uchylecia przepisem art. 1 pkt 8 lit. f projektu. Przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, z którym staje się skuteczna notyfikacja o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Należy jednak przyjąć, że jest to dzień przekazania przez fundusz właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Do tego też dnia powinny zostać przez fundusz zagraniczny spełnione warunki, o których mowa w projektowanym art. 258a ust. 1 ustawy o funduszach.

W projektowanym przepisie przyjęto, iż w związku z zaprzestaniem zbywania tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych na zasadzie paszportu, tak jak ma to miejsce w znowelizowanych przepisach dyrektywy UCITS, będzie musiała zostać opublikowana ogólna oferta odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Oferta ta będzie musiała zostać również przedstawiona indywidualnie wszystkim osobom posiadającym prawa uczestnictwa tego funduszu na terytorium tego państwa członkowskiego, którego dotyczy zaprzestanie zbywania. Uznano, że przedstawianie w takim przypadku jedynie informacji o prawie do odkupienia tytułów uczestnictwa w 30-dniowym terminie nie oddawałoby w pełni sensu przepisów implementowanej dyrektywy, co mogłoby okazać się problematyczne z uwagi na transgraniczny charakter projektowanych przepisów, a zarazem wprowadzać w błąd uczestników. Zauważenia bowiem wymaga, że po upływie 30-dniowego terminu uczestnikowi dalej będzie przysługiwać prawo żądania odkupienia tytułów uczestnictwa funduszu, natomiast odkupienie nie będzie się już odbywać z wykorzystaniem rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających prawidłowe zbywanie i odkupywanie tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium tego państwa członkowskiego. Uczestnik funduszu będzie się w takim przypadku musiał zgłosić z żądaniem bezpośrednio do funduszu inwestycyjnego. Jednocześnie zauważenia wymaga, że przedmiotowemu przepisowi nadaje się ogólny charakter, gdyż musi on swoim zakresem stosowania obejmować różne formy prawne prowadzenia działalności przez fundusze inwestycyjne. Jest to szczególnie istotne w kontekście objęcia jego zakresem zarówno funduszy krajowych, jak i funduszy z innych państw

członkowskich. W omawianym przepisie wskazuje się zatem w sposób ogólny, iż powinna zostać opublikowana oraz przedstawiona uczestnikom ogólna oferta odkupienia bez przesądzania, kto będzie dokonywał tego odkupu. Dzięki temu, w przypadku gdy fundusz działa samodzielnie, sam zarówno dokona publikacji oferty odkupienia, jak i odkupu. Natomiast w przypadku gdy fundusz jest zarządzany przez podmiot zewnętrzny, ogłoszenia dokona podmiot zewnętrzny, zaś odkup zostanie dokonany przez fundusz. Podkreślić przy tym należy, że w ocenie projektodawcy przedstawianie oferty odkupu nie oznacza, że w sytuacji gdy oferta ta jest przedstawiana przez podmiot zarządzający funduszem, odkup powinien zostać dokonany bezpośrednio przez podmiot przedstawiający ofertę.

Przepisy art. 93a ust. 1 i 2 dyrektywy UCITS nie wypowiadają się wprost na temat chwili i kolejności podejmowania czynności w nich opisanych. Jednak przyjęć należy, iż złożenie ogólnej oferty odkupu lub umorzenia, o której mowa w art. 93a ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS, powinno zostać dokonane przed złożeniem zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa zgodnie z art. 93a ust. 2 dyrektywy UCITS. Wynika to z faktu, iż informacja o złożeniu takiej oferty musi zostać zawarta w samym zawiadomieniu. Jednocześnie brak przesłanek, aby uznać, że złożenie zawiadomienia może nastąpić dopiero po upływie 30-dniowego terminu dostępności oferty, o którym mowa w art. 93a ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS. Należy więc przyjąć, iż zawiadomienie może zostać złożone również przed upływem tego terminu.

Zgodnie z projektowanym art. 258a ust. 6 pkt 2 ustawy o funduszach, po otrzymaniu przez KNF od właściwego organu państwa macierzystego funduszu zagranicznego zawiadomienia o zaprzestaniu przez ten fundusz zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do funduszu nie stosuje się przepisów określających zasady zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przepis ten ma na celu wdrożenie art. 93a ust. 6 *in fine* dyrektywy UCITS, który stanowi, iż „(...) od daty przekazania zgodnie z ust. 5 niniejszego artykułu właściwe organy państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, nie wymagają od zainteresowanych UCITS wykazania zgodności z krajowymi przepisami ustawowymi, wykonawczymi i administracyjnymi regulującymi wymogi w zakresie wprowadzania do obrotu, o których mowa w art. 5 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156”. Jako „przepisy określające zasady zbywania tytułów uczestnictwa na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” należy więc rozumieć te same przepisy, które KNF ma obowiązek zamieścić na swojej stronie internetowej zgodnie z art. 5 ust. 1 rozporządzenia 2019/1156.

Wdrożenia art. 93a dyrektywy UCITS w odniesieniu do krajowych funduszy inwestycyjnych otwartych dokonuje art. 1 pkt 13 projektu. Przepis art. 93a dyrektywy UCITS posiada ponadto swój odpowiednik w postaci art. 32a dyrektywy ZAFI. Powyższe uwagi znajdują więc odpowiednio zastosowanie również do projektowanych przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga ustawy o funduszach.

Przepis **art. 1 pkt 11 lit. a projektu** dokonuje korekty brzmienia art. 261 ust. 1 ustawy o funduszach, usuwając z tego przepisu odniesienia do odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego. Projektowane brzmienie lepiej oddaje sens implementowanych przepisów dyrektywy UCITS – to że zbywaniu jednostek uczestnictwa będzie towarzyszyć ich odkupywanie wynika już z samej natury funduszy typu UCITS.

**Art. 1 pkt 11 lit. b i c projektu** dokonuje implementacji art. 93 ust. 8 dyrektywy UCITS w nowym, poszerzonym brzmieniu, nadanym temu przepisowi przez dyrektywę 2019/1160. Służy temu nowelizacja art. 261 ustawy o funduszach, polegająca na zmianie ust. 10 tegoż przepisu oraz dodaniu w nim dwóch nowych ust. 11 i 12. Art. 93 ust. 8 dyrektywy UCITS dotyczy zmiany danych zawartych w powiadomieniu o zamiarze wprowadzania przez UCITS do obrotu jednostek uczestnictwa w państwie członkowskim innym niż macierzyste państwo członkowskie UCITS, a także konsekwencji sytuacji, gdy w wyniku zmiany tychże danych fundusz przestał spełniać wymogi dyrektywy UCITS. W art. 261 ust. 10 ustawy o funduszach rozszerza się obowiązek informacyjny ciążyący na funduszu inwestycyjnym otwartym. Zgodnie z nowym brzmieniem przepisu zmiana, której dotyczy obowiązek informacyjny, obejmuje również zmianę kategorii jednostek uczestnictwa funduszu zbywanych na terytorium państwa goszczącego. Ponadto dotychczas o wprowadzeniu zmiany zasad zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego fundusz inwestycyjny otwarty musiał poinformować jedynie właściwy organ państwa goszczącego. Zgodnie z nowym brzmieniem przepisu fundusz jest obowiązany do poinformowania również KNF. Wreszcie zostaje dookreślony termin, w jakim informacja ma zostać przekazana. Zgodnie z projektowanym nowym brzmieniem przepisu przekazanie musi nastąpić co najmniej na miesiąc przed

wprowadzeniem zmian. Nowo dodawane art. 261 ust. 11 i 12 ustawy o funduszach służą implementacji odpowiednio art. 93 ust. 8 akapit 2 dyrektywy UCITS oraz art. 93 ust. 8 akapit 3 dyrektywy UCITS. Przepisy te dotyczą sytuacji, gdy w wyniku wprowadzenia zmiany działalność funduszu inwestycyjnego otwartego nie jest już zgodna z przepisami prawa lub zmiany wprowadzono bez wymaganego zawiadomienia. Przyznawana KNF w projektowanym art. 261 ust. 12 ustawy o funduszach kompetencja do zastosowania sankcji, polegającej na wydaniu zakazu dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, została wzbogacona o przesłankę jej zastosowania. Otóż zgodnie z dodawanym przepisem KNF zakazuje dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, gdy wprowadzona zmiana nie tylko czyni działalność funduszu niezgodną z przepisami prawa lub została wprowadzona bez wymaganego zawiadomienia KNF, ale dodatkowo istotnie narusza interesy uczestników funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego. Rozwiązanie takie ma na celu służyć zapewnieniu pewności i przewidywalności prawa, a także równego traktowania podmiotów nadzorowanych przez KNF, tak by nie dochodziło do przypadków dyskryminacji.

Odpowiednikiem przepisu art. 93 ust. 8 dyrektywy UCITS jest art. 32 ust. 7 dyrektywy ZAFI.

W **art. 1 pkt 12 projektu** dokonuje się zmiany w art. 261a ust. 5 *in fine* o charakterze analogicznym do zmiany wprowadzanej w art. 1 pkt 11 lit. a.

**Art. 1 pkt 13 projektu** dokonuje implementacji art. 93a dyrektywy UCITS w odniesieniu do funduszy krajowych przez dodanie w ustawie o funduszach nowych art. 261d–261f. Wprowadzony dyrektywą 2019/1160 art. 93a dyrektywy UCITS reguluje wycofanie przez fundusz powiadomienia o zamiarze wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu na terenie innego niż macierzyste państwa członkowskiego. Implementujące go przepisy mają na celu określenie warunków, na jakich krajowy fundusz inwestycyjny otwarty może zaprzestać zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego UE. W odniesieniu do funduszy zagranicznych art. 93a dyrektywy UCITS jest implementowany przepisem art. 1 pkt 10 projektu, dodającym art. 258a do ustawy o funduszach. Z tego względu uwagi dotyczące tego przepisu znajdują odpowiednio zastosowanie do przepisów wprowadzanych niniejszym punktem.

Zgodnie z projektowanym art. 261d ust. 2 pkt 2 ustawy o funduszach informacja o prawie do żądania odkupienia jednostek uczestnictwa funduszu bez ponoszenia opłat manipulacyjnych lub potrąceń oraz o zamiarze zaprzestania przez fundusz inwestycyjny otwarty zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego są przekazywane w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w jednym z języków urzędowych tego państwa albo języku dopuszczonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego albo przetłumaczone na jeden z tych języków. Dopuszczenie określonego języka przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego nie musi mieć charakteru formalnego i może nastąpić także *per facta concludentia*.

Przepis art. 93a ust. 3 dyrektywy UCITS stanowi, iż „właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS weryfikują, czy powiadomienie przedłożone przez UCITS zgodnie z ust. 2 jest kompletne”. W celu umożliwienia KNF wykonywania obowiązku weryfikacji kompletności przedkładanych jej przez fundusze inwestycyjne otwarte zawiadomień o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, dodany zostaje art. 261e ust. 2 ustawy o funduszach. Zgodnie z tym przepisem, gdy przedłożone przez fundusz zawiadomienie jest niekompletne, KNF żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Należy zwrócić uwagę, iż z art. 93a ust. 3 dyrektywy UCITS nie wynika, iż niekompletne zawiadomienie powinno zostać odrzucone. Przepis ten stwierdza jedynie, iż KNF po otrzymaniu kompletnego zawiadomienia przekazuje je właściwym organom państwa członkowskiego. Z tego względu w projektowanym art. 261e ust. 2 ustawy o funduszach zdecydowano się na rozwiązanie, zgodnie z którym, gdy przedłożone przez fundusz zawiadomienie jest niekompletne, KNF żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu i po otrzymaniu kompletnego zawiadomienia przekazuje je organom państwa goszczącego.

Zgodnie z projektowanym art. 261d ust. 4 ustawy o funduszach zaprzestanie zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego przez fundusz inwestycyjny otwarty następuje z dniem przekazania KNF zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium tego państwa. Oznacza to, iż nawet w przypadku wystąpienia przez KNF na podstawie art. 261e ust. 2 ustawy o funduszach z żądaniem uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu, fundusz inwestycyjny otwarty nie może kontynuować zbywania jednostek uczestnictwa na

terytorium tego państwa. Jest tak, ponieważ zdarzenie, jakim jest zaprzestanie zbywania jednostek uczestnictwa przez fundusz, już nastąpiło. Jeśli fundusz inwestycyjny otwarty chciałby wznowić zbywanie jednostek uczestnictwa na terytorium tego samego państwa członkowskiego, niezbędne jest ponowne złożenie zawiadomienia, o którym mowa w art. 261 ust. 1 ustawy o funduszach, oraz poddanie się procedurze określonej w art. 261 oraz art. 261a tejże ustawy.

W implementującym art. 93a ust. 4 dyrektywy UCITS projektowanym art. 261f ust. 1 i 2 ustawy o funduszach nie wyrażono wprost obowiązku przekazywania przez fundusz KNF informacji po zaprzestaniu przez ten fundusz zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, gdyż obowiązek ten wynika już z obowiązujących przepisów. Także bowiem po zaprzestaniu transgranicznego prowadzenia do obrotu UCITS pozostaje pod nadzorem swego państwa macierzystego, w tym przypadku Polski.

Przepis **art. 1 pkt 14 projektu** dokonuje zmiany odesłania w art. 262 ust. 2 ustawy o funduszach. Modyfikacja ma na celu rozszerzenie stosowania nowo dodawanych art. 261d–261f ustawy o funduszach na zbywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, których organem jest towarzystwo, na terytorium państw należących do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (*European Economic Area*).

**Art. 1 pkt 15 projektu** stanowi kolejną zmianę wynikową związaną z implementacją znowelizowanego art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS, który wskazuje, że państwa członkowskie nie wymagają od funduszu zagranicznego fizycznej obecności ani ustanowienia przedstawiciela funduszu zagranicznego lub agenta płatności w przyjmującym państwie członkowskim. Przepisy art. 263 ust. 2 pkt 2 i 3 zostają tak zmodyfikowane, aby uwzględniały dobrowolność ustanowienia przedstawiciela lub agenta płatności.

**Art. 1 pkt 16 projektu** dokonuje implementacji dodanej dyrektywą 2019/1160 art. 43a dyrektywy ZAFI, który rozszerza obowiązek ustanowienia odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych na ZAFI wprowadzających do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI wśród inwestorów detalicznych. Zmiana polega na dodaniu nowych ust. 2a–2c w art. 263a ustawy o funduszach. Celem projektowanego rozwiązania jest zapewnienia jednolitego traktowania inwestorów detalicznych bez względu na to, czy inwestują oni w fundusze zagraniczne typu UCITS czy AFI. Zgodnie z treścią dodanych przepisów, gdy unijny AFI jest wprowadzany do obrotu na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wśród klientów detalicznych, wymagane jest ustanowienie odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających skuteczną ochronę interesów inwestorów podobnie jak było to do tej pory w przypadku funduszy typu UCITS.

W projektowanym art. 263a ust. 2b pkt 1 ustawy o funduszach mowa jest o wypełnianiu wymogów ustanowienia odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych „bezpośrednio przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zarządzających unijnym AFI lub za pośrednictwem przedstawiciela”. Alternatywa nierozłączna „lub” została celowo zastosowana w treści projektowanego przepisu celem umożliwienia wykonywania zadań także wspólnie przez ZAFI oraz przedstawiciela.

**Art. 1 pkt 17 projektu** dokonuje implementacji pkt i oraz j załącznika IV do dyrektywy ZAFI przez uzupełnienie zawartego w art. 263b ust. 2 ustawy o funduszach wykazu danych, jakie musi zawierać zawiadomienie o zamiarze wprowadzenia unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Zawiadomienie takie KNF musi otrzymać od właściwego organu nadzoru państwa macierzystego zarządzającego z UE, aby ten mógł wprowadzać unijny AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

**Art. 1 pkt 18 projektu** służy wdrożeniu art. 32a dyrektywy ZAFI przez dodanie art. 263ba w ustawie o funduszach. Implementowany przepis został wprowadzony w celu uregulowania sytuacji, gdy ZAFI decyduje się na wycofanie powiadomienia o uzgodnieniach dotyczących wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów niektórych lub wszystkich AFI z UE w państwach członkowskich innych niż macierzyste państwo członkowskie ZAFI. Projektowany art. 263ba ustawy o funduszach dokonuje implementacji w odniesieniu do zarządzającego z UE, który zamierza zaprzestać wprowadzania unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W projektowanym art. 263ba ust. 5 pkt 2 projektu, służącym implementacji art. 32a ust. 6 i 7 dyrektywy ZAFI, dookreślono, iż „do zarządzającego z UE nie stosuje się przepisów określających zasady wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnego AFI w odniesieniu do unijnego AFI objętego zawiadomieniem”. Ma to na celu uniknięcie wątpliwości, w sytuacji gdy zarządzający z UE wprowadza do obrotu więcej niż jeden AFI.

W zakresie ZAFI krajowych wdrożenie art. 32a dyrektywy ZAFI jest natomiast dokonywane przepisami art. 1 pkt 18 i 21 projektowanej ustawy. Ponieważ art. 32a dyrektywy ZAFI ma charakter analogiczny do art. 93a dyrektywy UCITS, uwagi do wdrażających ten ostatni przepisów art. 258a oraz art. 261d ustawy o funduszach (art. 1 pkt 10 oraz 13 projektu) znajdują odpowiednie zastosowanie do projektowanego art. 263ba ustawy o funduszach.

**Art. 1 pkt 19 projektu** to kolejny przepis mający na celu implementację pkt i oraz j załącznika IV do dyrektywy ZAFI. Ma on zastosowanie do sytuacji, gdy towarzystwo albo zarządzający ASI zamierzają wprowadzać unijny AFI, którym zarządzają, do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Uzupełnia on katalog z art. 263c ust. 2 przez dodanie nowych punktów 7 oraz 8.

**Art. 1 pkt 20 projektu** nadaje nowe brzmienie art. 263d ust. 2 i 3 ustawy o funduszach. Zmiana art. 263d ust. 2 ustawy o funduszach ma na celu implementację znowelizowanego art. 32 ust. 7 akapitu drugiego dyrektywy ZAFI, zgodnie z którym, jeżeli wskutek wprowadzenia zmiany zarządzanie AFI przez ZAFI stałoby się niezgodnie z dyrektywą ZAFI, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego informują ZAFI, że nie może on wprowadzić zmiany. W przepisie tym odstąpiono od implementacji wprowadzonego w art. 32 ust. 7 dyrektywy ZAFI obowiązku powiadomienia przez właściwy organ macierzystego państwa członkowskiego ZAFI właściwego organu przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI. W przypadku bowiem, gdy towarzystwo albo zarządzający ASI wprowadza unijny AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, KNF jest zarówno właściwym organem macierzystego państwa członkowskiego ZAFI, jak i właściwym organem przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI. Zmiana art. 263d ust. 3 ustawy o funduszach ma charakter wynikowy. Służy ona zachowaniu spójności regulacji wobec dodania nowego art. 261 ust. 12 ustawy o funduszach, który ma charakter i treść analogiczną do tego przepisu. Z powyższego względu zastosowanie znajdują tu również uwagi odnoszące się do wymienionego nowego przepisu.

**Art. 1 pkt 21 projektu** ma na celu implementację art. 32a dyrektywy ZAFI, określającego warunki wycofania się ZAFI z wprowadzania AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego innego niż macierzyste państwo członkowskie ZAFI, w zakresie podmiotów krajowych wprowadzających unijny AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Wdrożenie odbywa się przez dodanie w ustawie

o funduszach nowego art. 263da. Ponieważ art. 32a dyrektywy ZAFI ma charakter analogiczny do art. 93a dyrektywy UCITS, uwagi do wdrażających ten ostatni przepisów art. 258a oraz art. 261d ustawy o funduszach (art. 1 pkt 10 oraz 13 projektu) znajdują odpowiednie zastosowanie również do projektowanego art. 263da ustawy o funduszach.

**Art. 1 pkt 22 projektu**, podobnie jak art. 1 pkt 17 i 19 projektu, dokonuje implementacji pkt i oraz j załącznika IV do dyrektywy ZAFI, tym razem jednak wobec podmiotów krajowych zamierzających wprowadzać AFI na terytorium innego niż Polska państwa członkowskiego. Implementacja przybiera formę nowelizacji art. 263f ust. 2 ustawy o funduszach, który zostaje uzupełniony o dane wymagane punktami i oraz j załącznika IV do dyrektywy ZAFI (projektowany art. 263f ust. 2 pkt 9 i 10 ustawy o funduszach).

**Art. 1 pkt 23 projektu** implementuje art. 32 ust. 7 dyrektywy ZAFI dotyczący wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI z UE w innych państwach członkowskich niż rodzime państwo członkowskie ZAFI. Projektowany przepis dokonuje nowelizacji art. 263g ust. 3–5 ustawy o funduszach. Art. 1 pkt 23 lit. a projektu nadaje nowe brzmienie art. 263g ust. 3 ustawy o funduszach, który ma na celu implementację znowelizowanego art. 32 ust. 7 akapit 2 dyrektywy ZAFI w części wskazującej 15-dniowy termin przekazania informacji. W celu implementacji art. 32 ust. 7 akapit 2 dyrektywy ZAFI w części ustanawiającej obowiązek poinformowania o zmianach w zawiadomieniu również organu nadzoru państwa goszczącego art. 1 pkt 23 lit. b projektu dodaje w art. 263g ustawy o funduszach nowy ust. 3a. Podobny cel przyświeca przepisowi art. 1 pkt 23 lit. c projektu, który odpowiednio rozszerza treść art. 263g ust. 4 ustawy o funduszach. Wreszcie wprowadzana przepisem art. 1 pkt 23 lit. d projektu zmiana art. 263g ust. 5 ustawy o funduszach ma na celu implementację art. 32 ust. 7 akapit 4 dyrektywy ZAFI w części doprecyzowującej termin przekazania zawiadomienia.

**Art. 1 pkt 24 projektu** ma na celu implementację art. 32a dyrektywy ZAFI regulującego zaprzestanie przez ZAFI wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów niektórych lub wszystkich zarządzanych przez siebie AFI w państwie członkowskim innym niż macierzyste państwo członkowskie ZAFI. Implementacja odbywa się przez dodanie w ustawie o funduszach nowego art. 263ga i obejmuje swym zakresem ZAFI krajowych wprowadzających do obrotu AFI w innych krajach

członkowskich. Ponieważ art. 32a dyrektywy ZAFI ma charakter analogiczny do art. 93a dyrektywy UCITS, uwagi do wdrażających ten ostatni przepisów art. 258a oraz art. 261d ustawy o funduszach (art. 1 pkt 10 oraz 13 projektu) znajdują odpowiednie zastosowanie również do projektowanego art. 263ga ustawy o funduszach.

Przepisem **art. 1 pkt 25 projektu** dodaje się nowe ust. 1a oraz 3 w art. 263h ustawy o funduszach. Zmiany te mają na celu uregulowanie sposobu zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EOG, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, a także alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanych przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia. Przyjęto bowiem, iż skoro nowelizowana ustawa umożliwi wprowadzanie do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej takich instytucji zbiorowego inwestowania, to powinna także regulować zasady zaprzestania takiego wprowadzania. Również w tym przypadku zdecydowano o odpowiednim stosowaniu wprowadzanych przepisów.

Dokonywana przepisem **art. 1 ust. 26 projektu** zmiana w art. 263i ustawy o funduszach polegająca na dodaniu ust. 2 ma na celu uregulowanie sposobu zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do EEA zarządzanych przez podmioty krajowe instytucji wspólnego inwestowania, również z siedzibą w państwie należącym do EEA. Analogicznie jak w przypadku zmiany dokonywanej w art. 263h ust. 1a i 3 ustawy o funduszach, wobec umożliwienia przez ustawodawcę, przez odesłanie do właściwych przepisów, wprowadzania do obrotu takich instytucji wspólnego inwestowania, pojawiła się konieczność, aby dać również – przez odpowiednie stosowanie przepisu art. 263ga ustawy o funduszach – możliwość zaprzestania wprowadzania do obrotu instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w państwie należącym do EEA.

**Art. 1 pkt 27 projektu** ma na celu implementację nowo dodanych przepisów art. 4 ust. 1 lit. aea dyrektywy ZAFI oraz art. 30a dyrektywy ZAFI. Przepisy te wprowadzają zharmonizowane warunki dokonywania przez ZAFI z UE czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu względem profesjonalnych inwestorów. Nowelizacja zakłada dodanie art. 263k–263r w rozdziale 1a działu XII ustawy o funduszach.

Projektowane przepisy art. 263k–263m ustawy o funduszach dotyczą czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przepis art. 263k ust. 1 dokonuje wdrożenia art. 4 ust. 1 lit. aea dyrektywy ZAFI, dodając definicję czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Art. 263k ust. 2 ustawy o funduszach oraz art. 263k ust. 3 ustawy o funduszach służą implementacji odpowiednio art. 30a ust. 1 akapit 1 dyrektywy ZAFI oraz art. 30a ust. 1 akapit 2 dyrektywy ZAFI. Akapit trzeci tego ustępu nie wymaga implementacji za pomocą dedykowanego mu przepisu, gdyż nakłada na państwo jedynie obowiązek niepodejmowania określonych działań. Art. 263k ust. 4 i 5 ustawy o funduszach stanowią implementację art. 30a ust. 3 i 4 dyrektywy ZAFI.

Projektowany art. 263l ustawy o funduszach stanowi implementację art. 30a ust. 2 akapit 3 dyrektywy ZAFI. W przeciwieństwie do projektowanego art. 263k ustawy o funduszach nie będzie on miał zastosowania do zarządzającego z UE, gdyż zgodnie z dyrektywą ZAFI powiadomienia o rozpoczęciu dokonywania czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu dokonuje się za pośrednictwem organu właściwego państwa macierzystego zarządzającego z UE. Kwestia ta podlega więc regulacji w systemie prawnym państwa macierzystego zarządzającego z UE. Zgodnie z art. 30a ust. 2 akapit trzeci *in fine* dyrektywy ZAFI właściwe organy państwa członkowskiego, w którym dokonywane są czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu, mogą zwrócić się do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego ZAFI z UE o dostarczenie dalszych informacji na temat czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, które mają lub miały miejsce na jego terytorium. Kwestia ta została uregulowana w projektowanym art. 263l ust. 4 ustawy o funduszach w odniesieniu do zarządzającego z UE. Natomiast w przypadku towarzystwa albo zarządzającego ASI, KNF jest zarówno właściwym organem państwa macierzystego, jak i państwa goszczącego. Z tego względu w projektowanym art. 263l ust. 3 ustawy o funduszach przyznaje się KNF uprawnienie do żądania dodatkowych wyjaśnień bezpośrednio od towarzystwa lub zarządzającego ASI.

Przepis art. 263m ustawy o funduszach stanowi implementację art. 30a ust. 2 akapit 1 dyrektywy ZAFI. W przepisie tym zobowiązano ZAFI z UE do zapewnienia, aby inwestorzy nie nabywali praw uczestnictwa AFI w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu. Jednocześnie przepis ten zobowiązuje zarządzających AFI do

zapewnienia, aby inwestorzy, z którymi nawiązano kontakt w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu, nabywali prawa uczestnictwa w tym AFI, wyłącznie w przypadku gdy zarządzający AFI dokona procedury notyfikacji wprowadzania do obrotu ASI w państwie członkowskim. W przepisie tym uregulowano zatem również sytuacje, gdy do nabycia praw uczestnictwa unijnego AFI dochodzi z inicjatywy klienta, z wykorzystaniem rozwiązań technicznych udostępnianych przez unijne AFI na terytorium innych państw członkowskich. Mając to na uwadze, podobnie jak w implementowanej dyrektywie, w art. 263m rozrózniono te dwie sytuacje. Projektowany art. 263m ust. 2 ustawy o funduszach służy z kolei implementacji art. 30a ust. 2 akapit 2 dyrektywy ZAFI.

Projektowane art. 263n–263p ustawy o funduszach również służą implementacji przepisów art. 4 ust. 1 lit. aea oraz art. 30a dyrektywy ZAFI, tym razem jednak w odniesieniu do czynności poprzedzających wprowadzenie alternatywnych funduszy inwestycyjnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego. Mają one konstrukcję analogiczną do wyżej opisanych art. 263k–263m ustawy o funduszach.

Przepis art. 1 pkt 27 projektu dodaje także nowy art. 263q ustawy o funduszach. Regulacje przewidziane w projektowanym art. 263q są konsekwencją rozciągnięcia regulacji dotyczących transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych na państwa należące do EEA. Ponieważ zarówno przepisy ustawy o funduszach w dotychczasowym kształcie, jak i przepisy dodawane niniejszym projektem zawierają regulacje w zakresie zasad wprowadzania do obrotu oraz wycofywania z obrotu instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą w EEA, do instytucji tych powinny mieć również zastosowanie regulacje odnoszące się do czynności poprzedzających wprowadzanie funduszy inwestycyjnych do obrotu.

Art. 1 pkt 27 projektu dodaje ponadto nowy art. 263r ustawy o funduszach. Przepis ten obliguje KNF do prowadzenia rejestru unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, które są wprowadzone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Potrzeba wprowadzenia przepisu wynika z dokonywanej niniejszym projektem zmiany systemu finansowania kosztów nadzoru nad działalnością obcych funduszy na terenie Polski, a dokładnie dodania nowego art. 236 ust. 2h do ustawy o funduszach (art. 1 pkt 5 projektu).

Przepisy **art. 1 pkt 28–30 projektu** mają na celu implementację art. 17 ust. 8 akapit 2 i 3 dyrektywy UCITS oraz art. 33 ust. 6 akapit 2 i 3 dyrektywy ZAFI. Wymienione

przepisy dwóch dyrektyw dotyczą działań podejmowanych przez organy nadzorcze w przypadkach zajścia zmian w danych odpowiednio spółki zarządzającej UCITS lub zarządzającego alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, które to zmiany muszą być zgłaszane organom nadzorczym państwa macierzystego podmiotu zarządzającego. Nowelizacja obejmuje w szczególności wprowadzenie 15-dniowego terminu, w ramach którego KNF musi dokonać czynności przekazania otrzymanego zawiadomienia o zmianach właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego lub poinformować podmiot nadzorowany o niemożności wprowadzenia zmiany. Ponadto zgodnie z wprowadzanymi przepisami KNF zyskuje kompetencję zastosowania sankcji względem podmiotu zarządzającego funduszem inwestycyjnym, w przypadku gdy zmiana jest wprowadzana bez zawiadomienia KNF lub gdy zmiana prowadzi do sytuacji, w której działalność podmiotu zarządzającego funduszem przestaje być zgodna z prawem. Przepisy art. 1 pkt 28 lit. a i e projektu dokonują implementacji dodanego dyrektywą 2019/1160 przepisu art. 17 ust. 8 akapit 2 i 3 dyrektywy UCITS przez zmianę art. 264 ust. 10 i 10a ustawy o funduszach oraz dodanie art. 264 ust. 12 ustawy o funduszach. Nowe brzmienie art. 264 ust. 10 ustawy o funduszach ma na celu implementację art. 17 ust. 8 akapit 2 dyrektywy UCITS. Termin dwutygodniowy zostaje zastąpiony terminem 15 dni roboczych określonym w ww. przepisie dyrektywy. Ponadto w przypadku gdy KNF uzna wprowadzenie proponowanej zmiany za niemożliwe zamiast, jak dotychczas, wydawać odmowną decyzję administracyjną, będzie informowała towarzystwo oraz właściwe organy państwa goszczącego o tym, że zmiany nie mogą zostać wprowadzone. Zmiana ma na celu ujednoczenie przepisów dotyczących UCITS oraz tych, które dotyczą zarządzania AFI. Przepisem art. 1 pkt 28 lit. b projektu w art. 264 ust. 10a ustawy o funduszach usuwa się odesłanie do ust. 10 pkt 2. Zmiana ta jest wynikiem tego, iż w znowelizowanym ust. 10 nie będzie już występowała odmowa przekazania informacji. Zgodnie z jego nowym brzmieniem KNF jedynie informuje towarzystwo. Ponadto dotychczas obowiązujący wymóg informowania przez KNF Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych wydaje się nie wynikać z przepisów implementowanej dyrektywy. Odpowiednikiem przepisu art. 17 ust. 8 akapity 2 i 3 dyrektywy UCITS jest art. 33 ust. 6 akapit 2 i 3 dyrektywy ZAFI w nowym brzmieniu, którego implementacji dokonuje art. 1 pkt 28 lit. c i d projektu. Art. 264 ust. 10c ustawy o funduszach nadaje się brzmienie analogiczne do ust. 10 tego przepisu w celu zwiększenia czytelności

przepisów ustawy. W związku z powyższą zmianą, zbyteczny staje się ust. 10d, który zostaje z tego względu uchylony. Art. 1 pkt 28 lit. e projektu dodaje nowy art. 264 ust. 12 ustawy o funduszach. Ma on na celu implementację jednocześnie art. 17 ust. 8 akapit 3 dyrektywy UCITS oraz art. 33 ust. 6 akapit 3. Przypadki zmian danych przekazanych KNF, gdy towarzystwo prowadzi działalność na terytorium państwa członkowskiego w formie innej niż oddział, obejmuje art. 1 pkt 29 projektu zmieniający art. 265 ust. 7b oraz dodający art. 265 ust. 7c ustawy o funduszach. W zakresie ASI wdrożenia art. 33 ust. 6 akapit 2 i 3 dyrektywy ZAFI dokonuje zaś art. 1 pkt 30 projektu modyfikujący art. 269b ust. 12 oraz dodający art. 269b ust. 12a ustawy o funduszach.

W art. 286a ustawy o funduszach (przepis **art. 1 pkt 31 projektu**) usuwa się fragment dotyczący obowiązku zamieszczania przez KNF na jej stronie internetowej informacji na temat przepisów prawa polskiego dotyczących zasad zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych. Powodem zmiany jest uchylenie przepisem art. 1 pkt 3 dyrektywy 2019/1160 przepisu art. 91 ust. 3 dyrektywy UCITS, skutkiem czego implementująca go część przepisu art. 286a ustawy o funduszach stała się zbyteczna. Jednocześnie zostaje zachowana pozostała część art. 286a, ponieważ służy ona implementacji art. 5 ust. 7 dyrektywy UCITS.

**Art. 2** stanowi implementację w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi dyrektywy 2020/1504. Dyrektywa ta wprowadza zmianę w art. 2 ust. 1 dyrektywy MiFID II, zawierającym listę podmiotów, których działalność jest wyłączona z zakresu stosowania tejże dyrektywy. Zmiana polega na dodaniu do ww. artykułu dyrektywy MiFID II dostawców usług finansowania społecznościowego. W konsekwencji niezbędna jest nowelizacja art. 70 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowiącego wdrożenie art. 2 ust. 1 dyrektywy MIFID II. Zgodnie z projektowanym przepisem do platform finansowania społecznościowego działających na podstawie zezwolenia nie będą miały zastosowania przepisy działu IV – uczestnictwo w obrocie instrumentami finansowymi ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W kwestii przepisów przejściowych na wstępie trzeba zwrócić uwagę, iż przepisów takich nie zawiera sama dyrektywa 2019/1160. Należy zatem przyjąć, że implementujące ją przepisy powinny wejść w życie w całości w terminie rozpoczęcia stosowania przepisów tej dyrektywy, tj. dnia 2 sierpnia 2021 r. Brak przepisów przejściowych w dyrektywie 2019/1160 można wywodzić z faktu, że dyrektywa ta w przeważającym zakresie odnosi się do kwestii, które dotychczas nie były

uregulowane, tzn. możliwości wycofania powiadomienia o transgranicznej dystrybucji funduszu inwestycyjnego oraz czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu AFI. Możliwość zastosowania wskazanych rozwiązań zaistnieje zatem dopiero wraz z rozpoczęciem stosowania tych regulacji. Jednocześnie wydaje się, iż okres od dnia ogłoszenia dyrektywy (12 lipca 2019 r.) do dnia rozpoczęcia stosowania wdrażających ją przepisów (2 sierpnia 2021 r.) jest na tyle długi, że umożliwia uczestnikom rynku przygotowanie się na wejście w życie nowych rozwiązań.

Przepisu przejściowego wymaga jednakże kwestia zaprzestania przez fundusz zagraniczny emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Została ona bowiem już w dotychczasowym stanie prawnym uregulowana przepisem art. 256 ust. 3a ustawy o funduszach. Zgodnie z przywołanym przepisem fundusz zagraniczny może zaprzestać zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej po spełnieniu określonych w tym przepisie warunków. Przepis **art. 3 projektu** ma na celu wyjaśnienie sytuacji funduszy, które skorzystały z tego przepisu. Umożliwia on takim funduszom wybór – albo zakończenie przedmiotowego procesu na dotychczasowych zasadach (które są zbieżne z zasadami wprowadzanymi dyrektywą 2019/1160), albo dostosowanie się do nowych zasad przewidzianych projektem ustawy.

**Art. 4 i art. 5 projektu** zawierają z kolei przepisy przejściowe i dostosowujące wynikające ze zmian wprowadzonych w zasadach notyfikacji transgranicznego zbywania funduszy inwestycyjnych oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych. W art. 4 ust. 1 przyjęto, że do zawiadomień związanych z transgranicznym zbywaniem funduszy inwestycyjnych albo alternatywnych funduszy inwestycyjnych, o których mowa w art. 253 ust. 1, art. 263b ust. 1, art. 263c ust. 1 oraz art. 263f ust. 1 ustawy o funduszach, przekazanych i nierozpatrzonej przez KNF przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy, znajdą zastosowanie znowelizowane przepisy. Kwestia ta wymagała uregulowania, gdyż we wskazanych przypadkach projektowana ustawa w ślad za implementowaną dyrektywą 2019/1160 przewiduje zawarcie w zawiadomieniu dodatkowych informacji, np. adresu, na jaki powinny zostać przekazane przez KNF informacje o opłatach na jej rzecz z tytułu nadzoru nad funduszem, którego dotyczy zawiadomienie. Art. 4 ust. 2 odnosi się do zmiany przewidzianej w art. 264 ust. 10 ustawy o funduszach, w ramach której wprowadza się termin 15 dni roboczych (w dotychczasowym brzmieniu były to 2 tygodnie), w jakim

KNF powinna podjąć działania w związku z otrzymaniem informacji o planowanych zmianach w zawiadomieniu o zamiarze ustanowienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych oddziału na terytorium państwa członkowskiego. Proponuje się, aby w przypadku gdy zawiadomienie takie wpłynie przed dniem wejścia w życie projektowanej ustawy i w odniesieniu do niego KNF nie podejmie dalszych czynności, miał zastosowanie, przewidziany w dyrektywie 2019/1160, termin 15 dni roboczych. Przewidziana w ramach art. 4 projektu preferencja dla przepisów w nowym brzmieniu wiąże się ze wspomnianym już wyżej brakiem przepisów przejściowych w dyrektywie 2019/1160. W art. 5 wskazano, że dotychczasowe zawiadomienia funduszy inwestycyjnych otwartych o zamiarze zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego, o których mowa w art. 261 ust. 1 ustawy o funduszach, pozostają dalej aktualne mimo zmiany nazwy tego zawiadomienia na „zawiadomienie o zamiarze zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego”.

Zgodnie z **art. 6 projektu** przepisy projektowanej ustawy wchodzi w życie z dniem 2 sierpnia 2021 r. Taki jest bowiem termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 (art. 3 ust. 1 akapit 2 tej dyrektywy). Z dniem tym również rozpoczyna się stosowanie przepisów rozporządzenia 2019/1156 w zakresie wymogów dotyczących informacji reklamowych oraz publikacji krajowych przepisów dotyczących wymogów w zakresie wprowadzania do obrotu (art. 19 akapit 2 *in fine* rozporządzenia). Od powyższej zasady zdecydowano się wprowadzić dwa wyjątki. Pierwszy z nich dotyczy art. 70 ust. 1 pkt 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Przepis ten wchodzi w życie z dniem 10 listopada 2021 r., który to termin wynika wprost z art. 2 ust. 1 *in fine* dyrektywy 2020/1504. Drugi wyjątek dotyczy art. 236 ust. 2i i 2j ustawy o funduszach. Przepisy te dotyczą nałożenia opłaty rocznej na pokrycie kosztów nadzoru na zagraniczne fundusze oraz na podmioty zarządzające takimi funduszami. Z tego względu zdecydowano się opóźnić ich wejście w życie, tak aby nastąpiło ono wraz z początkiem 2022 r.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.

Projekt nie wymaga przedstawienia właściwym organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia.

Projektowana ustawa służy wdrożeniu unijnych regulacji dotyczących finansowania społecznościowego (*crowdfunding*), tj. dyrektywy 2020/1504. Finansowanie społecznościowe stanowi sposób pozyskiwania kapitału często stosowany przez mikro-, małych i średnich przedsiębiorców, w szczególności przedsiębiorstwa typu *start-up*. Nowe przepisy przyczynią się do ułatwienia korzystania z tego źródła finansowania, stanowiącego alternatywę dla finansowania przez banki.

Projektowana ustawa nie zawiera przepisów technicznych, zatem nie podlega procedurze notyfikacji w rozumieniu przepisów rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w *sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych* (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.).

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o *działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa* (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt został zamieszczony w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów – wpłynęło 1 zgłoszenie zainteresowania pracami nad projektem w trybie ustawy.

Stosownie do art. 5 tejże ustawy oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – *Regulamin pracy Rady Ministrów* (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt ustawy został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie „Rządowy Proces Legislacyjny”.

<p><b>Nazwa projektu</b> Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi</p> <p><b>Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące</b> Ministerstwo Finansów</p> <p><b>Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu</b> Piotr Patkowski – Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów</p> <p><b>Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu</b> Maciej Szymczak – specjalista Departament Rozwoju Rynku Finansowego, Ministerstwo Finansów tel. 22 694 48 06 e-mail: maciej.szymczak@mf.gov.pl</p>	<p><b>Data sporządzenia:</b> 12 kwietnia 2021 r.</p> <p><b>Źródło:</b> prawo UE (dyrektywa 2019/1160, dyrektywa 2020/1504 oraz rozporządzenie 2019/1156)</p> <p><b>Nr w Wykazie prac:</b> UC55</p>
---	--

## OCENA SKUTKÓW REGULACJI

### 1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Projektowana ustawa dokonuje transpozycji do polskiego systemu prawnego dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. *zmieniającej dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania* (Dz. Urz. UE. L 188 z 12.07.2019, str. 106) oraz służy stosowaniu uzupełniającego wspomnianą dyrektywę rozporządzenia 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 12.07.2019, str. 55). Celem projektowanej ustawy jest również implementacja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1504 z dnia 7 października 2020 r. *zmieniającej dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych* (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 50).

Termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 upływa 2 sierpnia 2021 r. Rozporządzenie 2019/1156 natomiast stosuje się od dnia 1 sierpnia 2019 r., z wyjątkiem przepisów art. 4 ust. 1–5, art. 5 ust. 1 i 2, art. 15 i art. 16, które stosuje się od dnia 2 sierpnia 2021 r. Zgodnie z motywem 13 dyrektywy 2019/1160 data wejścia w życie aktów krajowych dokonujących jej implementacji w zakresie przepisów dotyczących informacji reklamowych oraz czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu powinna zostać zsynchronizowana z datą wejścia w życie odpowiednich przepisów rozporządzenia 2019/1156, a także aktów krajowych służących jego stosowaniu. Termin transpozycji dyrektywy 2020/1504 upływa dnia 10 maja 2021 r., natomiast implementujące ją przepisy powinny być stosowane od dnia 10 listopada 2021 r.

### 2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

W ramach dyrektywy 2019/1160 oraz uzupełniającego ją rozporządzenia 2019/1156, w szczególności:

- rozszerza się dotyczące dotychczas przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) wymogi w zakresie zapewniania rozwiązań na rzecz inwestorów na zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ZAFI) wprowadzających do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI) wśród inwestorów detalicznych;
- ujednocli się oraz rozwija przepisy dotyczące skutków zmian w danych podlegających zgłoszeniu organom nadzorczym przed podjęciem działalności transgranicznej;
- rozszerza się zakres danych, jakie UCITS lub ZAFI są obowiązane przekazać organom nadzoru przed rozpoczęciem transgranicznego wprowadzania do obrotu;
- określa się jasne warunki, na jakich następuje zaprzestanie wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów UCITS lub AFI w przyjmującym państwie członkowskim;
- ustanawia się ujednoczoną definicję czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu oraz określa się warunki, na jakich ZAFI z UE mogą podejmować czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu;
- wprowadza się jednolite wymagania dotyczące informacji reklamowych kierowanych do inwestorów AFI i UCITS;
- uchyla się, zbyteczne po wejściu w życie ujednoczonych przepisów rozporządzenia, przepisy dyrektywy 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.).

Dyrektywa 2020/1504 dokonuje z kolei nowelizacji dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. *w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE* (Dz. Urz. UE L 173 z 12.06.2014, str. 349, z późn. zm.). Zmiana polega na dodaniu dostawców usług finansowania społecznościowego do art. 2 ust. 1 dyrektywy MiFID II, zawierającego listę podmiotów, których

działalność jest wyłączona z zakresu stosowania tejże dyrektywy.

Powyższe kwestie są w prawie krajowym objęte zakresem przedmiotowym ustawy z dnia 27 maja 2004 r. *o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi* (Dz. U. z 2021 r. poz. 605) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. *o obrocie instrumentami finansowymi* (Dz. U. z 2021 r. poz. 328, z późn. zm.), które w związku z tym wymagają nowelizacji.

### 3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Dyrektywy nie zostały jeszcze wdrożone w innych krajach Unii Europejskiej.

### 4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
Komisja Nadzoru Finansowego	–	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. <i>o nadzorze nad rynkiem kapitałowym</i> (Dz. U. z 2020 r. poz. 1400, z późn. zm.)	przyznanie nowych kompetencji związanych z nadzorem w zakresie transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych
towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzający alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi, podmioty zagraniczne prowadzące dystrybucję funduszy inwestycyjnych na terenie Polski	64 towarzystwa funduszy inwestycyjnych + 1 zewnętrznie zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia + 33 fundusze zagraniczne (UCITS) działające w Polsce	odpowiednie rejestry dostępne na stronach Komisji Nadzoru Finansowego, analiza własna Ministerstwa Finansów	rozszerzenie dotyczących dotychczas UCITS wymogów w zakresie zapewniania rozwiązań na rzecz inwestorów detalicznych na ZAFI wprowadzające do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI wśród inwestorów detalicznych; ujednolicenie oraz rozwinięcie przepisów dotyczących skutków zmian w danych podlegających zgłoszeniu organom nadzorczym przed podjęciem działalności transgranicznej; rozszerzenie zakresu danych, jakie UCITS lub ZAFI są obowiązane przekazać organom nadzoru przed rozpoczęciem transgranicznego wprowadzania do obrotu; określenie warunków, na jakich następuje zaprzestanie transgranicznego wprowadzania do obrotu; określenie warunków, na jakich ZAFI z UE mogą podejmować czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu; ujednolicenie wymagań dotyczących informacji reklamowych kierowanych do inwestorów

zagraniczne fundusze inwestycyjne oraz podmioty wprowadzające do obrotu na terytorium Polski unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EOG	33 fundusze zagraniczne (UCITS), niemożliwa do ustalenia liczba innych zagranicznych podmiotów rynku funduszy inwestycyjnych	rejestry dostępne na stronach Komisji Nadzoru Finansowego, analiza własna Ministerstwa Finansów	rozszerzenie zakresu podmiotowego obowiązku uiszczania opłaty za wpis do rejestru, objęcie obowiązkiem uiszczania opłaty rocznej podmiotów zagranicznych
dostawcy usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych	8	analiza własna MF	wyłączenie stosowania przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi do podmiotów posiadających zezwolenie na prowadzenie działalności jako dostawca usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych

#### 5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – *Regulamin pracy Rady Ministrów* (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.), projekt ustawy został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie „Rządowy Proces Legislacyjny”.

Projekt ustawy 14 września 2020 r. został przekazany do konsultacji publicznych oraz opiniowania: Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Biuru Rzecznika Praw Obywatelskich, Biuru Rzecznika Finansowego, Biuru Rzecznika Małych i Średnich Przedsiębiorców, Głównemu Urzędowi Statystycznemu, Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Urzędowi Ochrony Danych Osobowych, Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska, Związkowi Niezależnych Instytucji Finansowych, Stowarzyszeniu Compliance Polska. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony na dzień 25 września 2020 r.

Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie oraz omówione podczas konferencji uzgodnieniowej w dniu 5 listopada 2020 r. W konferencjach udział wzięli przedstawiciele podmiotów, które zgłosiły uwagi. Zestawienie zgłoszonych uwag oraz stanowisko Ministerstwa Finansów zawiera raport z konsultacji.

Ze względu na fakt, iż w ocenie projektodawcy zmiany dokonane w projekcie w wyniku zgłoszonych uwag nie miały istotnego charakteru, odstąpiono od przekazywania projektu do ponownego opiniowania oraz ponownych konsultacji publicznych. Zauważenia przy tym wymaga, że projekt ustawy został przesłany w trybie roboczym (drogą mailową) podmiotom, które zgłosiły uwagi do projektu w trybie konsultacji publicznych oraz opiniowania, w celu weryfikacji poprawności uwzględnienia w projekcie zgłoszonych uwag. Zgłoszone w tym trybie uwagi miały charakter redakcyjno-legislacyjny, doprecyzowujący oraz merytoryczny. Zostały one poddane szczegółowej analizie i w miarę możliwości uwzględnione w projekcie ustawy.

#### 6. Wpływ na sektor finansów publicznych

(ceny stałe z ... r.)	Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Łącznie (0–10)

<b>Dochody ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
<b>Wydatki ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												
<b>Saldo ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
budżet państwa												
JST												
pozostałe jednostki (oddzielnie)												

Źródła finansowania	
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	Projektowana ustawa nie spowoduje zmniejszenia dochodów podmiotów sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, nie spowoduje również zwiększenia wydatków jednostek sektora finansów publicznych w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów.

**7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe**

		Skutki						
Czas w latach od wejścia w życie zmian		0	1	2	3	5	10	Łącznie (0–10)
W ujęciu pieniężnym (w mln zł, ceny stałe z 2018 r.)	duże przedsiębiorstwa							Nie dotyczy.
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							Nie dotyczy.
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							Nie dotyczy.
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
Niemierzalne		Dyrektywa 2019/1160 oraz uzupełniające ją rozporządzenie 2019/1156 mają na celu ułatwienie transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych, a przez to rozwój i jeszcze głębszą integrację europejskiego rynku funduszy inwestycyjnych.						

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń	<p>Projektowana ustawa dokonuje wdrożenia regulacji unijnych, których celem jest ułatwienie prowadzenia działalności transgranicznej przedsiębiorstwom zbiorowego inwestowania przez dalsze ujednoczenie przepisów oraz wprowadzenie obowiązku publikacji przez organy nadzoru informacji o relewantnych przepisach krajowych w języku zwyczajowo używanym w dziedzinie finansów międzynarodowych.</p> <p>Projektowana ustawa dokonuje również wdrożenia unijnych przepisów dotyczących finansowania społecznościowego (<i>crowdfundingu</i>), które jest jednym ze sposobów pozyskiwania kapitału przez sektor MŚP, w szczególności przedsiębiorstwa typu <i>start-up</i>.</p> <p>Projektowana ustawa nie będzie miała wpływu na sytuację ekonomiczną oraz społeczną rodziny, osób niepełnosprawnych ani osób starszych.</p>
--	---

**8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu**

nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).	<input checked="" type="checkbox"/> tak <input type="checkbox"/> nie <input type="checkbox"/> nie dotyczy	
<input type="checkbox"/> zmniejszenie liczby dokumentów <input type="checkbox"/> zmniejszenie liczby procedur <input type="checkbox"/> skrócenie czasu na załatwienie sprawy <input type="checkbox"/> inne:	<input type="checkbox"/> zwiększenie liczby dokumentów <input checked="" type="checkbox"/> zwiększenie liczby procedur <input type="checkbox"/> wydłużenie czasu na załatwienie sprawy <input type="checkbox"/> inne:	
Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.	<input type="checkbox"/> tak <input type="checkbox"/> nie <input checked="" type="checkbox"/> nie dotyczy	
<p>Komentarz: W projektowanej ustawie dokonuje się rozszerzenia dotyczących dotychczas UCITS wymogów w zakresie zapewniania rozwiązań na rzecz inwestorów detalicznych na ZAFI wprowadzające do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały alternatywnych funduszy inwestycyjnych wśród inwestorów detalicznych. Ponadto dokonuje się rozszerzenia zakresu danych, jakie UCITS lub ZAFI są obowiązane przekazać organom nadzoru przed rozpoczęciem transgranicznego wprowadzania do obrotu.</p> <p>Wprowadza się również obowiązek uiszczenia jednorazowej opłaty w związku z rozpoczęciem dystrybucji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagranicznych alternatywnych funduszy inwestycyjnych. Zagraniczne fundusze obydwu typów (UCITS oraz AFI) zostają ponadto obciążone roczną opłatą, służącą pokryciu kosztów nadzoru bieżącego.</p>		
<b>9. Wpływ na rynek pracy</b>		
Projektowana ustawa nie będzie miała wpływu na rynek pracy.		
<b>10. Wpływ na pozostałe obszary</b>		
<input type="checkbox"/> środowisko naturalne <input type="checkbox"/> sytuacja i rozwój regionalny <input type="checkbox"/> inne:	<input type="checkbox"/> demografia <input type="checkbox"/> mienie państwowe	<input type="checkbox"/> informatyzacja <input type="checkbox"/> zdrowie
Omówienie wpływu	Brak wpływu.	
<b>11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego</b>		
<p>Termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 upływa dnia 2 sierpnia 2021 r., natomiast rozporządzenie 2019/1156 stosuje się od dnia 1 sierpnia 2019 r. Jednakże art. 4 ust. 1–5, art. 5 ust. 1 i 2, art. 15 i art. 16 rozporządzenia stosuje się od dnia 2 sierpnia 2021 r. Do tego czasu właściwe przepisy implementujące muszą wejść w życie.</p> <p>Termin transpozycji dyrektywy 2020/1504 upływa dnia 10 maja 2021 r., zaś implementujące ją przepisy powinny być stosowane od dnia 10 listopada 2021 r.</p> <p>Przepisy nakładające opłatę roczną na zagraniczne fundusze oraz na podmioty zarządzające takimi funduszami wejdą w życie z dniem 1 stycznia 2022 r.</p>		
<b>12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?</b>		
Ewaluacja efektów projektu będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego. Niezależnie od powyższego, zgodnie z art. 4 dyrektywy 2019/1160, Komisja Europejska do dnia 2 sierpnia 2024 r. jest obowiązana sporządzić ocenę stosowania tejże dyrektywy, a do dnia 2 sierpnia 2025 r. przedstawić sprawozdanie dotyczące jej stosowania.		
<b>13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)</b>		
Brak załączników.		

## RAPORT Z KONSULTACJI

### projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (UC55)

#### 1) Omówienie wyników przeprowadzonych konsultacji publicznych i opiniowania

Stosownie do postanowień uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – *Regulamin pracy Rady Ministrów* (M.P. z 2016 r. poz. 1006, z późn. zm.) projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi w dniu 14 września 2020 r. został przekazany do konsultacji publicznych oraz opiniowania: Urzędowi Komisji Nadzoru Finansowego, Narodowemu Bankowi Polskiemu, Urzędowi Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Biuru Rzecznika Praw Obywatelskich, Biuru Rzecznika Finansowego, Biuru Rzecznika Małych i Średnich Przedsiębiorców, Głównemu Urzędowi Statystycznemu, Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Urzędowi Regulacji Energetyki, Urzędowi Ochrony Danych Osobowych, Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Bankowemu Funduszowi Gwarancyjnemu, Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Grupy Polskiego Funduszu Rozwoju, Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związkowi Banków Polskich, Radzie Banków Depozytariuszy, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Związkowi Maklerów i Doradców, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska, Związku Niezależnych Instytucji Finansowych, Stowarzyszeniu Compliance Polska. Termin na zgłaszanie uwag został wyznaczony na dzień 25 września 2020 r.

Podczas konsultacji publicznych i opiniowania uwagi do projektu zgłosili: Komisja Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, Urząd Ochrony Danych Osobowych, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych. Uwagi do projektu ustawy przekazał również podmiot, który zgłosił zainteresowanie pracami nad projektem ustawy w trybie ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. *o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa* (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) – Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna spółka komandytowa. Zgłoszone uwagi zostały poddane szczegółowej analizie i omówione podczas konferencji uzgodnieniowej w dniu 5 listopada 2020 r. W konferencji udział wzięli przedstawiciele podmiotów, które zgłosiły uwagi.

Ze względu na fakt, iż w ocenie projektodawcy zmiany dokonane w projekcie w wyniku zgłoszonych uwag nie miały istotnego charakteru, odstąpiono od przekazywania projektu do ponownego opiniowania oraz ponownych konsultacji publicznych. Zauważenia przy tym wymaga, że projekt ustawy został przesłany w trybie roboczym (drogą mailową) podmiotom, które zgłosiły uwagi do projektu w trybie konsultacji publicznych oraz opiniowania, celem weryfikacji poprawności uwzględnienia w projekcie zgłoszonych uwag. Zgłoszone w tym trybie uwagi miały charakter

redakcyjno-legislacyjnym, doprecyzowujący oraz merytoryczny. Zostały one poddane szczegółowej analizie i w miarę możliwości uwzględnione w projekcie ustawy.

Zgłoszone uwagi i stanowisko Ministra Finansów do nich zostały przedstawione w poniższym zestawieniu.

Lp	Jednostka redakcyjna	Podmiot zgłaszający	Treść uwagi	Stanowisko Ministerstwa Finansów
1	Uwaga ogólna	IZFiA	<p>Jednocześnie, IZFiA pragnie zwrócić uwagę na znaczenie zmian wprowadzanych Projektem dla polskiego rynku funduszy inwestycyjnych. Przepisy implementowanej <i>dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniającej dyrektywę 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania</i> (dalej: „<b>Dyrektywa</b>”) wprowadzają kolejne ułatwienia dla funduszy zagranicznych w prowadzeniu działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (dalej: „<b>RP</b>”), głównie w postaci rezygnacji z obowiązku ustanowienia przedstawiciela czy agenta płatności. Jednocześnie fundusze te nie będą podlegać wszystkim obowiązkom jakie przepisy krajowe nakładają na polskie fundusze, w tym w szczególności dotyczącym zasad rozliczania tzw. „zachęt” z dystrybutorami, które to przepisy stanowią ewidentny przejaw goldplatingu przy implementacji <i>dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE</i> (dalej: „<b>Dyrektywa MiFID II</b>”), ustanawiając dodatkowe obowiązki i wymagania na jakie nie zdecydowali się ustawodawcy z innych Państw Członkowskich.</p> <p>Uwagi w tym zakresie, jak również w obszarze innych przepisów, głównie <i>ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</i> (t.j. z 2020 r., poz. 95 z późn. zm., dalej: „<b>Ustawa o Funduszach</b>”), stanowiących przejawy nadmiarowej implementacji przepisów unijnych, IZFiA przekazała w dniu 7 sierpnia 2020 r. na ręce Pełnomocnika do spraw Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego, w dokumencie „<i>Propozycje deregulacji dla podniesienia efektywności rynku funduszy inwestycyjnych</i>”. Gwoli przykładu wskazać należy chociażby art. 91 ust. 1 Ustawy o Funduszach, którego aktualne brzmienie stanowi nadmiarową implementację przepisów art. 24 <i>dyrektywy 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)</i> (dalej: „<b>Dyrektywa UCITS</b>”).</p> <p>W związku z powyższym, IZFiA wnosi o rozważenie włączenia do Projektu również zmian w przepisach Ustawy o Funduszach, które zlikwidują zidentyfikowane w powyższym dokumencie przejawy goldplatingu w polskim prawodawstwie.</p>	<p><b>Przyjęta do wiadomości.</b></p> <p>Proponowane zmiany wykraczają poza zakres projektowanej nowelizacji.</p>
2	Uwaga ogólna	PUODO	<p>Ponadto Prezes UODO wskazuje, że udostępnianie informacji przez fundusz zagraniczny za pomocą środków komunikacji elektronicznej musi być odpowiednio zabezpieczone i odbywać</p>	<p><b>Wyjaśniona.</b></p>

			<p>się zgodnie z zasadami bezpieczeństwa. Warto, aby aspekt ten znalazł odzwierciedlenie w treści projektowanych przepisów, celem zastosowania przez stosujących te przepisy administratorów odpowiednich zabezpieczeń systemowych, w celu zapewnienia poufności, integralności, dostępności i odporności systemów oraz ochrony danych przed ich udostępnieniem osobom nieupoważnionym, uszkodzeniem lub zniszczeniem.</p> <p>Uwagi powyższe zgłaszane są przez organ nadzorczy celem uwzględnienia przez Projektodawcę, w treści ustalanych projektem przepisów, zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych, wynikających z art. 5 rozporządzenia 2016/679, w szczególności zasady zgodności z prawem, rzetelności i [przejrzystości oraz zasady integralności i poufności]<sup>3</sup>.</p> <p><sup>3</sup> Art. 5 RODO stanowi: „ 1. Dane osobowe muszą być:</p> <p>a) przetwarzane zgodnie z prawem, rzetelnie i w sposób przejrzysty dla osoby, której dane dotyczą („zgodność z prawem, rzetelność i przejrzystość”);</p> <p>b) zbierane w konkretnych, wyraźnych i prawnie uzasadnionych celach i nieprzetwarzane dalej w sposób niezgodny z tymi celami; dalsze przetwarzanie do celów archiwalnych w interesie publicznym, do celów badań naukowych lub historycznych lub do celów statystycznych nie jest uznawane w myśl art. 89 ust. 1 za niezgodne z pierwotnymi celami („ograniczenie celu”);</p> <p>c) adekwatne, stosowne oraz ograniczone do tego, co niezbędne do celów, w których są przetwarzane („minimalizacja danych”);</p> <p>d) prawidłowe i w razie potrzeby uaktualniane; należy podjąć wszelkie rozsądne działania, aby dane osobowe, które są nieprawidłowe w świetle celów ich przetwarzania, zostały niezwłocznie usunięte lub sprostowane („prawidłowość”);</p> <p>e) przechowywane w formie umożliwiającej identyfikację osoby, której dane dotyczą, przez okres nie dłuższy, niż jest to niezbędne do celów, w których dane te są przetwarzane; dane osobowe można przechowywać przez okres dłuższy, o ile będą one przetwarzane wyłącznie do celów archiwalnych w interesie publicznym, do celów badań naukowych lub historycznych lub do celów statystycznych na mocy art. 89 ust. 1, z zastrzeżeniem że wdrożone zostaną odpowiednie środki techniczne i organizacyjne wymagane na mocy niniejszego rozporządzenia w celu ochrony praw i wolności osób, których dane dotyczą („ograniczenie przechowywania”);</p> <p>f) przetwarzane w sposób zapewniający odpowiednie bezpieczeństwo danych osobowych, w tym ochronę przed niedozwolonym lub niezgodnym z prawem przetwarzaniem oraz przypadkową utratą, zniszczeniem lub uszkodzeniem, za pomocą odpowiednich środków technicznych lub organizacyjnych („integralność i poufność”).</p> <p>2. Administrator jest odpowiedzialny za przestrzeganie przepisów ust. 1 i musi być w stanie wykazać ich przestrzeganie („rozliczalność”).</p>	<p>Przepisy RODO podlegają bezpośredniemu stosowaniu i obejmują także zarządzających funduszami inwestycyjnymi oraz same fundusze inwestycyjne funkcjonujące w Unii Europejskiej. Tym samym brak potrzeby powtarzania ich treści w ustawie. Potwierdzają to również przepisy implementowanej dyrektywy, która nie odnosi się do zgłoszonych kwestii.</p>
3	Uwaga ogólna	PSIK	<p>Pragniemy zwrócić uwagę na problem terminologiczny, który wprowadziła polska wersja językowa rozporządzenia 2019/1156 w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) nr 1286/2014. Problem ten dotyczy pojęcia <i>marketing</i> stosowanego</p>	<p><b>Przyjęta do wiadomości.</b></p> <p>Kwestia poprawności tłumaczeń wymaga zgłoszenia właściwym komórkom KE, co jak wynika z</p>

			<p>wielokrotnie w dyrektywie ZAFI (2011/61), rozporządzeniach 2013/345 i 2013/346 oraz rozporządzeniu 2014/1286.</p> <p>W powyższych aktach prawnych termin <i>marketing</i> tłumaczony jest jako <i>wprowadzenie do obrotu</i>, a <i>marketing communication</i> lub <i>marketing material</i> jako <i>materiały marketingowe</i>. W dyrektywie ZAFI art. 31 i art. 32 dotyczą <i>Marketing of units or shares of AIF(...)</i>, czyli w polskiej wersji <i>Wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI(...)</i>. Również w rozporządzeniach 2013/345 i 2013/346 ta terminologia jest konsekwentnie stosowana. Art. 3 ust. i) rozporządzeń 2013/345 i 346 zawiera definicję terminu <i>marketing</i>, która w polskiej wersji językowej również brzmi: <i>wprowadzanie do obrotu</i>. Rozporządzenie 2014/1286 również stosuje termin <i>materiały marketingowe</i> na określenie angielskich <i>marketing communication</i> i <i>marketing material</i>. Termin <i>reklamowy</i> pojawia się jedynie raz, w motywie (4) rozporządzenia 2014/1286, w zdaniu: <i>Niniejsze rozporządzenie nie ma wpływu na nadzór nad materiałami reklamowymi</i> i w sposób oczywisty nie odnosi się do materiałów marketingowych.</p> <p>W rozporządzeniu 2019/1156, które - jak stwierdzono w uzasadnieniu Ministra Finansów załączonym do projektu ustawy - ustanawia jednolite przepisy dotyczące <b>informacji reklamowych</b> kierowanych do inwestorów, termin <i>reklamowy</i> pojawia się po raz pierwszy. Zastąpił on stosowany wcześniej termin <i>marketingowy</i> w zwrotach <i>informacje marketingowe</i>, czy też <i>materiały marketingowe</i>. Termin ten nie znajduje odniesienia w aktach prawnych, do których rozporządzenie się odnosi, a więc np. w dyrektywie 2011/61, rozporządzeniu 2013/345 i 346 czy rozporządzeniu 2014/1286. Rozporządzenie 2019/1156 ustanawia jednolite przepisy <b>dotyczące materiałów i informacji marketingowych, nie reklamowych</b>.</p> <p>Potrzeba uregulowania w rozporządzeniu unijnym zasad dotyczących wprowadzania do obrotu (ang. <i>marketing</i>) funduszy alternatywnych pojawiła się wkrótce po wejściu w życie dyrektywy ZAFI. Okazało się bowiem, że w różnych krajach członkowskich różnie definiowano pojęcie <i>marketing</i>. Nie było więc jasne, czy zarządzający może prowadzić z inwestorami profesjonalnymi wstępne rozmowy prezentujące strategię inwestycyjną przyszłego funduszu i czy mieszczą się one w definicji <i>marketing</i>. Należy pamiętać, że <i>marketing</i> funduszu jest ściśle reglamentowany. W związku z wątpliwościami, dyrektywa 2019/1160 wprowadza definicję <b>czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu</b>, ang: <i>pre-marketing</i> (nowy art. 30a w dyrektywie ZAFI).</p> <p>Rozporządzenie 2019/1156 zostało błędnie przetłumaczone, wyraźnie bez legislacyjnej kontroli spójności z powiązаныmi aktami prawnymi. Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych wystąpi do DG Translation z wnioskiem o sprostowanie do polskiej wersji rozporządzenia. W kontekście powyższych zastrzeżeń, zmiana ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi przed publikacją tego sprostowania wydaje się przedwczesna.</p>	<p>odrębnych informacji zostało już przez PSIK uczynione.</p>
4	Uwaga ogólna	PSIK	<p>pragnę zwrócić uwagę na systemowy błąd w polskiej wersji językowej rozporządzenia 2019/1156 w sprawie ułatwienia transgranicznej dystrybucji przedsiębiorstw zbiorowego</p>	<p><b>Przyjęta do wiadomości.</b></p>

		<p><i>inwestowania oraz zmiany rozporządzeń (UE) nr 345/2013, (UE) nr 346/2013 i (UE) nr 1286/2014 oraz dyrektywy 2019/1160 zmieniająca dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania.</i></p> <p>Problem dotyczy pojęcia „marketing communications”.</p> <p>Źródła terminu należy szukać w dyrektywach AIFM 2011/61 i 2009/65, z których wywodzą się przywołane powyżej akty prawne. Regulują one dwa rynki funduszy inwestycyjnych – AIFM i UCITS. W dyrektywie 2011/61 (AIFMD) w Art. 4 ust.1 pkt. x znajduje się definicja terminu „marketing”, w polskiej wersji jest to „wprowadzanie do obrotu”. W rozporządzeniu 345/2013 w Art. 3 ust. i oraz w rozporządzeniu 346/2013 Art. 3 ust. i, powiązanych z dyrektywą 2011/61, zawarta jest podobna definicja. W tym znaczeniu termin marketing funkcjonuje wśród zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, których te regulacje dotyczą. W wersji polskiej dyrektywy 2009/65 również stosuje się termin „wprowadzanie do obrotu” w miejsce angielskiego „marketing”. Tak też funkcjonuje ten termin na rynku funduszy UCITS, których z kolei dotyczy dyrektywa 2009/65. A zatem na obydwu rynkach AIFM i UCITS „marketing” to „wprowadzanie do obrotu”.</p> <p>Dyrektywa 2019/1160 wprowadza pojęcie pre-marketing (Recitals 9,10,11,12,13 i Art. 2) tylko w odniesieniu do AIFs. Artykuł 2 wprowadza zmiany do dyrektywy 2011/61 definiując m.in. pojęcie pre-marketing. Termin pre-marketing został przetłumaczony jako „czynności poprzedzające wprowadzenie do obrotu”. Pre-marketing w praktyce rynkowej obejmuje rozmowy z inwestorami dotyczące strategii i ogólnych założeń funduszu czy też np. prezentacje na konferencjach. Materiały przekazywane inwestorom na tym etapie nie stanowią „marketing communication”.</p> <p>„Marketing communications” odnosi się do informacji przekazywanych przy wprowadzaniu do obrotu danego typu funduszy. Niestety materiały i sposób komunikacji bardzo różnią się na rynkach AIFM i UCITS. Na rynku UCITC adresatem komunikacji jest inwestor detaliczny, komunikacja do tego typu inwestora kierowana jest poprzez kanały masowe. Być może z tego względu w dyrektywie 2009/65 zastosowano termin „informacje reklamowe” w miejsce „marketing communications” (Recital 54,56,64, tytuł Sekcji 4, Art. 63 ust.4, art. 54 ust.3, Art. 70, Art. 77). Jednak już w rozporządzeniu 1268/2014 stosuje się terminy „materiały marketingowe” i „dokumenty marketingowe”.</p> <p>Na rynku AIFMs „marketing communications” ma inne znaczenie i innego adresata. Należy pamiętać, że fundusze alternatywne przeznaczone są głównie dla inwestorów profesjonalnych. „Marketing communications” odnosi się do „dokumentów założycielskich, prospektu emisyjnego lub dokumentów ofertowych nieustanowionego jeszcze funduszu w postaci ostatecznej” (za rozp. 1156/2019). W praktyce jest to pokaźnych rozmiarów dokument</p>	<p>Kwestia poprawności tłumaczeń wymaga zgłoszenia właściwym komórkom KE, co jak wynika z odrębnych informacji zostało już przez PSIK uczynione.</p>
--	--	--	--

			<p>prawny, którego w żadnym stopniu nie można nazwać informacją reklamową. Informacje reklamowe nie służą do wprowadzania do obrotu alternatywnych funduszy. Informacje o charakterze reklamowym mogłyby pojawić się jedynie w czasie pre-marketingu, w formie ogólnej informacji o planach utworzenia nowego funduszu.</p> <p>W skrócie i obrazowo rzecz ujmując w wersji zrozumiałej dla angielskojęzycznych legislatorów - w wersji polskiej zamiast terminu „marketing communications” w odniesieniu do funduszy alternatywnych zastosowano termin „advertising information”. Taki przekład całkowicie zmienia znaczenie przepisów, w których się znalazł.</p> <p>W kontekście dyrektywy 2011/61 i rozporządzeń 345/2013 i 346/2013 błędem jest stosowanie terminu „informacje reklamowe”. Zamiast oznaczać materiały służące wprowadzeniu funduszu do obrotu, oznacza <i>de facto</i> informacje przekazywane w procesie pre-marketingu, czyli w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie do obrotu. Zastosowania terminu „informacje reklamowe” w rozporządzeniu 1156/2019 prowadzić będzie do błędnej interpretacji przepisów.</p>	
5	Uwaga ogólna	NBP	<p>Zmiany zaproponowane w projekcie ustawy byłyby znacznie bardziej przejrzyste i czytelne, gdyby przepisy odnoszące się do tych samych kwestii a dotyczące innych funduszy zostały ujednoczone. Jako przykład można wskazać przepisy zaproponowane w projektowanym art. 261e ust. 1, dotyczące zaprzestania zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego przez fundusz inwestycyjny otwarty oraz przepisy w projektowanym art. 263ga, dotyczące zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa przez specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, zaprzestania oferowania certyfikatów inwestycyjnych przez fundusz inwestycyjny zamknięty i zaprzestania wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego przez zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia. Przepisy odnoszące się do działań podejmowanych przez KNF w tej sytuacji w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych zostały zapisane w ustępach, zaś te dotyczące specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych i zarządzających ASI w punktach w ramach jednego ustępu. Przepisy dotyczące funduszy inwestycyjnych otwartych mówią wprost o możliwości odmowy przekazania przez KNF zawiadomienia właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego, jeżeli zawiadomienie lub załączone do niego dokumenty pod względem treści lub formy nie są zgodne z przepisami prawa, zaś te odnoszące się do alternatywnych funduszy inwestycyjnych mówią jedynie o przekazywaniu przez KNF zawiadomienia, które spełnia określone wymogi. Innym przykładem zróżnicowanego podejścia do konstrukcji przepisów zawierających podobne normy może być projektowany art. 263k ust. 1 oraz art. 263n ust. 1 pkt 2 ustawy.</p>	<p><b>Wyjaśniona.</b></p> <p>Należy mieć na uwadze, że forma przepisów dodawanych w drodze nowelizacji jest częstokroć konsekwencją formy wcześniej istniejących przepisów danej jednostki redakcyjnej. To samo dotyczy stosowanej terminologii. Przykładowo w miejscach gdzie dodawane są regulacje z zakresu denotyfikacji posługujemy się terminologią, którą posługują się przepisy regulujące kwestie notyfikacji transgranicznego zbywania tytułów uczestnictwa.</p>
6	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 229 ust. 1 i 5	UKNF	<p>Z projektowanego brzmienia art. 229 ust. 1 ustawy <i>o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</i> (ustawa o funduszach) wynika, że podmiotem publikującym informacje określone w tym przepisie jest towarzystwo. Przepis ten, w ocenie UKNF, zwłaszcza z uwagi na relację pomiędzy nim a przepisem art. 4 rozporządzenia UE</p>	<p><b>Przyjęta.</b></p>

	ustawy o funduszach)		2019/1156 <sup>1</sup> , powinien mieć jak najszerszy zakres zastosowania, a tym samym powinien regulować także sytuacje, gdy podmiotem publikującym informacje wskazane w tym przepisie będzie fundusz. Ponadto UKNF wskazuje, że redakcja projektowanego art. 229 ust. 5 ustawy powoduje, że nie jest jasne, który podmiot (towarzystwo czy fundusz) jest adresatem zakazu lub nakazu określonego w tym przepisie.	
7	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach)	Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	<p>Proponujemy rozważenie przedstawionej poniżej zmiany treści art. 229 ust. 1. Statut funduszu inwestycyjnego jest wedle zamierzeń ustawodawcy oraz na tle całego systemu przepisów ustawy, dokumentem stanowiącym podstawowe oraz pełne źródło informacji dotyczących zasad polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego (np. art. 18 ust. 2 pkt 11) ustawy), w tym w zakresie dotyczącym możliwości stosowania przez fundusz szczególnych limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych, mających wedle ustawy zastosowanie wówczas gdy statut danego funduszu tak stanowi.</p> <p>Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego powinny być zrozumiałe dla uczestników funduszy. Co odnosi się zarówno do samej treści jak i długości przekazu informacyjnego. Ma to szczególne znaczenie w kontekście ilości informacji które należy przekazać uczestnikowi wraz z takim materiałem informacyjnym (wymaganych m.in. na podstawie art. 229 ustawy). Z tej perspektywy rozwiązaniem bardziej optymalnym byłoby posłużenie się, w przypadku funduszu korzystającego z możliwości przewidzianej w art. 100 ust. 3 ustawy, z rozwiązania analogicznego do tego, które przewidziano aktualnie w art. 229 ust. 3 ustawy, tj. <b>wskazać uczestnikowi na określoną, szczególną cechę funduszu</b>, zamiast adresować do odbiorcy rozbudowanej treści opartej na postanowieniach statutu. To ostatnie rozwiązanie powoduje umniejszenie „ostrzegawczej funkcji” przekazu wobec kompleksowego charakteru treści wymaganej obecnie na podstawie art. 229 ust. 1 ustawy.</p> <p><i>„1. Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego, a w przypadku zbiorczego portfela papierów wartościowych – także informacje reklamowe, dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych, publikowane przez towarzystwo powinny rzetelnie przedstawiać sytuację finansową funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu albo zbiorczym portfelu papierów wartościowych, a w przypadku, o którym mowa w art. 100 ust. 3, także wskazywać emitenta, poręczyciela lub gwaranta papierów wartościowych. Publikowane informacje nie mogą wprowadzać w błąd należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na możliwość niestosowania przez fundusz ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, oraz że statut wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta, o którym mowa w art. 100 ust. 1 i 2.”</i></p>	<b>Odrzucona.</b> Propozycja wykracza poza zakres niniejszej nowelizacji.

<sup>1</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.

8	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach)	NBP	Zdaniem NBP wątpliwości budzi projektowany art. 229 ust. 2 ustawy. Przepis ten traktuje o odpowiednim stosowaniu art. 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156 do informacji reklamowych odnoszących się do nabywania certyfikatów inwestycyjnych, z oferowaniem których wiąże się obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego albo warunków emisji. Artykuł 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156 odnosi się jednak do spółek zarządzających UCITS, m.in. do dokumentu zawierającego kluczowe informacje dla inwestorów, którego fundusze inwestycyjne zamknięte nie mają obowiązku sporządzać. Warto w związku z tym rozważyć, czy w projektowanym art. 229 ust. 2 ustawy nie należałoby wskazać konkretnych dokumentów sporządzanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, z którymi muszą być zgodne informacje reklamowe dotyczące tych funduszy i do których informacje te muszą się odnosić.	<b>Wyjaśniona.</b> Zauważyć należy, że projektowany art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach stanowi uzupełnienie a zarazem powielenie art. 4 ust. 5 rozporządzenia 2019/1156 i jest konsekwencją faktu, że krajowe przepisy umożliwiają emisję certyfikatów inwestycyjnych również na podstawie memorandum informacyjnego albo warunków emisji. Zauważyć przy tym należy, że zarówno projektowany art. 229 ust. 2, jak i art. 4 ust. 5 rozporządzenia 2019/1156 mówi o odpowiednim stosowaniu art. 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156, w związku z czym nie powinno być w tym przypadku wątpliwości interpretacyjnych.
10	Art. 1 pkt 2 lit. a (art. 229 ust. 5 ustawy o funduszach)	Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	Wedle obowiązującej obecnie treści przepisu art. 229 ust. 5 ustawy „ <i>[j]eżeli 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.</i> ”. W ramach projektowanej, nowej treści komentowanego przepisu KNF będzie zobligowana do podjęcia powołanych działań. Zasadne byłoby zrezygnowanie z „automatyzmu” oraz utrzymanie dotychczasowego rozwiązania, które przyznaje KNF kompetencję do podjęcia decyzji odnośnie ww. działań na podstawie oceny okoliczności faktycznych i prawnych danego przypadku. Warto również zwrócić uwagę, że w uzasadnieniu do projektu nie przedstawiono uzasadnienia dla wprowadzenia ww. zmiany.	<b>Przyjęta.</b>
11	propozycja nowego przepisu (art. 236 ustawy o funduszach)	UKNF	UKNF proponuje uzupełnienie przepisów ustawy o funduszach tak, aby koszty nadzoru nad działalnością transgraniczną funduszy, mogły rzeczywiście być pokrywane z opłat podmiotów nadzorowanych wykonujących taką działalność. W dotychczasowym stanie prawnym jedynie fundusze zagraniczne (UCITS) były zobowiązane do uiszczania opłaty i to o jednorazowym charakterze - związanej z pierwszą notyfikacją całego funduszu i jego wpisem do rejestru (art. 263 ust. 2 ustawy o funduszach). Zgodnie natomiast z proponowanymi przez Urząd modyfikacjami odpowiednia należność byłaby pobierana również w przypadku dystrybucji na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagranicznych alternatywnych funduszy inwestycyjnych, a ponadto obydwie kategorie funduszy zostałyby obciążone roczną opłatą, służącą pokryciu kosztów nadzoru bieżącego. Szczegółowe stawki (w granicach określonych ustawą) oraz	<b>Przyjęta.</b>

		<p>zasady pobierania tych opłat zostałyby sprecyzowane w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2019 r. w sprawie opłat na pokrycie kosztów nadzoru nad rynkiem kapitałowym. Trzeba podkreślić, iż zarówno przepisy Dyrektywy UCITS (m.in. art. 97 ust. 3) jak i Dyrektywy ZAFI (m.in. art. 32 ust. 5) uposażają organ nadzorczy państwa goszczącego w uprawnienia kontrolne nad zagranicznymi instytucjami zbiorowego inwestowania, których tytuły uczestnictwa podlegają dystrybucji na terytorium tego państwa. Szczególnie w przypadku funduszy UCITS, z uwagi na charakter tych funduszy, kierowanych do szerokiego kręgu nieprofesjonalnych inwestorów, jak również z uwagi na sposób dystrybucji, zakładający ciągłe zbywanie i odkupywanie tytułów uczestnictwa, zakres działań nadzorczych może być szeroki. Koszty powyższej działalności nadzorczej Komisji oraz koszty czynności związanych z procedowaniem notyfikacji zagranicznych funduszy w obecnym stanie prawnym pośrednio obciążają polskie podmioty działające na rynku kapitałowym. Taka sytuacja jest sprzeczna z założeniami odnośnie zasad finansowania nadzoru nad rynkiem finansowym, a ponadto nie sprzyja konkurencyjności rodzimych funduszy inwestycyjnych.</p> <p>Obecnie opłaty wnoszone przez zagraniczne fundusze są nieadekwatne do kosztów nadzoru nad nimi. Zdarzenia skutkujące powstaniem obowiązku opłaty, czyli wpis nowego funduszu typu UCITS do rejestru funduszy zagranicznych są bardzo rzadkie (1-2 razy w roku), natomiast bardzo częste są zdarzenia, z którymi nie wiążą się żadne opłaty – np. notyfikacje nowych subfunduszy UCITS lub funduszy typu AFI (100-200 rocznie) czy zawiadomienia o zmianie dokumentów załączonych do pierwotnych notyfikacji lub o przekształceniach funduszy (ok. 1000 rocznie). Dodatkowo należy mieć na uwadze również potrzebę nadzoru bieżącego nad funduszami uprawnionymi do dystrybucji w Polsce (ok 750 funduszy i subfunduszy UCITS, ok. 450 funduszy i subfunduszy AFI), stosownie do identyfikowanych ryzyk, czy nawet okresowych kontroli dotyczących obszaru dystrybucji zagranicznych funduszy.</p> <p>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 (CBDF) nie zabrania wprowadzenia postulowanych opłat, a jedynie, zgodnie z pkt. 8 Preambuły oraz art. 9 tego aktu prawnego, wskazuje, iż powinny być one „(...) proporcjonalne do wykonywanych zadań nadzorczych” jak również „(...) spójne z ogólnymi kosztami związanymi z wykonywaniem funkcji właściwego organu”.</p> <p>Większość państw członkowskich UE uwzględniła tego rodzaju opłaty w krajowych regulacjach. Potwierdzają to analizy przeprowadzone przez Komisję Europejską, prezentowane wraz z projektem Rozporządzenia (UE) 2019/1156.</p> <p><b>Propozycja zmiany ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p>	
--	--	---	--

		<p>(Zmiana) <b>Art. 236 ust. 2.</b> Wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263, odpowiednio funduszu zagranicznego lub funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwie należącym do EEA, podlega opłacie w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 4500 euro. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu.</p> <p>(Dodanie) <b>Art. 236 ust. 2h.</b> Wpis do rejestru, o którym mowa w art. 263r, unijnego AFI podlega opłacie w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2500 euro. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu.</p> <p>(Dodanie) <b>Art. 236 ust. 2i.</b> Fundusz zagraniczny oraz funduszu inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwie należącym do EEA, wpisany do rejestru o którym mowa w art. 263, jest obowiązany do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2000 euro. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami, opłata ta wzrasta o wysokość nie większą niż równowartość 200 euro za każdy subfundusz wydzielony w tym funduszu, wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263, począwszy od drugiego subfunduszu. W przypadku zaprzestania zgodnie z art. 258a zbywania tytułów uczestnictwa funduszu lub subfunduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odpowiednio, obowiązek wnoszenia rocznej opłaty wygasa albo wysokość rocznej opłaty ulega pomniejszeniu.</p> <p>(Dodanie) <b>Art. 236 ust. 2j.</b> Towarzystwo, zarządzający ASI, zarządzający z UE oraz osoba prawna, o której mowa w art. 263h ust. 1, wprowadzające do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EEA, są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2000 euro za każdy fundusz wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263k. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami, opłata ta wzrasta o wysokość nie większą niż równowartość 500 euro dla każdego subfunduszu począwszy od drugiego subfunduszu. W przypadku zaprzestania zgodnie z art. 263ba lub 263da wprowadzania funduszu lub subfunduszu do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, odpowiednio, obowiązek wnoszenia rocznej opłaty wygasa albo wysokość rocznej opłaty ulega pomniejszeniu.</p> <p>(Dodanie) <b>Art. 263r.</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Komisja prowadzi rejestr unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, które są wprowadzone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</li> <li>2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera:</li> </ol>	
--	--	--	--

			<p>1) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres funduszu oraz podmiotu zarządzającego tym funduszem;</p> <p>2) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres depozytariusza;</p> <p>3) w przypadku gdy fundusz prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy - nazwy wszystkich subfunduszy, które są wprowadzane do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p>	
13	Art. 1 pkt 5 lit. a (art. 256 ust. 1 ustawy o funduszach)	NBP	<p>Zwracamy uwagę, że projektowany art. 256 ust. 1 ustawy należy uzupełnić tak, aby dotyczył także odkupywania tytułów uczestnictwa. Punkt 3 tego przepisu sugerujemy natomiast doprecyzować w ten sposób, aby wskazywał, że reklamacje mogą być składane przez inwestorów w języku polskim. Podobnie jak dokumenty i informacje wskazane w art. 254 ust. 1 ustawy, naszym zdaniem procedury i informacje dotyczące środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji powinny być udostępniane inwestorom przez fundusz zagraniczny w języku polskim. Ponadto w art. 256 ust. 1 pkt 1 wyrażenie „z nabywaniem” sugerujemy zastąpić sformułowaniem „ze zbywaniem”.</p>	<p><b>Wyjaśniona.</b></p> <p>1) Uzupełnienie brzmienia art. 256 ust. 1 ustawy o funduszach tak, aby dotyczył także odkupywania tytułów uczestnictwa – we wprowadzeniu do wyliczenia jest mowa o nazwie prowadzonej działalności, odpowiada nazewnictwu przyjętemu na poziomie nowelizowanej ustawy dla tej działalności.</p> <p>2) Doprecyzowanie, że reklamacje mogą być składane w języku polskim – przedmiotowy wymóg wynika z ust. 1f, który wskazuje, że przyjęte przez fundusz zagraniczny rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej muszą być dostępne w języku polskim.</p> <p>3) Zastąpienie wyrażenia „z nabywaniem” sformułowaniem „ze zbywaniem” – zapewnienie sprawnego wpłacania kwot powinno się wiązać z nabywaniem tytułów uczestnictwa, a nie z ich zbywaniem, gdyż przepis w tej części jest sformułowany od strony inwestora.</p>
14	Art. 1 pkt 5 lit. a (art. 256 ust. 1 pkt 3)	IZFiA	<p>W odniesieniu do proponowanego brzmienia art. 256 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach, IZFiA zwraca uwagę, iż implementowany art. 92 ust. 1 lit. c Dyrektywy UCITS, w brzmieniu nadanym Dyrektywą, odnosi się ogólnie do praw, które przysługują inwestorom związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny i nie ogranicza się wyłącznie do możliwości składania reklamacji. Należy podkreślić, iż art. 15 Dyrektywy UCITS, do którego</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b></p>

	ustawy o funduszach)		odnosi się przedmiotowy punkt, zobowiązuje do zapewnienia prawidłowego rozpatrywania reklamacji, jak również zapewnienia braku ograniczeń do realizowania praw przez inwestora. Mając powyższe na uwadze, IZFiA postuluje modyfikację przedmiotowego punktu w następujący sposób: „3) inwestorom łatwy dostęp do informacji i procedur związanych z wykonywaniem przez inwestorów praw związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny, w tym również środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;”. Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263a ust. 2a pkt 3 Ustawy o Funduszach (art. 1 pkt 11 Projektu).	
15	Art. 1 pkt 5 lit. a (art. 256 ust. 1 pkt 4 ustawy o funduszach)	PUODO	Art. 1 pkt 5 projektu zawiera zmianę w <b>art. 256 ust. 1 pkt 4</b> ustawy o funduszach inwestycyjnych (...), stanowiącą o "dostępie do dokumentów i informacji, o których mowa w art. 254 ust. 1 (...)", bez wskazania kogo (jakich podmiotów) dotyczy ten dostęp - z przepisów unijnych <sup>2</sup> wynika, że jest to inwestor, w związku z czym przedmiotowy przepis wymaga doprecyzowania we wskazanym zakresie.  <sup>2</sup> Przedmiotowy projekt zmiany ustawy stanowi implementację dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniającej dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (Dz. Urz. UE L 188 z 12.7.2019, str. 106) (dalej: „dyrektywa 2019/1160”) oraz służy stosowaniu uzupełniającego ww. dyrektywę rozporządzenia 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).	<b>Przyjęta.</b>
16	Art. 1 pkt 5 lit. a (art. 256 ust. 1 pkt 5 ustawy o funduszach)	IZFiA	Proponowane brzmienie art. 256 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Funduszach, budzi w opinii IZFiA poważne wątpliwości interpretacyjne. Przepis ten stanowi implementację art. 92 ust. 1 pkt e Dyrektywy UCITS, niemniej jest on niejasny, a w konsekwencji niemożliwe jest poprawne jego zastosowanie. Przede wszystkim nie jest jasne komu miałyby być udostępniane informacje (tutaj projektodawca pominął, że informacje powinny być dostępne dla inwestorów) i jakie informacje powinny być udostępniane. Z uwagi na powyższe IZFiA postuluje modyfikację przedmiotowego punktu w następujący sposób: „5) udostępnianie inwestorom istotnych informacji, dotyczących zadań o których mowa w niniejszym ustępie, na trwałym nośniku informacji;”. Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263a ust. 2a pkt 5 Ustawy o Funduszach (art. 1 pkt 11 Projektu).	<b>Przyjęta</b> – w zakresie doprecyzowania, komu mają być udostępniane informacje. <b>Odrzucona</b> – w zakresie ograniczenia udostępnianych informacji wyłącznie do informacji istotnych. Art. 92 ust. 1 lit. e dyrektywy UCITS nie przewiduje takiego doprecyzowania.
17	Art. 1 pkt 5 lit. a (art. 256 ust. 1 pkt 5)	PUODO	Wątpliwości organu nadzorczego budzi art. 1 pkt 5 projektu zmieniający <b>art. 256 ust. 1 pkt 5</b> ustawy o funduszach inwestycyjnych (...), który stanowi o "udostępnianiu na trwałym nośniku informacji, informacji dotyczących zadań realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne (...)" - uzasadnionym jest doprecyzowanie tego przepisu poprzez	<b>Przyjęta</b> – w zakresie propozycji doprecyzowania, komu mają być udostępniane informacje.

	ustawy o funduszach)		wskazanie, że udostępnianie dotyczy inwestorów (im fundusz udostępnia informacje) oraz dookreślając zakres tych informacji (w szczególności jeśli informacje te mogą zawierać dane o charakterze osobowym). Analogiczna uwaga dotyczy art. 1 pkt 11 projektu, który dodaje <b>art. 263a ust. 2a pkt 5</b> ustawy o funduszach inwestycyjnych (...).	<b>Odrzucona</b> – w zakresie propozycji dookreślenia rodzaju udostępnianych informacji z uwzględnieniem przepisów o ochronie danych osobowych. Przepisy te – w szczególności RODO – są stosowane bezpośrednio i brak potrzeby odnoszenia się do nich w przepisach projektowanej ustawy.
18	Art. 1 pkt 5 lit. a ( <b>art. 256 ust. 1a pkt 3</b> ustawy o funduszach)	IZFiA	Odnosząc się do proponowanego brzmienia art. 256 ust. 1a pkt 3 Ustawy o Funduszach, IZFiA wskazuje, iż projektodawca nie wskazał podmiotu, któremu fundusz zagraniczny ma przekazywać potwierdzenia zbycia i odkupienia tytułów uczestnictwa. W związku z tym proponujemy modyfikację przedmiotowego punktu w następujący sposób: <i>„3) przekazywania uczestnikom funduszu potwierdzeń zbycia lub odkupienia tytułów uczestnictwa w języku polskim, z częstotliwością obowiązującą fundusz zagraniczny zgodnie z przepisami prawa państwa macierzystego;”</i> .	<b>Przyjęta.</b>
19	propozycja nowego przepisu ( <b>art. 256 ust. 1b</b> ustawy o funduszach)	UKNF	Obecnie obowiązujące brzmienie przepisu art. 256 ust. 1b ustawy o funduszach, warunkujące możliwość zbywania tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dopuszczenia tych tytułów do obrotu na polskim rynku regulowanym, może rodzić wątpliwości co do zgodności z przepisami art. 91 ust. 2 oraz 92 ust. 1-2 Dyrektywy UCITS <sup>2</sup> . Przywołany przepis ustawy o funduszach może być bowiem uznany jako nakładający na fundusz dystrybuowany transgranicznie dodatkowe wymogi w stosunku do określonych w Dyrektywie UCITS oraz wymagający „fizycznej” obecności w państwie goszczącym w zakresie związanym z obrotem tytułami uczestnictwa, który to obrót w przypadku ETF jest specyficznym sposobem realizacji uprawnień inwestorów, o których mowa w art. 92 ust. 1 lit. a Dyrektywy UCITS. Można również zauważyć, iż przepis ten stanowi praktyczną barierę dla rozwoju oferty funduszy ETF, dostępnych oficjalnie dla polskich inwestorów. Proponuje się zatem, aby wyjątek od zakazu stosowania konstrukcji <i>nominee</i> , wyrażony w tym przepisie, dotyczył funduszu zagranicznego, którego tytuły uczestnictwa są dopuszczone do obrotu na dowolnym rynku regulowanym w UE, a tym samym zdematerializowane poprzez złożenie do depozytu papierów wartościowych podlegającego odpowiednim przepisom prawa UE.  <b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b>	<b>Przyjęta.</b>

<sup>2</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).

			(Zmiana) <b>Art. 256 ust. 1b.</b> Fundusz zagraniczny powinien mieć możliwość ustalenia każdego uczestnika funduszu, który nabył tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, bez konieczności korzystania przez fundusz zagraniczny z pośrednictwa innego podmiotu, w szczególności zapewnić, aby z wyjątkiem tytułów uczestnictwa dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, prawa uczestnika funduszu wynikające z tytułów uczestnictwa zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej były zapisywane w rejestrze uczestników funduszu zagranicznego indywidualnie na rzecz każdego uczestnika.	
20	Art. 1 pkt 5 lit. b ( <b>art. 256 ust. 1e</b> ustawy o funduszach)	Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	<i>Prosimy o rozważenie zastąpienia wyrazu „fundusz” słowami: „fundusz zagraniczny”. Powyższa propozycja odwołuje się do następującego fragmentu uzasadnienia „[w]prowadzenie terminu miesiąca przed wprowadzeniem zmiany na poinformowanie KNF o zmianie przez fundusz zagraniczny jest natomiast skutkiem wprowadzenia takiego terminu w znowelizowanym brzmieniu art. 93 ust. 8 akapit 1 dyrektywy UCITS.”.</i>	<b>Przyjęta.</b>
21	Art. 1 pkt 5 lit. b ( <b>art. 256 ust. 1f</b> ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Proponowane w Projekcie brzmienie art. 256 ust. 1f może być podstawą do wykładni, która pozbawiałaby spółkę zarządzającą prawa do działania na rachunek funduszu. Tymczasem takie podejście jest nieuzasadnione w świetle przepisów art. 16 ust. 1 zdanie drugie oraz art. 93 ust. 1 zdanie drugie Dyrektywy UCITS.</p> <p>Tym samym, przepis ten, obok funduszu zagranicznego oraz jego przedstawiciela, powinien wprost wskazywać również wyznaczoną dla tego funduszu spółkę zarządzającą UCITS.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p> <p>(Zmiana) <b>Art. 256 ust.1f.</b> Przyjęte przez fundusz zagraniczny rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 1, bezpośrednio przez fundusz zagraniczny, za pośrednictwem jego spółki zarządzającej lub za pośrednictwem ustanowionego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu zagranicznego lub agenta płatności;</li> <li>2) muszą być dostępne w języku polskim.</li> </ol>	<b>Przyjęta.</b>
22	Art. 1 pkt 7 ( <b>art. 258a</b> ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Należy zwrócić uwagę, że w okresie pomiędzy otrzymaniem informacji przez fundusz zagraniczny od organu nadzoru zgodnie z art. 258a ust. 3 a otrzymaniem zawiadomienia przez Komisję o zaprzestaniu przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa Komisji nie będą przysługiwały uprawnienia określone w art. 258a ust. 6. W związku z tym należy rozważyć modyfikację brzmienia art. 258a ust. 6.</p> <p>Ponadto należy zauważyć, że w przepisie art. 263ba ust. 1 -2 zdarzenie, które oznacza skuteczne zaprzestanie dystrybucji funduszu w państwie goszczącym, zostało określone w sposób odmienny niż w pozostałych, analogicznych przypadkach zaprzestania transgranicznej dystrybucji funduszu.</p>	<b>Przyjęta kierunkowo.</b> W drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez fundusz właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na

		<p>Niezależnie od powyższych uwag UKNF przedstawia uwagę ogólną do rozwiązań przyjętych w dodawanych art. 258a, art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga. Mianowicie przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, w którym staje się skuteczna notyfikacja funduszu zagranicznego o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Zaproponowane w projekcie rozwiązanie dotyczące ustalenia terminu zaprzestania przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa, wskazujące, że zaprzestanie ich zbywania następuje „z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” może wywoływać praktyczne trudności ze stosowaniem dodawanego art. 258a ustawy o funduszach. W związku z tym proponuje się rozważenie możliwości przyjęcia innego rozwiązania w tym zakresie.</p> <p>W ocenie UKNF, należy przeanalizować relację ust. 3 w art. 258a ustawy o funduszach, zgodnie z którym fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do obowiązków funduszu zagranicznego wynikających z ust. 1 tego artykułu w kontekście kolejności wykonywania poszczególnych czynności oraz terminów ich wykonywania.</p> <p>Nie jest jasne, czy obowiązki, o których mowa w ust. 1 pkt 1 -3, fundusz zagraniczny powinien wykonać, z dniem uzyskania od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czy może je wykonać później. A jeśli tak, w jaki sposób ustalić bieg terminu do wykonania tych obowiązków.</p> <p>Wydaje się, że podmiot, który zamierza zaprzestać wykonywania określonych czynności, co do zasady przewiduje dzień, od którego chciałby zaprzestać ich wykonywania, ponieważ musi się do tego odpowiednio przygotować. Wydaje się, że z treści projektowanych przepisów wynika, że dzień, w którym fundusz zamierza zaprzestać zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP może być późniejszy niż dzień otrzymania informacji od macierzystego organu nadzoru o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Na gruncie przepisu art. 93 a ust. 1 lit c w związku z ust. 2 dyrektywy UCITS, wydaje się, że możliwe jest przyjęcie, że w powiadomieniu przedkładanym przez UCITS właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego zawierającym informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c), powinien on wskazać datę wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2. Taka data</p>	<p>terytorium państwa goszczącego. Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.</p>
--	--	---	--

			<p>mogłaby być wskazana, w przepisach jako data zaprzestania zbywania jednostek na terytorium RP.</p> <p>Można zauważyć również, że takie rozwiązanie byłoby bliższe obecnej praktyce dotyczącej zaprzestania prowadzenia działalności transgranicznej. Zapewniałoby również większą elastyczność projektowanego przepisu, ograniczając tym samym ryzyko, iż wykładnia przyjęta przez Komisję Europejską czy organy nadzoru innych państw członkowskich UE, jak również ukształtowana praktyka w innych państwach, będą rozbieżne z modelem przyjętym w ustawie o funduszach.</p> <p>W razie przyjęcia takiego rozwiązania należałoby dokonać odpowiedniej modyfikacji treści całego art. 258a.</p> <p>Ze względu na to, że konstrukcja przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da, art. 263ga jest analogiczna do zastosowanej w art. 258a, powyższą uwagę należy odnieść odpowiednio do rozwiązań zastosowanych w tych przepisach.</p>	
23	Art. 1 pkt 7 (art. 258a ust. 1 i 3 ustawy o funduszach)	KDPW	<p>Dodatkowo normy wynikające z art. 258a ust. 1 i 3 nie są ze sobą zharmonizowane odnośnie momentu, od którego fundusz zagraniczny może zaprzestać zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Z przepisu nie wynika bowiem, że warunki, o których mowa w ust. 1, powinny zostać spełnione przed zaistnieniem zdarzenia, o którym mowa w ust. 3 tego przepisu, z którym ustawa wiąże wprost moment zaprzestania zbywania przez fundusz zagraniczny tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b></p> <p>Na drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez fundusz właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium państwa goszczącego.</p> <p>Przepisy art. 93a ust. 1 i 2 dyrektywy UCITS nie wypowiedają się wprost na temat chwili i kolejności podejmowania czynności w nich opisanych. Jednak przyjęć należy, iż złożenie ogólnej oferty odkupu lub umorzenia, o której mowa w art. 93a ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS, musi zostać dokonane przed złożeniem zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa, o którym mowa w art. 93a ust. 2 dyrektywy UCITS. Wynika to z faktu, iż informacja o złożeniu takiej oferty musi zostać zawarta w</p>

				<p>samym zawiadomieniu. Jednocześnie brak przesłanek, by uznać, że złożenie zawiadomienia może nastąpić dopiero po upływie 30-dniowego terminu dostępności oferty, o którym mowa w art. 93a ust. 1 lit. a dyrektywy UCITS. Należy więc przyjąć, iż zawiadomienie może zostać złożone również przed upływem tego terminu.</p>
24	Art. 1 pkt 7 (art. 258a ustawy o funduszach)	GPW	<p>W ocenie Giełdy wskazane jest, aby w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, w szczególności do obrotu na rynku regulowanym przed dniem wejścia projektowanych zmian obowiązywały dotychczasowe zasady co do trybu i obowiązków zaprzestania przez fundusz transgranicznego wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Obecnie kwestia zaprzestania przez fundusz transgranicznego wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uregulowana jest w art. 256 ust. 3a Ustawy, natomiast po wdrożeniu dodanego dyrektywą 2019/1160 przepisu art. 93a dyrektywy UCITS kwestia ta będzie uregulowana w art. 258a Ustawy. Zgodnie z 256 ust. 3a Ustawy fundusz zagraniczny, który zamierza zaprzestać zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązany umożliwić odkupienie tytułów uczestnictwa do chwili odkupienia wszystkich tytułów uczestnictwa zbytych w ramach zbywania tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Po zmianach inwestorzy będą mogli jedynie w terminie 30 dni od otrzymania informacji żądać odkupienia posiadanych przez siebie tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń.</p> <p>Należy mieć przy tym na uwadze, że obecnie niektórzy inwestorzy posiadają tytuły uczestnictwa zagranicznych funduszy (notowanych na krajowym rynku regulowanym) zapisane na kontach IKE i IKZE. Stanowią one część strategii inwestycyjnej związanej z oszczędzaniem na emeryturę. Nie wszystkie domy maklerskie, w których ci inwestorzy mają otwarte pozycje w tych tytułach uczestnictwa dają inwestorom dostęp do giełd zagranicznych, na których te tytuły są notowane. Obowiązek skorzystania przez tych inwestorów z opcji odkupu tych instrumentów przez fundusz w terminie 30 dni może spowodować konieczność rezygnacji przez inwestora z określonej i stosowanej przez niego strategii inwestycyjnej. Dodatkowo takie przedstawienie do odkupu może powodować wystąpienie obowiązku zapłaty podatku od zysków kapitałowych w terminie wcześniejszym, niż inwestor przewidywał nabywając dane tytuły uczestnictwa.</p> <p>Kolejną kwestię jaką poddajemy pod rozważę, w celu uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych w przyszłości, jest uszczegółowienie od jakiego momentu będzie liczony termin 30 dni na</p>	<p><b>Odrzucona</b> – w zakresie propozycji wprowadzenia przepisów przejściowych. Zauważenia wymaga, że przepisy związane z denotyfikacją wynikają z dodania tej procedury w art. 93a dyrektywy UCITS implementowaną dyrektywą. Przepisy te mają zastosowanie do wszystkich denotyfikacji po terminie implementacji tej dyrektywy. Proponowanych przez GPW przepisów nie zawiera implementowana dyrektywa, dlatego ich wprowadzenie byłoby niezgodne z dyrektywą. Jednocześnie wydaje się, iż pomiędzy dniem ogłoszenia dyrektywy a dniem rozpoczęcia stosowania wdrażających ją przepisów upływa wystarczająco długi czas, by uczestnicy rynku mogli się przygotować do wejścia w życie nowych rozwiązań.</p> <p><b>Przyjęta kierunkowo</b> – doprecyzowano brzmienie art. 258a ust. 1 pkt 1 ustawy o funduszach, zgodnie z którym oferta odkupienia tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego będzie ważna przez co</p>

			<p>skorzystanie przez inwestora z prawa żądania odkupienia posiadanych tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego dopuszczonych do obrotu zorganizowanego. Jak rozumiemy zgodnie z projektowanym art. 258a ust. 1 pkt 1 Ustawy fundusz zagraniczny musi niezależnie od siebie wykonać dwa obowiązki:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) przekazać indywidualnie uczestnikom, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację, że uczestnik ma prawo żądać odkupienia posiadanych przez niego tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego;</li> <li>2) opublikować dostępną przez co najmniej 30 dni roboczych informację, że uczestnik ma prawo żądać odkupienia posiadanych przez niego tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego.</li> </ol> <p>W przypadku tytułów uczestnictwa dopuszczonych do obrotu zorganizowanego jak rozumiemy przedmiotową informację przekażą firmy inwestycyjne prowadzące rachunki papierów wartościowych, na których zapisane są dane tytuły uczestnictwa.</p> <p>Pytanie brzmi czy termin 30 dni (kalendarzowych) na skorzystanie z prawa żądania odkupu liczony jest od otrzymania informacji indywidualnie przez uczestnika, a jeśli tak - to jak liczony jest ten termin w przypadku braku możliwości indywidualnego przekazania tej informacji danemu uczestnikowi (np. zmiana adresu do korespondencji). Czy w takim przypadku termin ten nie powinien być liczony od ostatniego dnia publikacji informacji przez fundusz na jego stronie?</p>	<p>najmniej 30 dni roboczych od złożenia tej oferty.</p>
25	Art. 1 pkt 7 (art. 258a ust. 1 ustawy o funduszach)	KDPW	<p>1/ art. 258a ust. 1 – przepis odnosi się wyłącznie do zaprzestania zbywania przez fundusz zagraniczny tytułów uczestnictwa, podczas gdy jego treść (pkt 2 i 3), a także projektowany art. 261d ust. 1 dotyczy zarówno zbywania, jak też odkupywania. Wydaje się, że zakres zastosowania obu tych przepisów powinien być analogiczny i powinien dotyczyć zaprzestania obu tych aktywności.</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b> Oba przepisy zostały ujednolicone. Dotyczą one zaprzestania przez fundusz zbywania odpowiednio tytułów lub jednostek uczestnictwa. Zaprzestanie zbywania nie powoduje natomiast zaprzestania przez fundusz ich odkupywania.</p>
27	Art. 1 pkt 7 (art. 258a ust. 3 ustawy o funduszach)	NBP	<p>Warto rozważyć uspoźnienie terminów zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez fundusz zagraniczny (projektowany art. 258a ust. 3 ustawy) oraz zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego przez fundusz inwestycyjny otwarty (projektowany art. 261d ust. 4 ustawy). W pierwszym przypadku konieczne jest uzyskanie informacji od właściwego organu państwa macierzystego o przekazaniu KNF zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa, a w drugim – uzyskanie informacji od KNF o otrzymaniu od właściwego organu goszczącego państwa członkowskiego potwierdzenia otrzymania zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Nie jest jasne, dlaczego w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego wymagane jest potwierdzenie otrzymania zawiadomienia przez właściwy organ w państwie goszczącym.</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b> Na drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez fundusz właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium państwa goszczącego.</p>

			<p>Analogicznego potwierdzenia nie wymaga się natomiast od KNF w przypadku funduszu zagranicznego i unijnego AFI, ani od właściwego organu państwa członkowskiego w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zaprzestającego zbywania jednostek uczestnictwa, funduszu inwestycyjnego zamkniętego zaprzestającego oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zaprzestającego wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium państwa członkowskiego.</p> <p>W przypadku ujednoczenia wspomnianych wymogów zmian wymagać będą również projektowane art. 258a ust. 1 pkt 3 oraz art. 261d ust. 1 pkt 3 ustawy.</p>	Projekt przepisu został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.
30	Art. 1 pkt 8 lit. b (art. 261 ust. 10b ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Proponuje się rezygnację z obligatoryjności stosowania przez Komisję sankcji i przeformułowanie art. 261 ust. 10b, w taki sposób, by przepis stanowił, że Komisja może, bez względu na zastosowanie sankcji określonych w art. 228 ust. 1 i 2, zakazać dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p> <p>(Zmiana) <b>art. 261 ust. 10b</b> „W przypadku wprowadzenia zmian, o których mowa w ust. 10, bez wymaganego zawiadomienia Komisji lub w przypadku gdy wskutek wprowadzonej zmiany działalność funduszu nie byłaby zgodna z przepisami prawa, Komisja może, bez względu na zastosowanie sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1 i 1a, zakazać dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego. Komisja informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.</p>	<b>Przyjęta.</b>
32	Art. 1 pkt 8 lit. b (art. 261 ust. 10b ustawy o funduszach)	IZFiA	<p>IZFiA wskazuje, iż w jej opinii nie można uznać, że projektowana treść art. 261 ust. 10b Ustawy o Funduszach (art. 1 pkt 8 lit. b Projektu) stanowi implementację art. 93 ust. 8 akapit 3 Dyrektywy UCITS (jak zostało wskazane w treści uzasadnienia do Projektu; dalej: „<b>Uzasadnienie</b>”). Przedmiotowy przepis Dyrektywy umożliwi zakazanie dalszego zbywania jednostek uczestnictwa w przypadku, gdy ponad wszelką wątpliwość zbywanie takie byłoby niezgodne z przepisami (które to przepisy gwarantują bezpieczeństwo uczestników). Zgodnie z treścią art. 1 ust. 5 lit. b Dyrektywy właściwy organ państwa macierzystego zakazuje wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu, w sytuacji gdy: (i) fundusz wprowadzi zmiany pomimo otrzymania od właściwego organu nadzoru informacji, iż zmiana ta jest niezgodna z prawem, oraz (ii) wskutek wprowadzonej zmiany działalność funduszu byłaby niezgodna z przepisami. Projektodawca w proponowanym art. 261 ust. 10b Ustawy o Funduszach rozszerza powyższy skutek również na sytuacje, w których doszło do naruszenia przez fundusz obowiązku informacyjnego tj. fundusz nie dokona terminowego zgłoszenia zmiany. Przed wszystkim należy podkreślić, iż naruszenie przedmiotowego obowiązku informacyjnego nie</p>	<b>Przyjęta kierunkowo.</b> Zauważenia przy tym wymaga, że bez znaczenia pozostaje, czy w przepisie wskazane zostanie wprost, że zmiana zostanie wprowadzona pomimo otrzymania informacji od Komisji. W każdym bowiem przypadku w skutek wprowadzenia zmiany działalność funduszu byłaby niezgodna z prawem.

			<p>musi być równoznaczne z wykonywaniem przez fundusz działalności niezgodnie z przepisami prawa ponieważ zmiana, która nie została zgłoszona może być nieistotna i nie mieć wpływu na działalność funduszu.</p> <p>W konsekwencji projektowane rozwiązanie, w opinii IZFiA, będzie mieć negatywne skutki dla uczestników funduszu, bowiem błąd funduszu (nawet nieistotny) będzie skutkował koniecznością wyjścia przez uczestnika z inwestycji w fundusz. IZFiA sprzeciwia się wprowadzeniu rozwiązania, które będzie miało negatywne konsekwencje dla uczestników, zwłaszcza w sytuacji, gdy przedmiotowa sankcja wydaje się być nieadekwatna do przewinienia. Co więcej, mając na uwadze, że omawiana regulacja dotyczyć będzie polskich funduszy inwestycyjnych otwartych zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego, jest ona kolejnym przykładem nakładania na polskie fundusze inwestycyjne dodatkowych obowiązków ponad to co jest przewidziane w przepisach prawa europejskiego i tym samym stawiania polskich podmiotów w gorszej sytuacji konkurencyjnej względem podmiotów zagranicznych. Konieczność zgłaszania nawet nieistotnych zmian pod rygorem nałożenia zakazu wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu prowadzi wyłącznie do mnożenia obowiązków biurokratycznych po stronie funduszu i TFI nim zarządzającego. Jednym z zadań przewidzianych w Strategii Rozwoju Rynku Kapitałowego jest unikanie goldplatingu nie tylko poprzez jego usunięcie z obowiązujących już przepisów ale również unikanie wprowadzania tego rodzaju regulacji na przyszłość.</p> <p>Z uwagi na powyższe IZFiA postuluje modyfikacje projektowanego art. 261 ust. 10b Ustawy o Funduszach w następujący sposób: „10b. W przypadku wprowadzenia zmian opisanych w ust. 10 pomimo otrzymania informacji, o której mowa w ust. 10a oraz gdy jednocześnie w skutek wprowadzonej zmiany działalność funduszu nie byłaby zgodna z przepisami prawa, Komisja, bez względu na zastosowanie sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1 i 1a, może zakazać dalszego zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego. Komisja informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”.</p>	
33	Art. 1 pkt 8 lit. b (art. 261 ust. 10b ustawy o funduszach)	GPW	<p>W celu zapewnienia wierniej implementacji przepisów europejskich do prawa krajowego i tym samym wykluczenie potencjalnego ryzyka <i>gold-platingu</i> podajemy pod rozważenie ponowne przeanalizowanie i stosowną modyfikację projektowanego art. 261 ust. 10a Ustawy, tak aby jego zakres odzwierciedlał treść implementowanego w tym przepisie art. 93 ust. 8 akapit 3 dyrektywy UCITS. Zgodnie z tym artykułem dyrektywy UCITS właściwy organ państwa macierzystego zakazuje wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu, w sytuacji gdy: (i) fundusz wprowadzi zmiany pomimo otrzymania od właściwego organu nadzoru informacji, iż zmiana ta jest niezgodna z prawem, oraz (ii) wskutek wprowadzonej zmiany działalność funduszu byłaby niezgodna z przepisami.</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b> Jw.</p>
34	Art. 1 pkt 9 (art. 261d)	UKNF	<p>Należy zwrócić uwagę, że w okresie pomiędzy otrzymaniem informacji przez fundusz zagraniczny od organu nadzoru zgodnie z art. 258a ust. 3 a otrzymaniem zawiadomienia przez Komisję o zaprzestaniu przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa Komisji nie będą</p>	<p><b>Przyjęta kierunkowo.</b> Na drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania</p>

	ustawy o funduszach)	<p>przysługiwały uprawnienia określone w art. 258a ust. 6. W związku z tym należy rozważyć modyfikację brzmienia art. 258a ust. 6.</p> <p>Ponadto należy zauważyć, że w przepisie art. 263ba ust. 1 -2 zdarzenie, które oznacza skuteczne zaprzestanie dystrybucji funduszu w państwie goszczącym, zostało określone w sposób odmienny niż w pozostałych, analogicznych przypadkach zaprzestania transgranicznej dystrybucji funduszu.</p> <p>Niezależnie od powyższych uwag UKNF przedstawia uwagę ogólną do rozwiązań przyjętych w dodawanych art. 258a, art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga. Mianowicie przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, w którym staje się skuteczna notyfikacja funduszu zagranicznego o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Zaproponowane w projekcie rozwiązanie dotyczące ustalenia terminu zaprzestania przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa, wskazujące, że zaprzestanie ich zbywania następuje „z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” może wywoływać praktyczne trudności ze stosowaniem dodawanego art. 258a ustawy o funduszach. W związku z tym proponuje się rozważenie możliwości przyjęcia innego rozwiązania w tym zakresie.</p> <p>W ocenie UKNF, należy przeanalizować relację ust. 3 w art. 258a ustawy o funduszach, zgodnie z którym fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do obowiązków funduszu zagranicznego wynikających z ust. 1 tego artykułu w kontekście kolejności wykonywania poszczególnych czynności oraz terminów ich wykonywania.</p> <p>Nie jest jasne, czy obowiązki, o których mowa w ust. 1 pkt 1 -3, fundusz zagraniczny powinien wykonać, z dniem uzyskania od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czy może je wykonać później. A jeśli tak, w jaki sposób ustalić bieg terminu do wykonania tych obowiązków.</p> <p>Wydaje się, że podmiot, który zamierza zaprzestać wykonywania określonych czynności, co do zasady przewiduje dzień, od którego chciałby zaprzestać ich wykonywania, ponieważ musi się do tego odpowiednio przygotować. Wydaje się, że z treści projektowanych przepisów wynika, że dzień, w którym fundusz zamierza zaprzestać zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP może być późniejszy niż dzień otrzymania informacji od macierzystego organu nadzoru o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p>	powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez fundusz właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium państwa goszczącego. Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.
--	----------------------	--	--

			<p>Na gruncie przepisu art. 93 a ust. 1 lit c w związku z ust. 2 dyrektywy UCITS, wydaje się, że możliwe jest przyjęcie, że w powiadomieniu przedkładanym przez UCITS właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego zawierającym informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c), powinien on wskazać datę wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2. Taka data mogłaby być wskazana, w przepisach jako data zaprzestania zbywania jednostek na terytorium RP.</p> <p>Można zauważyć również, że takie rozwiązanie byłoby bliższe obecnej praktyce dotyczącej zaprzestania prowadzenia działalności transgranicznej. Zapewniałoby również większą elastyczność projektowanego przepisu, ograniczając tym samym ryzyko, iż wykładnia przyjęta przez Komisję Europejską czy organy nadzoru innych państw członkowskich UE, jak również ukształtowana praktyka w innych państwach, będą rozbieżne z modelem przyjętym w ustawie o funduszach.</p> <p>W razie przyjęcia takiego rozwiązania należałoby dokonać odpowiedniej modyfikacji treści całego art. 258a.</p> <p>Ze względu na to, że konstrukcja przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da, art. 263ga jest analogiczna do zastosowanej w art. 258a, powyższą uwagę należy odnieść odpowiednio do rozwiązań zastosowanych w tych przepisach.</p>	
35	Art. 1 pkt 9 (art. 261d ust. 2 ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Odwołanie się w przepisach art. 261d ust. 2 pkt 1 oraz art. 261f ust. 2, określających zasady wypełniania obowiązków informacyjnych względem inwestorów, wyłącznie do „języka urzędowego goszczącego państwa członkowskiego” nie będzie stanowić pełnej implementacji art. 93a ust. 1 Dyrektywy UCITS, w brzmieniu nadanym Dyrektywą 2016/1160/UE. Przepisy prawa UE pozwalają bowiem na sporządzanie przedmiotowych informacji również w języku zatwierdzonym przez właściwe organy państwa goszczącego.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p> <p>(Zmiana) <b>Art. 261d ust. 2.</b> Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) wskazują skutki dla uczestników funduszu, którzy nie skorzystają z przysługującego im prawa żądania odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa;</li> <li>2) są przekazywane w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w języku zatwierdzonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego.</li> </ol> <p>(Zmiana) <b>Art. 261f ust. 2.</b> Fundusz inwestycyjny otwarty może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość, pod warunkiem że przekazywanie informacji odbywa się w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w języku zatwierdzonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego.</p>	Przyjęta.

36	Art. 1 pkt 9 (art. 261e ustawy o funduszach)	UKNF	Przepis art. 261e ust. 2 powinien odsyłać do „art. 261d ust. 1 pkt 1-3”, a nie tylko do „ust. 1 pkt 1-3.”.  <b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b>  (Zmiana) <b>art. 261e ust. 2</b> „W przypadku gdy zawiadomienie nie zawiera opisu sposobu realizacji wymogów, o których mowa w art. 261d ust. 1 pkt 1-3, lub opis ten jest niekompletny, Komisja może żądać uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 1, biegnie od dnia następującego po otrzymaniu przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.”	<b>Bezprzedmiotowa</b> – z uwagi na przyjęcie uwagi RCL poniżej.
38	Art. 1 pkt 9 (art. 261f ust. 2 ustawy o funduszach)	UKNF	Odwołanie się w przepisach art. 261d ust. 2 pkt 1 oraz art. 261f ust. 2, określających zasady wypełniania obowiązków informacyjnych względem inwestorów, wyłącznie do „języka urzędowego goszczącego państwa członkowskiego” nie będzie stanowić pełnej implementacji art. 93a ust. 1 Dyrektywy UCITS, w brzmieniu nadanym Dyrektywą 2016/1160/UE. Przepisy prawa UE pozwalają bowiem na sporządzanie przedmiotowych informacji również w języku zatwierdzonym przez właściwe organy państwa goszczącego. <b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b> (Zmiana) <b>Art. 261d ust. 2</b> . Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2: 1) wskazują skutki dla uczestników funduszu, którzy nie skorzystają z przysługującego im prawa żądania odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa; 2) są przekazywane w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w języku zatwierdzonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego. (Zmiana) <b>Art. 261f ust. 2</b> . Fundusz inwestycyjny otwarty może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość, pod warunkiem że przekazywanie informacji odbywa się w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w języku zatwierdzonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego.	<b>Przyjęta.</b>
39	Art. 1 pkt 9 (art. art. 261f ust. 3 ustawy o funduszach)	KDPW	2/ art. 261f ust. 3 - przepis posługuje się pojęciem: „jednostki uczestnictwa nabyte w drodze ich zbywania i odkupywania przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1”. Takie sformułowanie nie jest prawidłowe. Przepis powinien zostać przeredagowany w sposób wskazujący, że chodzi o jednostki nabyte od funduszu, który je zbywał (oferował) na zasadach określonych w art. art. 261 ust. 1 (analogiczna uwaga do art. art. 263ba ust. 3, art. 263d ust. 5 i 7 oraz art. 263ga ust. 8 i 10).	<b>Przyjęta kierunkowo</b> – w zakresie art. 261f ust. 3 ustawy o funduszach.
40	Art. 1 pkt 11 (art. art.	NBP	Warto rozważyć uzupełnienie wymogów dotyczących rozwiązań technicznych i organizacyjnych odnoszących się do wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium	<b>Odrzucona.</b>

	263a ust. 2a ustawy o funduszach)		Rzeczypospolitej Polskiej wśród inwestorów detalicznych, o których mowa w projektowanym art. 263a ust. 2a ustawy. Punkt 1 warto uzupełnić o odniesienie do sprawnego wpłacania i wypłacania kwot związanych ze zbywaniem i odkupywaniem tytułów uczestnictwa oraz wypłacania dochodów lub innych świadczeń należnych uczestnikom, zaś pkt 4 o odniesienie do informacji na temat ceny zbycia i odkupienia tytułów uczestnictwa. Wymogi te byłyby wówczas analogiczne do obowiązujących fundusze zagraniczne, które zbywają tytuły uczestnictwa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej (projektowany art. 256 ust. 1 ustawy).	Proponowane zmiany wykraczają poza zakres wymagań zawartych w przepisie dyrektywy. Projektowana ustawa ma służyć implementacji przepisów unijnych do krajowego systemu prawnego. Należy przy tym unikać <i>gold platingu</i> , co oznacza ograniczenie przy projektowaniu przepisów ustawy przepisami dyrektywy.
41	Art. 1 pkt 11 (art. 263a ust. 2a pkt 3 ustawy o funduszach)	IZFiA	W odniesieniu do proponowanego brzmienia art. 256 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Funduszach, IZFiA zwraca uwagę, iż implementowany art. 92 ust. 1 lit. c Dyrektywy UCITS, w brzmieniu nadanym Dyrektywą, odnosi się ogólnie do praw, które przysługują inwestorom związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny i nie ogranicza się wyłącznie do możliwości składania reklamacji. Należy podkreślić, iż art. 15 Dyrektywy UCITS, do którego odnosi się przedmiotowy punkt, zobowiązuje do zapewnienia prawidłowego rozpatrywania reklamacji, jak również zapewnienia braku ograniczeń do realizowania praw przez inwestora. Mając powyższe na uwadze, IZFiA postuluje modyfikację przedmiotowego punktu w następujący sposób: „3) inwestorom łatwy dostęp do informacji i procedur związanych z wykonywaniem przez inwestorów praw związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny, w tym również środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;”. Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263a ust. 2a pkt 3 Ustawy o Funduszach (art. 1 pkt 11 Projektu).	<b>Przyjęta kierunkowo.</b>
42	Art. 1 pkt 11 (art. 263a ust. 2a pkt 5 ustawy o funduszach)	IZFiA	Proponowane brzmienie art. 256 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Funduszach, budzi w opinii IZFiA poważne wątpliwości interpretacyjne. Przepis ten stanowi implementację art. 92 ust. 1 pkt e Dyrektywy UCITS, niemniej jest on niejasny, a w konsekwencji niemożliwe jest poprawne jego zastosowanie. Przede wszystkim nie jest jasne komu miałyby być udostępniane informacje (tutaj projektodawca pominął, że informacje powinny być dostępne dla inwestorów) i jakie informacje powinny być udostępniane. Z uwagi na powyższe IZFiA postuluje modyfikację przedmiotowego punktu w następujący sposób: „5) udostępnianie inwestorom istotnych informacji, dotyczących zadań o których mowa w niniejszym ustępie, na trwałym nośniku informacji;”. Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263a ust. 2a pkt 5 Ustawy o Funduszach (art. 1 pkt 11 Projektu).	<b>Przyjęta.</b> W zakresie propozycji doprecyzowania, komu mają być udostępniane informacje. <b>Odrzucona.</b> W zakresie propozycji ograniczenia udostępnianych informacji wyłącznie do informacji istotnych. Art. 92 ust. 1 lit. e dyrektywy UCITS nie przewiduje takiego doprecyzowania.
43	Art. 1 pkt 11 (art. 263a ust. 2a pkt 5)	PUODO	Wątpliwości organu nadzorczego budzi art. 1 pkt 5 projektu zmieniający <b>art. 256 ust. 1 pkt 5</b> ustawy o funduszach inwestycyjnych (...), który stanowi o "udostępnianiu na trwałym nośniku informacji, informacji dotyczących zadań realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne (...)" - uzasadnionym jest doprecyzowanie tego przepisu poprzez	<b>Przyjęta.</b> W zakresie propozycji doprecyzowania, komu mają być udostępniane informacje.

	ustawy o funduszach)		wskazanie, że udostępnianie dotyczy inwestorów (im fundusz udostępnia informacje) oraz dookreślając zakres tych informacji (w szczególności jeśli informacje te mogą zawierać dane o charakterze osobowym). Analogiczna uwaga dotyczy art. 1 pkt 11 projektu, który dodaje <b>art. 263a ust. 2a pkt 5</b> ustawy o funduszach inwestycyjnych (...).	<b>Odrzucona.</b> W zakresie propozycji dookreślenia rodzaju udostępnianych informacji z uwzględnieniem przepisów o ochronie danych osobowych. Przepisy te – w szczególności RODO – są stosowane bezpośrednio i brak potrzeby odnoszenia się do nich w przepisach projektowanej ustawy.
44	Art. 1 pkt 11 ( <b>art. 263a ust. 2b</b> ustawy o funduszach)	UKNF	W celu zapewnienia zgodności z przepisami art. 43a ust. 3 Dyrektywy ZAFI <sup>3</sup> , w brzmieniu nadanym Dyrektywą 2016/1160/UE, określającymi podmioty, które mogą w państwie goszczącym AFI wykonywać określone obowiązki względem inwestorów, projektowany przepis art. 263 ust. 2b należy uzupełnić o wskazanie, iż przedstawicielem może być podmiot którego działalność w zakresie powierzonych zadań jest regulowana przepisami prawa i nadzorowana.  <b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b> (Zmiana) <b>Art. 263a ust. 2b.</b> Przyjęte rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej: 1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 1, bezpośrednio przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia, zarządzającego unijnym AFI lub za pośrednictwem przedstawiciela, którego działalność służąca zapewnieniu wymogów, o których mowa w ust. 1 jest regulowana przepisami prawa i nadzorowana przez właściwy organ; 2) muszą być dostępne w języku polskim.	<b>Przyjęta.</b>
46	Art. 1 pkt 13 ( <b>art. 263ba</b> ustawy o funduszach)	UKNF	Należy zwrócić uwagę, że w okresie pomiędzy otrzymaniem informacji przez fundusz zagraniczny od organu nadzoru zgodnie z art. 258a ust. 3 a otrzymaniem zawiadomienia przez Komisję o zaprzestaniu przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa Komisji nie będą przysługiwały uprawnienia określone w art. 258a ust. 6. W związku z tym należy rozważyć modyfikację brzmienia art. 258a ust. 6. Ponadto należy zauważyć, że w przepisie art. 263ba ust. 1 -2 zdarzenie, które oznacza skuteczne zaprzestanie dystrybucji funduszu w państwie goszczącym, zostało określone w sposób odmienny niż w pozostałych, analogicznych przypadkach zaprzestania transgranicznej dystrybucji funduszu.	<b>Przyjęta kierunkowo.</b> W drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez ZAFI właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania AFI do obrotu na terytorium państwa goszczącego.

<sup>3</sup> Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010.

		<p>Niezależnie od powyższych uwag UKNF przedstawia uwagę ogólną do rozwiązań przyjętych w dodawanych art. 258a, art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga. Mianowicie przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, w którym staje się skuteczna notyfikacja funduszu zagranicznego o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Zaproponowane w projekcie rozwiązanie dotyczące ustalenia terminu zaprzestania przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa, wskazujące, że zaprzestanie ich zbywania następuje „z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” może wywoływać praktyczne trudności ze stosowaniem dodawanego art. 258a ustawy o funduszach. W związku z tym proponuje się rozważenie możliwości przyjęcia innego rozwiązania w tym zakresie.</p> <p>W ocenie UKNF, należy przeanalizować relację ust. 3 w art. 258a ustawy o funduszach, zgodnie z którym fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do obowiązków funduszu zagranicznego wynikających z ust. 1 tego artykułu w kontekście kolejności wykonywania poszczególnych czynności oraz terminów ich wykonywania.</p> <p>Nie jest jasne, czy obowiązki, o których mowa w ust. 1 pkt 1 -3, fundusz zagraniczny powinien wykonać, z dniem uzyskania od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czy może je wykonać później. A jeśli tak, w jaki sposób ustalić bieg terminu do wykonania tych obowiązków.</p> <p>Wydaje się, że podmiot, który zamierza zaprzestać wykonywania określonych czynności, co do zasady przewiduje dzień, od którego chciałby zaprzestać ich wykonywania, ponieważ musi się do tego odpowiednio przygotować. Wydaje się, że z treści projektowanych przepisów wynika, że dzień, w którym fundusz zamierza zaprzestać zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP może być późniejszy niż dzień otrzymania informacji od macierzystego organu nadzoru o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Na gruncie przepisu art. 93 a ust. 1 lit c w związku z ust. 2 dyrektywy UCITS, wydaje się, że możliwe jest przyjęcie, że w powiadomieniu przedkładanym przez UCITS właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego zawierającym informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c), powinien on wskazać datę wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2. Taka data</p>	<p>Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.</p>
--	--	---	--

			<p>mogłaby być wskazana, w przepisach jako data zaprzestania zbywania jednostek na terytorium RP.</p> <p>Można zauważyć również, że takie rozwiązanie byłoby bliższe obecnej praktyce dotyczącej zaprzestania prowadzenia działalności transgranicznej. Zapewniałoby również większą elastyczność projektowanego przepisu, ograniczając tym samym ryzyko, iż wykładnia przyjęta przez Komisję Europejską czy organy nadzoru innych państw członkowskich UE, jak również ukształtowana praktyka w innych państwach, będą rozbieżne z modelem przyjętym w ustawie o funduszach.</p> <p>W razie przyjęcia takiego rozwiązania należałoby dokonać odpowiedniej modyfikacji treści całego art. 258a.</p> <p>Ze względu na to, że konstrukcja przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da, art. 263ga jest analogiczna do zastosowanej w art. 258a, powyższą uwagę należy odnieść odpowiednio do rozwiązań zastosowanych w tych przepisach.</p>	
47	Art. 1 pkt 13 (art. 263ba ust. 3 ustawy o funduszach)	KDPW	<p>2/ art. 261f ust. 3 - przepis posługuje się pojęciem: „jednostki uczestnictwa nabyte w drodze ich zbywania i odkupywania przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1”.</p> <p>Takie sformułowanie nie jest prawidłowe. Przepis powinien zostać przeredagowany w sposób wskazujący, że chodzi o jednostki nabyte od funduszu, który je zbywał (oferował) na zasadach określonych w art. art. 261 ust. 1 (analogiczna uwaga do art. art. 263ba ust. 3, art. 263d ust. 5 i 7 oraz art. 263ga ust. 8 i 10).</p>	<b>Przyjęta kierunkowo.</b>
49	Art. 1 pkt 16 (art. 263da ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Należy zwrócić uwagę, że w okresie pomiędzy otrzymaniem informacji przez fundusz zagraniczny od organu nadzoru zgodnie z art. 258a ust. 3 a otrzymaniem zawiadomienia przez Komisję o zaprzestaniu przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa Komisji nie będą przysługiwały uprawnienia określone w art. 258a ust. 6. W związku z tym należy rozważyć modyfikację brzmienia art. 258a ust. 6.</p> <p>Ponadto należy zauważyć, że w przepisie art. 263ba ust. 1 -2 zdarzenie, które oznacza skuteczne zaprzestanie dystrybucji funduszu w państwie goszczącym, zostało określone w sposób odmienny niż w pozostałych, analogicznych przypadkach zaprzestania transgranicznej dystrybucji funduszu.</p> <p>Niezależnie od powyższych uwag UKNF przedstawia uwagę ogólną do rozwiązań przyjętych w dodawanych art. 258a, art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga. Mianowicie przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, w którym staje się skuteczna notyfikacja funduszu zagranicznego o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Zaproponowane w projekcie rozwiązanie dotyczące ustalenia terminu zaprzestania przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa, wskazujące, że zaprzestanie ich zbywania następuje „z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” może wywoływać praktyczne trudności ze stosowaniem dodawanego art. 258a ustawy o funduszach.</p>	<b>Przyjęta kierunkowo.</b> W drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez ZAFI właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania AFI do obrotu na terytorium państwa goszczącego. Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.

		<p>W związku z tym proponuje się rozważenie możliwości przyjęcia innego rozwiązania w tym zakresie.</p> <p>W ocenie UKNF, należy przeanalizować relację ust. 3 w art. 258a ustawy o funduszach, zgodnie z którym fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do obowiązków funduszu zagranicznego wynikających z ust. 1 tego artykułu w kontekście kolejności wykonywania poszczególnych czynności oraz terminów ich wykonywania.</p> <p>Nie jest jasne, czy obowiązki, o których mowa w ust. 1 pkt 1 -3, fundusz zagraniczny powinien wykonać, z dniem uzyskania od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czy może je wykonać później. A jeśli tak, w jaki sposób ustalić bieg terminu do wykonania tych obowiązków.</p> <p>Wydaje się, że podmiot, który zamierza zaprzestać wykonywania określonych czynności, co do zasady przewiduje dzień, od którego chciałby zaprzestać ich wykonywania, ponieważ musi się do tego odpowiednio przygotować. Wydaje się, że z treści projektowanych przepisów wynika, że dzień, w którym fundusz zamierza zaprzestać zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP może być późniejszy niż dzień otrzymania informacji od macierzystego organu nadzoru o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Na gruncie przepisu art. 93 a ust. 1 lit c w związku z ust. 2 dyrektywy UCITS, wydaje się, że możliwe jest przyjęcie, że w powiadomieniu przedkładanym przez UCITS właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego zawierającym informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c), powinien on wskazać datę wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2. Taka data mogłaby być wskazana, w przepisach jako data zaprzestania zbywania jednostek na terytorium RP.</p> <p>Można zauważyć również, że takie rozwiązanie byłoby bliższe obecnej praktyce dotyczącej zaprzestania prowadzenia działalności transgranicznej. Zapewniałoby również większą elastyczność projektowanego przepisu, ograniczając tym samym ryzyko, iż wykładnia przyjęta przez Komisję Europejską czy organy nadzoru innych państw członkowskich UE, jak również ukształtowana praktyka w innych państwach, będą rozbieżne z modelem przyjętym w ustawie o funduszach.</p> <p>W razie przyjęcia takiego rozwiązania należałoby dokonać odpowiedniej modyfikacji treści całego art. 258a.</p>	
--	--	---	--

			Ze względu na to, że konstrukcja przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da, art. 263ga jest analogiczna do zastosowanej w art. 258a, powyższą uwagę należy odnieść odpowiednio do rozwiązań zastosowanych w tych przepisach.	
50	Art. 1 pkt 16 (art. 263da ust. 1 pkt 3 oraz ust. 4 i 8 ustawy o funduszach)	NBP	Proponujemy rozważyć, czy projektowane art. 263da ust. 1 pkt 3 oraz ust. 4 i 8 ustawy nie powinny odnosić się do otrzymania od KNF informacji o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zamiast do informacji o możliwości zaprzestania takiej działalności.	<b>Bezprzedmiotowa.</b> W drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez ZAFI właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania AFI do obrotu na terytorium państwa goszczącego. Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji, w związku z czym uwaga stała się bezprzedmiotowa.
52	Art. 1 pkt 16 (art. 263da ust. 5 i 7 ustawy o funduszach)	KDPW	2/ art. 261f ust. 3 - przepis posługuje się pojęciem: „jednostki uczestnictwa nabyte w drodze ich zbywania i odkupywania przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1”. Takie sformułowanie nie jest prawidłowe. Przepis powinien zostać przeredagowany w sposób wskazujący, że chodzi o jednostki nabyte od funduszu, który je zbywał (oferował) na zasadach określonych w art. art. 261 ust. 1 (analogiczna uwaga do art. art. 263ba ust. 3, art. 263d ust. 5 i 7 oraz art. 263ga ust. 8 i 10).	<b>Odrzucona.</b> W opinii Ministerstwa dotychczasowy sposób sformułowania przepisu jest poprawny. Przepis został sformułowany tak, aby był spójny z pozostałymi przepisami ustawy. Jednocześnie nie wydaje się, by obecne brzmienie mogło budzić wątpliwości co do tego, od kogo prawa uczestnictwa unijnego AFI zostały nabyte.
53	Art. 1 pkt 16 (art. 263ga ustawy o funduszach)	UKNF	Należy zwrócić uwagę, że w okresie pomiędzy otrzymaniem informacji przez fundusz zagraniczny od organu nadzoru zgodnie z art. 258a ust. 3 a otrzymaniem zawiadomienia przez Komisję o zaprzestaniu przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa Komisji nie będą przysługiwały uprawnienia określone w art. 258a ust. 6. W związku z tym należy rozważyć modyfikację brzmienia art. 258a ust. 6. Ponadto należy zauważyć, że w przepisie art. 263ba ust. 1 -2 zdarzenie, które oznacza skuteczne zaprzestanie dystrybucji funduszu w państwie goszczącym, zostało określone w sposób odmienny niż w pozostałych, analogicznych przypadkach zaprzestania transgranicznej dystrybucji funduszu.	<b>Przyjęta kierunkowo.</b> W drodze roboczych konsultacji z KE ustalono, iż jako „datę wycofania powiadomienia” powinno się rozumieć dzień przekazania przez ZAFI właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania AFI do obrotu na terytorium państwa goszczącego.

		<p>Niezależnie od powyższych uwag UKNF przedstawia uwagę ogólną do rozwiązań przyjętych w dodawanych art. 258a, art. 261d, art. 263ba, art. 263da oraz art. 263ga. Mianowicie przepis art. 93a dyrektywy UCITS nie wskazuje wprost dnia, w którym staje się skuteczna notyfikacja funduszu zagranicznego o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa. Zaproponowane w projekcie rozwiązanie dotyczące ustalenia terminu zaprzestania przez fundusz zbywania tytułów uczestnictwa, wskazujące, że zaprzestanie ich zbywania następuje „z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej” może wywoływać praktyczne trudności ze stosowaniem dodawanego art. 258a ustawy o funduszach. W związku z tym proponuje się rozważenie możliwości przyjęcia innego rozwiązania w tym zakresie.</p> <p>W ocenie UKNF, należy przeanalizować relację ust. 3 w art. 258a ustawy o funduszach, zgodnie z którym fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do obowiązków funduszu zagranicznego wynikających z ust. 1 tego artykułu w kontekście kolejności wykonywania poszczególnych czynności oraz terminów ich wykonywania.</p> <p>Nie jest jasne, czy obowiązki, o których mowa w ust. 1 pkt 1 -3, fundusz zagraniczny powinien wykonać, z dniem uzyskania od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, czy może je wykonać później. A jeśli tak, w jaki sposób ustalić bieg terminu do wykonania tych obowiązków.</p> <p>Wydaje się, że podmiot, który zamierza zaprzestać wykonywania określonych czynności, co do zasady przewiduje dzień, od którego chciałby zaprzestać ich wykonywania, ponieważ musi się do tego odpowiednio przygotować. Wydaje się, że z treści projektowanych przepisów wynika, że dzień, w którym fundusz zamierza zaprzestać zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP może być późniejszy niż dzień otrzymania informacji od macierzystego organu nadzoru o przekazaniu Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Na gruncie przepisu art. 93 a ust. 1 lit c w związku z ust. 2 dyrektywy UCITS, wydaje się, że możliwe jest przyjęcie, że w powiadomieniu przedkładanym przez UCITS właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego zawierającym informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c), powinien on wskazać datę wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2. Taka data</p>	<p>Przepis został zmodyfikowany z uwzględnieniem powyższej informacji.</p>
--	--	---	--

			<p>mogłaby być wskazana, w przepisach jako data zaprzestania zbywania jednostek na terytorium RP.</p> <p>Można zauważyć również, że takie rozwiązanie byłoby bliższe obecnej praktyce dotyczącej zaprzestania prowadzenia działalności transgranicznej. Zapewniałoby również większą elastyczność projektowanego przepisu, ograniczając tym samym ryzyko, iż wykładnia przyjęta przez Komisję Europejską czy organy nadzoru innych państw członkowskich UE, jak również ukształtowana praktyka w innych państwach, będą rozbieżne z modelem przyjętym w ustawie o funduszach.</p> <p>W razie przyjęcia takiego rozwiązania należałoby dokonać odpowiedniej modyfikacji treści całego art. 258a.</p> <p>Ze względu na to, że konstrukcja przepisów art. 261d, art. 263ba, art. 263da, art. 263ga jest analogiczna do zastosowanej w art. 258a, powyższą uwagę należy odnieść odpowiednio do rozwiązań zastosowanych w tych przepisach.</p>	
54	Art. 1 pkt 19 (art. 263ga ust. 8 i 10 ustawy o funduszach)	KDPW	<p>2/ art. 261f ust. 3 - przepis posługuje się pojęciem: „jednostki uczestnictwa nabyte w drodze ich zbywania i odkupywania przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1”.</p> <p>Takie sformułowanie nie jest prawidłowe. Przepis powinien zostać przeredagowany w sposób wskazujący, że chodzi o jednostki nabyte od funduszu, który je zbywał (oferował) na zasadach określonych w art. art. 261 ust. 1 (analogiczna uwaga do art. art. 263ba ust. 3, art. 263d ust. 5 i 7 oraz art. 263ga ust. 8 i 10).</p>	<p><b>Odrzucona.</b></p> <p>W opinii Ministerstwa dotychczasowy sposób sformułowania przepisu jest poprawny. Przepis został sformułowany tak, aby był spójny z pozostałymi przepisami ustawy. Jednocześnie nie wydaje się, by obecne brzmienie mogło budzić wątpliwości co do tego, od kogo jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne albo prawa uczestnictwa zostały nabyte.</p>
55	Art. 1 pkt 20 (art. 263k-263p ustawy o funduszach)	IZFiA	<p>IZFiA chciałaby wyrazić wątpliwość o charakterze ogólnym do art. 1 pkt 20 Projektu, dotycząca użycia w treści projektowanych przepisów określenia „zaproszenie do zapisów”. Należy wskazać, iż, przedmiotowe określenie użyte w treści Projektu, nie jest stosowane na gruncie Ustawy o Funduszach. Przykładowo w kontekście certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych niebędących publicznymi funduszami mowa jest o propozycji nabycia certyfikatów (zob. art. 126 Ustawy o Funduszach). Może mieć to negatywny wpływ na stosowanie projektowanych przepisów przez ich adresatów zgodnie z wolą projektodawcy.</p>	<p><b>Przyjęta.</b></p>
56	Art. 1 pkt 20 (art. 263k ust. 3 ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Przepisy art. 263k ust. 3 i art. 263n ust. 3 powinny zawierać sformułowanie „innego dokumentu ofertowego”. Wydaje się bowiem, że „inny dokument ofertowy”, podobnie jak „prospekt”, o którym również wspominają ww. przepisy, powinien być co najwyżej w formie projektu.</p> <p>W zdaniu wprowadzającym do wyliczenia, w obu wskazanych przepisach należy również usunąć wyraz „oraz”.</p>	<p><b>Przyjęta.</b></p>

			<p>Proponujemy więc przeformułowanie treści wskazanych przepisów w sposób określony poniżej.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p> <p>(Zmiana) <b>Art. 263k ust. 3</b> W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego informacje te muszą zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie stanowią one oferty nabycia ani zaproszenia do zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz</li> <li>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, gdyż są niekompletne i mogą ulec zmianie.</li> </ol> <p>(Zmiana) <b>Art. 263n ust. 3</b> W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego informacje te muszą zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie stanowią one oferty nabycia ani zaproszenia do zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz</li> <li>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, gdyż są niekompletne i mogą ulec zmianie.</li> </ol>	
57	Art. 1 pkt 20 (art. 263k ust. 3 ustawy o funduszach)	IZFiA	<p>IZFiA wskazuje na potrzebę modyfikacji wprowadzenia do wyliczenia zawartego w projektowanym art. 263 ust. 3 Ustawy o Funduszach. Obecny jego kształt wskazuje na brak zachowania sensu logicznego zdania, przede wszystkim z uwagi na jak się wydaje nadmiarowe użycie słowa „oraz”.</p> <p>W związku z tym IZFiA postuluje jego modyfikację, poprzez nadanie zdaniu wprowadzającemu do wyliczenia w art. 263k ust. 1 Ustawy o Funduszach następującego brzmienia: „<i>W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, powinny one zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</i>”</p> <p>Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263n ust. 3 Ustawy o Funduszach.</p>	Przyjęta.
58	Art. 1 pkt 20 (art. 263k ust. 4 ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Z przepisu 263k ust. 4 in fine należy usunąć wyrazy „o których mowa”, ponieważ ust. 2 i 3 nie odwołują się do żadnych przepisów, a same w sobie przewidują szereg wymogów.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p>	Przyjęta.

			(Zmiana) <b>art. 263k ust. 4</b> Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI może wykonywać czynności poprzedzające wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, agenta firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej, agenta zagranicznej firmy inwestycyjnej, banku, instytucji kredytowej, spółki zarządzającej oraz innego zarządzającego z UE, towarzystwa lub zarządzającego ASI. Do podmiotów tych stosuje się odpowiednio przepisy ust. 2 i 3	
59	Art. 1 pkt 20 (art. 263n ustawy o funduszach)	NBP	Zauważamy, że w projektowanym art. 263n zmiany wymaga numeracja ustępów (po ust. 3 jest ust. 5).	Przyjęta.
60	Art. 1 pkt 20 (art. 263n ust. 3 ustawy o funduszach)	UKNF	<p>Przepisy art. 263k ust. 3 i art. 263n ust. 3 powinny zawierać sformułowanie „innego dokumentu ofertowego”. Wydaje się bowiem, że „inny dokument ofertowy”, podobnie jak „prospekt”, o którym również wspominają ww. przepisy, powinien być co najwyżej w formie projektu. W zdaniu wprowadzającym do wyliczenia, w obu wskazanych przepisach należy również usunąć wyraz „oraz”.</p> <p>Proponujemy więc przeformułowanie treści wskazanych przepisów w sposób określony poniżej.</p> <p><b>Propozycja zmiany projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi</b></p> <p>(Zmiana) <b>Art. 263k ust. 3</b> W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego informacje te muszą zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie stanowią one oferty nabycia ani zaproszenia do zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz</li> <li>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, gdyż są niekompletne i mogą ulec zmianie.</li> </ol> <p>(Zmiana) <b>Art. 263n ust. 3</b> W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego informacje te muszą zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie stanowią one oferty nabycia ani zaproszenia do zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz</li> <li>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, gdyż są niekompletne i mogą ulec zmianie.</li> </ol>	Przyjęta.

61	Art. 1 pkt 20 (art. 263n ust. 3 ustawy o funduszach)	IZFiA	IZFiA wskazuje na potrzebę modyfikacji wprowadzenia do wyliczenia zawartego w projektowanym art. 263 ust. 3 Ustawy o Funduszach. Obecny jego kształt wskazuje na brak zachowania sensu logicznego zdania, przede wszystkim z uwagi na jak się wydaje nadmiarowe użycie słowa „oraz”. W związku z tym IZFiA postuluje jego modyfikację, poprzez nadanie zdaniu wprowadzającemu do wyliczenia w art. 263k ust. 1 Ustawy o Funduszach następującego brzmienia: „ <i>W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, powinny one zawierać wyraźne stwierdzenie, że:</i> ” Powyższa uwaga odnosi się odpowiednio również do proponowanego brzmienia art. 263n ust. 3 Ustawy o Funduszach.	Przyjęta.
62	Art. 1 pkt 20 (art. 263n ust. 3 ustawy o funduszach)	KDPW	3/ art. 263n ust. 3 – zdanie wstępne, w podkreślonym niżej fragmencie, zostało sformułowane w sposób niezrozumiały. „W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub inny dokument ofertowy, oraz informacje te muszą zawierać wyraźne stwierdzenie, że:”.	Przyjęta.
63	Art. 1 pkt 20 (art. 263o ust. 4 ustawy o funduszach)	IZFiA	IZFiA wskazuje, że skomplikowana konstrukcja projektowanego art. 263o ust. 4 Ustawy o Funduszach może negatywnie wpłynąć na możliwość jego prawidłowej interpretacji, a w konsekwencji również jego zastosowanie. Mając powyższe na uwadze IZFiA postuluje modyfikację proponowanego brzmienia art. 263o ust. 4 Ustawy o Funduszach w następujący sposób: „ <i>4. W przypadku otrzymania przez Komisję, od właściwego organu nadzoru państwa członkowskiego, na terytorium którego były lub są wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu, wniosku o przekazanie dodatkowych informacji dotyczących objętych tym wnioskiem czynności dotyczących wprowadzenia funduszy alternatywnych do obrotu, Komisja może żądać od towarzystwa lub zarządzającego ASI dodatkowych informacji objętych zawiadomieniem, o którym mowa w ust. 1.</i> ”	Przyjęta kierunkowo.
67	Propozycja dodania przepisów przejściowych	Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.	Z dniem 1 lutego 2020 r. Wielka Brytania wystąpiła z Unii Europejskiej stając się państwem trzecim wobec UE i państw członkowskich. Stosownie do postanowień <u>umowy dotyczącej wystąpienia Zjednoczonego Królestwa ze Wspólnoty</u> do końca bieżącego roku trwa okres przejściowy, w trakcie którego Wielka Brytania zobligowana jest do stosowania prawa UE <sup>4</sup> . Koresponduje z tym treść <u>polskiej ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym</u> (...), w której przewiduje się m.in. że ilekroć w przepisach mowa o państwie członkowskim Unii Europejskiej, to <b>we wspomnianym okresie przejściowym, rozumie się przez to również Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej</b> <sup>5</sup> . Powyższe odnosi się również do regulacji zawartej w art. 93 ust. 1 pkt 1 oraz art. 94 ust. 1 lub art. 116a Ustawy.	<b>Odrzucona.</b> Propozycja wykracza poza zakres projektowanej nowelizacji. Ponadto nieprawdopodobne jest, by projektowana ustawa weszła w życie do końca 2020 r.

<sup>4</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/HTML/?uri=CELEX:12019W/TXT&from=PL#d1e7788-1-1>

<sup>5</sup> <http://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/download.xsp/WDU20190001516/T/D20191516L.pdf>

			<p>Mianowicie w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych w statucie danego funduszu możliwe jest <b>wskazanie rynków zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie</b>, na których w odniesieniu do danego funduszu dopuszczalne jest lokowanie jego aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, lub zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (tj. dopuszczone do obrotu na jednym spośród takich rynków wskazanych w statucie). <b>Brak wskazania danego rynku w państwie OECD spoza Unii Europejskiej jest równoznaczny z wyłączeniem możliwości dokonywania lub utrzymywania lokat funduszu na takim rynku.</b> Jednocześnie zmiana statutu w zakresie dotyczącym wskazania wspomnianych rynków zorganizowanych <b>wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego</b> (art. 24 ust. 1 pkt 2) ustawy). Ponieważ wraz z upływem wspomnianego okresu przejściowego Wielka Brytania oraz rynki zorganizowane w tym państwie (takie jak np. London Stock Exchange, LSE) traktowane będą jak rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, w przypadku wielu funduszy inwestycyjnych utrzymywanie lokat na tym rynku lub dokonywanie nowych lokat po upływie ww. okresu przejściowego <b>byłoby jednoznaczne z naruszeniem przepisów prawa.</b></p> <p>Ponieważ powyższy problem <b>ma charakter systemowy</b> (tj. dotyczy potencjalnie wszystkich działających na polskim rynku FIO, a także tych spośród SFIO, które przy dokonywaniu lokat nie stosują zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego), <b>w najlepiej pojętym interesie uczestników tych funduszy</b>, leżałoby uniknięcie sytuacji, w której podmioty nadzorowane indywidualnie zwracałyby się do KNF z wnioskiem o udzielenie powołanego wyżej zezwolenia na zmianę danego statutu, lecz <b>wprowadzenie rozwiązania pozwalającego na dokonanie zmiany statutu w zakresie uwzględnienia w ramach wspomnianej listy rynków zorganizowanych także rynków z Wielkiej Brytanii, bez konieczności ubiegania się o uzyskanie ww. zezwolenia.</b></p> <p>Wobec powyższego postulujemy uwzględnienie w ramach projektowanej zmiany do ustawy zastosowania rozwiązań przewidzianych w ramach art. 9 ustawy z dnia 15 marca 2019 r. o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego w związku z wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, który to akt prawny nie wyszedł w życie<sup>6</sup>.</p>	
69	Propozycja dodania przepisów przejściowych	IZFiA	<p>W aktualnym brzmieniu Projekt nie przewiduje przepisów przejściowych w odniesieniu do działalności funduszy zagranicznych, wykonywanej już na terytorium RP, m.in. w kontekście stosunków umownych o wykonywanie funkcji przedstawiciela funduszu zagranicznego czy agenta płatności, nawiązanych przed datą wejścia w życie projektowanych zmian. Jak rozumiemy intencją wprowadzanych zmian jest fakultatywność korzystania z przedstawiciela</p>	<p><b>Wyjaśniona.</b> Uzasadnienie projektu zostało uzupełnione o informacje nt. wpływu nowych regulacji na stosunki</p>

<sup>6</sup> <http://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/download.xsp/WDU20190000620/T/D20190620L.pdf>

			<p>czy agenta, w związku z czym nie wyklucza to kontynuowania współpracy na dotychczasowych zasadach, a ewentualne zmiany w zawartych dotychczas umów mogą wynikać wyłącznie z konkretnych ich zapisów, które potencjalnie mogłyby być niezgodne z nowym ukształtowaniem obowiązków.</p> <p>Zasadnicze natomiast pytanie dotyczy regulowanych Projektem obowiązków w zakresie zawiadomień do KNF i potencjalnej ich zmiany w sytuacji funduszy zagranicznych działających już na terytorium RP przez przedstawicieli i agentów płatniczych.</p>	<p>istniejące przed dniem ich wejścia w życie.</p> <p>W projektowanych przepisach zastępuje się obligatoryjność ustanawiania agenta płatności bądź przedstawiciela funduszu zagranicznego fakultatywnością. Nic nie stoi więc na przeszkodzie, aby zawarte w obecnym stanie prawnym umowy z takimi agentami i przedstawicielami pozostały w mocy. Ich ewentualne rozwiązanie stanowi kwestię do rozstrzygnięcia pomiędzy stronami tychże umów na gruncie prawa cywilnego.</p> <p>W sytuacji gdy po wejściu w życie projektowanych przepisów fundusz zagraniczny zdecyduje się na rozwiązanie umowy z przedstawicielem zagranicznym lub agentem płatności, ma obowiązek poinformować o tym KNF zgodnie z art. 256 ust. 1c ustawy o funduszach. Dane przedstawiciela funduszu zagranicznego lub agenta płatności należą bowiem do informacji objętych obowiązkiem zawiadomienia na mocy art. 253 ustawy o funduszach, do którego to przepisu odsyła art. 256 ust. 1c ustawy o funduszach. Zauważyć przy tym należy, że implementowana dyrektywa nie zawiera regulacji, z których mogłaby wynikać konieczność ponownej notyfikacji transgranicznej dystrybucji funduszy inwestycyjnych.</p>
74	OSR pkt 4	NBP	W Ocenie Skutków Regulacji (pkt 4) wskazano, że przedmiotowy projekt ustawy będzie oddziaływał m.in. na cały sektor zarządzających alternatywnymi spółkami inwestycyjnymi	<b>Przyjęta.</b>

		(176 podmiotów). Zwracamy uwagę, że informacja ta jest błędna. Zgodnie z art. 70e ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2020 r. poz. 95 i 695) zarządzanie unijnym AFI może być bowiem przedmiotem działalności wyłącznie zewnętrznie zarządzającego ASI, który uzyskał zezwolenie na wykonywanie działalności przez zarządzającego ASI. Aktualnie na polskim rynku jest tylko jeden taki podmiot.	
--	--	--	--

**2) Przedstawienie wyników zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia projektu z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym**

Projekt nie wymaga zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji oraz uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

**3) Podmioty, które zgłosiły zainteresowanie pracami nad projektem w trybie przepisów o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa**

- (i) Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp.k. z siedzibą w Warszawie (data wpływu 29 września 2020 r.).

TABELA ZGODNOSCI

<b>TYTUŁ PROJEKTU</b>		Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi			
<b>TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH <sup>1)</sup></b>		dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1160 z dnia 20 czerwca 2019 r. zmieniająca dyrektywy 2009/65/WE i 2011/61/UE w odniesieniu do transgranicznej dystrybucji prowadzonej przez przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania (Dz. Urz. UE L 188 z 12.07.2019, str. 106)			
<b>PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ <sup>2)</sup></b>					
<b>Jedn. red.</b>	<b>Treść przepisu UE <sup>3)</sup></b>	<b>Konieczność wdrożenia</b>	<b>Jedn. red. (*)</b>	<b>Treść przepisu/ów projektu (*)</b>	<b>Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)</b>
		T / N			
art. 1 pkt 1 (art. 17 ust. 8 UCITS)	<p>1) w art. 17 ust. 8 dodaje się akapity w brzmieniu:</p> <p>„Jeżeli wskutek zmiany, o której mowa w akapicie pierwszym, spółka zarządzająca nie spełniałaby już wymogów niniejszej dyrektywy, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej informują spółkę zarządzającą w terminie 15 dni roboczych od otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w akapicie pierwszym, o tym, że nie może ona wprowadzić tej zmiany. W takim przypadku właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej informują właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego spółki zarządzającej.</p> <p>Jeżeli zmiana, o której mowa w akapicie pierwszym, zostaje wprowadzona po przekazaniu informacji zgodnie z akapitem drugim i wskutek tej zmiany spółka zarządzająca nie spełnia już wymogów niniejszej dyrektywy, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego spółki zarządzającej podejmują wszelkie należyte środki zgodnie z art. 98 oraz niezwłocznie powiadamiają właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego spółki zarządzającej o podjętych środkach.”;</p>	<b>T</b>	<p><b>art. 1 pkt 28 lit. a i b (art. 264 ust. 10 i 10a)</b></p> <p><b>art. 1 pkt 28 lit. e (art. 264 ust. 12)</b></p>	<p>28) w art. 264:</p> <p>a) w ust. 10:</p> <p>– wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:</p> <p>„Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji o planowanych zmianach:”,</p> <p>– w pkt 2 wprowadzenie do wyliczenia otrzymuje brzmienie:</p> <p>„informuje towarzystwo oraz właściwe organy państwa goszczącego, że:”,</p> <p>b) w ust. 10a skreśla się wyrazy: „oraz odmowy, o której mowa w ust. 10 pkt 2,”,</p> <p>e) dodaje się ust. 12 w brzmieniu:</p> <p>„12. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 9 lub ust. 10b pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 10b pkt 2, prowadzi do sytuacji, o których mowa w ust. 10c pkt 2, Komisja może zastosować wobec towarzystwa sankcje, o których mowa w art. 228 lub art. 230. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;</p>	
Art. 1 pkt 2 (art. 77 UCITS)	2) uchyla się art. 77 rozporządzenia;	<b>T</b>	<p><b>Art. 1 pkt 2 (art. 219 ust. 7)</b></p> <p><b>Art. 1 pkt 3 (art. 229 ust. 8)</b></p>	<p>2) w art. 219 w ust. 7 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:</p> <p>„Przepisy art. 229 ust. 8–10 stosuje się odpowiednio.”;</p> <p>3) art. 229 otrzymuje brzmienie:</p>	

		229)	<p>„Art. 229. 1. Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego, a w przypadku zbiorczego portfela papierów wartościowych – także informacje reklamowe dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych, publikowane przez towarzystwo rzetelnie przedstawiają sytuację finansową funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu albo zbiorczym portfelu papierów wartościowych, a w przypadku, o którym mowa w art. 100 ust. 3, także wskazują emitenta, poręczyciela lub gwaranta papierów wartościowych.</p> <p>2. Do informacji reklamowych odnoszących się do nabywania certyfikatów inwestycyjnych, z których oferowaniem wiąże się obowiązek sporządzenia memorandum informacyjnego albo warunków emisji, stosuje się odpowiednio przepisy art. 4 ust. 2 rozporządzenia 2019/1156.</p> <p>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 dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na tę cechę.</p> <p>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 dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na tę cechę.</p> <p>5. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty prowadzi działalność jako fundusz powiązany, w informacjach dotyczących funduszu, o których mowa w ust. 1, oraz informacjach reklamowych publikowanych przez towarzystwo należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na tę cechę.</p> <p>6. Publikowane informacje, o których mowa w ust. 1 i 3–5, nie mogą wprowadzać w błąd.</p> <p>7. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez towarzystwo informacje dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych lub informacje reklamowe dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd lub nie zawierają informacji, o których mowa w ust. 1, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.</p> <p>8. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez</p>	
--	--	------	---	--

			<p><b>art. 1 pkt 4 (art. 229d ust. 1 i 2)</b></p>	<p>towarzystwo informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego lub informacje reklamowe, o których mowa w ust. 3–5, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd lub nie zawierają informacji lub wyeksponowanych stwierdzeń wymaganych odpowiednio na podstawie ust. 1 lub 3–5, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.</p> <p>9. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez towarzystwo informacje reklamowe dotyczące funduszu inwestycyjnego nie zawierają informacji wymaganych odpowiednio na podstawie art. 4 ust. 1–5 rozporządzenia 2019/1156 lub nie spełniają innych wymogów określonych w tych przepisach, może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.</p> <p>10. Jeżeli zakaz lub nakaz, o których mowa w ust. 7–9, nie zostanie wykonany, Komisja nakłada na towarzystwo karę pieniężną w wysokości do 500 000 zł. W takim przypadku Komisja dokona ogłoszenia odpowiednich sprostowań na koszt towarzystwa.</p> <p>11. Statut funduszu inwestycyjnego innego niż fundusz inwestycyjny otwarty, jego prospekt lub inne publikowane i dostępne w sposób publiczny informacje oraz informacje reklamowe dotyczące takiego funduszu nie zawierają informacji wskazujących, że fundusz ten spełnia wymagania określone w przepisach prawa wspólnotowego regulującego zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe lub sugerujących, że jego działalność jest zgodna z tymi przepisami.”;</p> <p>4) w art. 229d ust. 1 i 2 otrzymują brzmienie:  „1. Informacje dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się nazwą EuVECA lub EuSEF, publikowane przez zarządzającego ASI, w tym wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub do rejestru zarządzających EuSEF, rzetelnie przedstawiają sytuację finansową tej spółki oraz ryzyko związane z uczestnictwem w niej.  2. Jeżeli Komisja stwierdzi, że publikowane przez zarządzającego ASI, w tym wpisanego do rejestru zarządzających EuVECA lub do rejestru zarządzających EuSEF, informacje:  1) dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się nazwą EuVECA lub EuSEF, o których mowa w ust. 1, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd, lub  2) reklamowe dotyczące alternatywnej spółki inwestycyjnej, w tym uprawnionej do posługiwania się</p>	
--	--	--	---	--	--

			<b>art. 1 pkt 7 lit. b (art. 254 ust. 3)</b>	<p>nazwą EuVECA lub EuSEF, nie zawierają informacji wymaganych na podstawie art. 4 ust. 1–5 rozporządzenia 2019/1156 lub nie spełniają innych wymogów określonych w tych przepisach – może zakazać ich ogłaszania lub nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.”;</p> <p>b) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. Do ogłoszeń oraz innych informacji udostępnianych przez fundusz zagraniczny na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej stosuje się przepis art. 229.”;</p>
art. 1 pkt 3 (art. 91 ust. 3 UCITS)	3) w art. 91 uchyla się ust. 3;	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 31 (art. 286a)</b>	<p>31) art. 286a otrzymuje brzmienie: „Art. 286a. Komisja udostępnia na stronie internetowej treść przepisów określających zasady tworzenia i funkcjonowania funduszy inwestycyjnych otwartych, w języku polskim oraz w języku angielskim.”.</p>
Art. 1 pkt 4 (art. 92 ust. 1 UCITS)	<p>4) art. 92 otrzymuje brzmienie: „Artykuł 92</p> <p>1. Państwa członkowskie zapewniają, by UCITS udostępniało w każdym państwie członkowskim, w którym zamierza wprowadzać do obrotu swoje jednostki uczestnictwa, rozwiązania umożliwiające realizację następujących zadań:</p> <p>a) przetwarzanie zleceń subskrypcji, odkupu i umorzenia oraz dokonywanie innych płatności na rzecz posiadaczy jednostek uczestnictwa dotyczących jednostek uczestnictwa UCITS zgodnie z warunkami określonymi w dokumentach wymaganych na mocy rozdziału IX;</p> <p>b) udostępnianie inwestorom informacji o tym, w jaki sposób mogą być składane zlecenia, o których mowa w lit. a), oraz o tym, w jaki sposób dokonywane są płatności z tytułu odkupu i umorzenia;</p> <p>c) ułatwienie postępowania z informacjami dotyczącymi wykonywania przez inwestorów praw, które przysługują im z tytułu inwestycji w UCITS, w państwie członkowskim, w którym UCITS jest wprowadzany do obrotu, a także dostępu do procedur i ustaleń, o których mowa w art. 15;</p> <p>d) udostępnianie inwestorom informacji i dokumentów wymaganych na mocy rozdziału IX, na warunkach określonych w art. 94, do celów wglądu oraz uzyskania</p>	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 8 lit. a (art. 256 ust. 1-1b)</b>	<p>8) w art. 256: a) ust. 1–1b otrzymują brzmienie: „1. Fundusz zagraniczny jest obowiązany ustanowić, na potrzeby prowadzonej działalności zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez ten fundusz tytułów uczestnictwa, odpowiednie rozwiązania techniczne i organizacyjne zapewniające:</p> <p>1) prawidłowe zbywanie i odkupywanie tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na warunkach określonych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 253 ust. 1, w tym sprawne wpłacanie i wypłacanie kwot związanych z nabywaniem i odkupywaniem tytułów uczestnictwa oraz wypłacanie dochodów lub innych świadczeń należnych uczestnikom funduszu;</p> <p>2) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu dostęp do informacji o sposobie zbywania i odkupywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny oraz sposobie dokonywania wypłat kwot związanych z odkupywaniem tytułów uczestnictwa;</p> <p>3) możliwość wykonywania przez uczestników funduszu praw związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa, w tym składania reklamacji, oraz łatwy dostęp do procedur i informacji związanych z wykonywaniem przez uczestników i potencjalnych uczestników funduszu praw związanych z inwestycją w tytuły uczestnictwa, w tym dotyczących środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;</p> <p>4) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu dostęp do dokumentów i informacji, o których</p>

	<p>ich kopii;</p> <p>e) udostępnianie inwestorom informacji dotyczących zadań, do których realizacji służą te rozwiązania, na trwałym nośniku; oraz</p> <p>f) pełnienie funkcji punktu kontaktowego do komunikacji z właściwymi organami.</p>			<p>mowa w art. 254 ust. 1, oraz informacji na temat ceny zbycia i odkupienia tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi oraz wykonanie ich kopii, zgodnie z wymogami, o których mowa w art. 254 ust. 1b–5;</p> <p>5) uczestnikom i potencjalnym uczestnikom funduszu udostępnianie informacji dotyczących obowiązków funduszu zagranicznego realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne, na trwałym nośniku informacji;</p> <p>6) wymianę informacji między Komisją a funduszem zagranicznym.</p> <p>1a. Fundusz zagraniczny jest obowiązany do:</p> <p>1) prowadzenia działalności na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z zasadami uczciwego obrotu;</p> <p>2) zapewnienia uczestnikom funduszu co najmniej takiego samego poziomu ochrony jak w państwie macierzystym;</p> <p>3) przekazywania uczestnikom funduszu potwierdzeń zbycia lub odkupienia tytułów uczestnictwa w języku polskim, z częstotliwością obowiązującą fundusz zagraniczny zgodnie z przepisami prawa państwa macierzystego;</p> <p>4) zapewnienia, aby tłumaczenie informacji i dokumentów wymienionych w art. 254 ust. 1 dokładnie odpowiadało treści oryginalnych informacji.</p> <p>1b. Fundusz zagraniczny jest obowiązany do posiadania możliwości ustalenia każdego uczestnika funduszu, który nabył tytuły uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, bez konieczności korzystania przez fundusz zagraniczny z pośrednictwa innego podmiotu, w szczególności jest obowiązany zapewnić, aby z wyjątkiem tytułów uczestnictwa dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, prawa uczestnika funduszu wynikające z tytułów uczestnictwa zbywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej były zapisywane w rejestrze uczestników funduszu zagranicznego indywidualnie na rzecz każdego uczestnika.”,</p>	
<p>Art. 1 pkt 4 (art. 92 ust. 2 UCITS)</p>	<p>2. Państwa członkowskie nie wymagają od UCITS fizycznej obecności w przyjmującym państwie członkowskim lub wyznaczenia strony trzeciej do celów ust. 1.</p>	<p><b>T</b></p>	<p><b>art. 1 pkt 6 lit. a (art. 253 ust. 3 pkt 2 i 3)</b></p>	<p>6) w art. 253 w ust. 3:</p> <p>a) pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:</p> <p>„2) wskazanie imienia i nazwiska lub firmy (nazwy) oraz miejsca zamieszkania lub siedziby oraz adresu w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku jego ustanowienia przez fundusz zagraniczny;</p> <p>3) wskazanie firmy oraz siedziby i adresu agenta płatności funduszu zagranicznego na terytorium</p>	

			<p>Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku jego ustanowienia przez fundusz zagraniczny;”</p> <p><b>art. 1 pkt 7 lit. a (art. 254 ust. 1a)</b></p> <p>7) w art. 254: a) ust. 1a otrzymuje brzmienie: „1a. Dodatkowa informacja dla inwestorów zawiera: 1) podstawowe informacje na temat zbywania i odkupywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym listę podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego; 2) zwięzłe informacje na temat obowiązków podatkowych uczestników funduszu; 3) wskazanie strony internetowej funduszu zagranicznego prowadzonej w języku polskim, na której będą udostępniane informacje i dokumenty dla uczestników funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; 4) wskazanie przedstawiciela funduszu zagranicznego lub agenta płatności funduszu zagranicznego, wraz z krótkim opisem wykonywanej przez nich funkcji – w przypadku ich ustanowienia przez fundusz zagraniczny, a w przypadku gdy fundusz zagraniczny nie ustanowił przedstawiciela funduszu zagranicznego – wskazanie sposobu składania reklamacji przez uczestników funduszu zagranicznego oraz sposobu udostępniania uczestnikom funduszu zagranicznego informacji o funduszu.”</p> <p><b>art. 1 pkt 8 lit. d (art. 256 ust. 2 pkt 6)</b></p> <p>d) w ust. 2 uchyla się pkt 6,</p> <p><b>art. 1 pkt 8 lit. e (art. 256 ust. 3)</b></p> <p>e) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. W przypadku ustanowienia przez fundusz zagraniczny przedstawiciela funduszu zagranicznego złożenie oświadczenia woli, dokumentu urzędowego lub pisma procesowego przedstawicielowi uznaje się za złożenie go funduszowi zagranicznemu.”</p> <p><b>art. 1 pkt 9 lit. a (art. 257 ust. 1)</b></p> <p>9) w art. 257: a) w ust. 1 uchyla się zdanie pierwsze,</p> <p><b>art. 1 pkt 15 (art. 263 ust. 2 pkt 2 i</b></p> <p>15) w art. 263 w ust. 2 pkt 2 i 3 otrzymują brzmienie:</p>	
--	--	--	---	--

			3)	<p>„2) w przypadku gdy fundusz ustanowił przedstawiciela funduszu – imię i nazwisko albo firmę (nazwę) oraz miejsce zamieszkania lub siedzibę oraz adres w Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiciela funduszu;</p> <p>3) w przypadku gdy fundusz ustanowił agenta płatności – firmę oraz siedzibę i adres agenta płatności;”;</p>	
Art. 1 pkt 4 (art. 92 ust. 3 UCITS)	<p>3. UCITS zapewnia, aby rozwiązania służące wykonywaniu zadań, o których mowa w ust. 1, w tym elektronicznie były dostępne:</p> <p>a) w języku urzędowym lub jednym z języków urzędowych państwa członkowskiego, w którym UCITS jest wprowadzany do obrotu, lub języku zatwierdzonym przez właściwe organy tego państwa członkowskiego;</p> <p>b) przez UCITS we własnym zakresie lub przez stronę trzecią podlegającą przepisom i nadzorowi dotyczącym zadań, które mają być wykonywane, lub łącznie przez spółkę zarządzającą i stronę trzecią..</p> <p>Na użytek lit. b), w przypadku zadań wykonywanych przez stronę trzecią, wyznaczenie tej strony trzeciej poświadcza pisemna umowa wyszczególniająca, których zadań określonych w ust. 1 nie wykonuje UCITS, oraz zawierająca klauzulę, zgodnie z którą strona trzecia otrzymuje wszystkie odpowiednie informacje i dokumenty od UCITS.</p>	<b>T</b>	<p><b>art. 1 pkt 8 lit. b (art. 256 ust. 1f)</b></p> <p><b>art. 1 pkt 8 lit. c (art. 256 ust. 1h)</b></p> <p><b>art. 1 pkt 9 lit. b (art. 257 ust. 1a)</b></p>	<p>1f. Przyjęte przez fundusz zagraniczny rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej:</p> <p>1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 1, bezpośrednio przez fundusz zagraniczny lub za pośrednictwem spółki zarządzającej, która zarządza tym funduszem, przedstawiciela funduszu zagranicznego ustanowionego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub agenta płatności;</p> <p>2) są dostępne w języku polskim.”;</p> <p>c) po ust. 1g dodaje się ust. 1h w brzmieniu:  „1h. Zakres obowiązków wykonywanych przez przedstawiciela funduszu zagranicznego określa umowa zawarta w formie pisemnej między funduszem zagranicznym a przedstawicielem funduszu zagranicznego. Umowa zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania przedstawicielowi funduszu zagranicznego informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”;</p> <p>b) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:  „1a. Zakres obowiązków wykonywanych przez agenta płatności określa umowa zawarta w formie pisemnej między funduszem zagranicznym a agentem płatności. Umowa zawiera zobowiązanie funduszu zagranicznego do przekazywania agentowi płatności informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”;</p>	
art. 1 pkt 5 lit. a (art. 93 ust. 1 UCITS)	<p>5) w art. 93 wprowadza następujące zmiany:</p> <p>a) w ust. 1 dodaje się akapit w brzmieniu:  Powiadomienie zawiera również szczegółowe informacje, w tym adres, niezbędne do wystawienia faktury lub przekazania przez właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego należnych opłat urzędowych lub prowizji oraz informacje na temat rozwiązań dotyczących wykonywania zadań, o których mowa w art. 92 ust. 1.</p>	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 6 lit. b (253 ust. 3 pkt 5)</b>	<p>b) w pkt 4 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 5 w brzmieniu:  „5) informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez fundusz zagraniczny opłaty za dokonanie wpisu do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, lub przekazania przez Komisję informacji o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega fundusz zagraniczny.”;</p>	



				Komisji lub w przypadku gdy skutek wprowadzonej zmiany zarządzanie unijnym AFI nie jest zgodne z przepisami prawa, Komisja może zastosować sankcje, o których mowa w art. 228 ust. 1c i art. 229a ust. 1. W przypadku gdy wprowadzona zmiana dodatkowo istotnie narusza interesy inwestorów unijnego AFI, Komisja, bez względu na zastosowanie sankcji, o których mowa w art. 228 ust. 1c i art. 229a ust. 1, może zakazać dalszego wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;	
art. pkt 6 (art. 93a UCITS)	6) dodaje się artykuł w brzmieniu: „Artykuł 93a 1. Państwa członkowskie zapewniają, by UCITS mogło wycofać powiadomienie o uzgodnieniach dotyczących wprowadzania jednostek uczestnictwa do obrotu, w stosownych przypadkach z uwzględnieniem kategorii jednostek, w państwie członkowskim, w odniesieniu do którego dokonano powiadomienia zgodnie z art. 93, pod warunkiem że są spełnione wszystkie następujące warunki: a) zostaje złożona ogólna oferta odkupu lub umorzenia, bez żadnych opłat lub potrąceń, wszystkich takich jednostek uczestnictwa będących w posiadaniu inwestorów w tym państwie członkowskim, jest ona publicznie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych i jest skierowana, bezpośrednio lub za pośrednictwem pośredników finansowych, indywidualnie do wszystkich inwestorów w tym państwie członkowskim, których tożsamość jest znana; b) zamiar wycofania się z uzgodnień dotyczących wprowadzania takich jednostek uczestnictwa do obrotu w tym państwie członkowskim zostaje podany do wiadomości publicznej za pomocą publicznie dostępnego nośnika, w tym nośników elektronicznych, zwyczajowo wykorzystywanego do wprowadzania UCITS do obrotu oraz odpowiedniego z punktu widzenia typowego inwestora w UCITS; c) stosunki umowne z pośrednikami finansowymi lub przedstawicielami zostają zmienione lub rozwiązane ze skutkiem od daty wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu, bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2.	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 8 lit. d (art. 256 ust. 2 pkt 6)</b>  <b>art. 1 pkt 8 lit. f (art. 256 ust. 3a)</b>  <b>art. 1 pkt 10 (art. 258a)</b>	d) w ust. 2 uchyla się pkt 6,  f) uchyla się ust. 3a;  10) po art. 258 dodaje się art. 258a w brzmieniu: „Art. 258a. 1. Fundusz zagraniczny może zaprzestać zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że: 1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie uczestnikom posiadającym tytuły uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia; 2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikowania i udostępniania informacji o funduszu zagranicznym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego oraz odpowiedni dla kategorii uczestników, do których fundusz zagraniczny był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; 3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem od dnia przekazania przez fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa	

	<p>W informacjach, o których mowa w akapicie pierwszym lit. a) i b), wyraźnie opisuje się konsekwencje dla inwestorów, jeżeli nie przyjmą oni oferty umorzenia lub odkupu swoich jednostek uczestnictwa.</p> <p>Informacje, o których mowa w akapicie pierwszym lit. a) i b), są przekazywane w języku urzędowym lub jednym z języków urzędowych państwa członkowskiego, które zostało powiadomione przez UCITS zgodnie z art. 93, lub też w języku zatwierdzonym przez właściwe organy tego państwa członkowskiego. Z dniem, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. c), UCITS zaprzestaje nowego lub dalszego, bezpośredniego lub pośredniego oferowania lub plasowania swoich jednostek uczestnictwa, które były przedmiotem wycofania powiadomienia w tym państwie członkowskim.</p> <p>2. UCITS przedkłada właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego powiadomienie zawierające informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c).</p> <p>3. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS weryfikują, czy powiadomienie przedłożone przez UCITS zgodnie z ust. 2 jest kompletne. Nie później niż 15 dni roboczych od dnia otrzymania kompletnego powiadomienia właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS przekazują to powiadomienie właściwym organom państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2, oraz ESMA.</p> <p>Po przekazaniu powiadomienia zgodnie z akapitem pierwszym właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS niezwłocznie powiadamiają UCITS o tym przekazaniu.</p> <p>4. UCITS przekazuje inwestorom, którzy utrzymują swoją inwestycję w danym UCITS, a także właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego UCITS informacje wymagane na podstawie art. 68–82 oraz art. 94.</p> <p>5. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego UCITS przekazują właściwym organom państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 niniejszego</p>		<p><b>art. 1 pkt 13 (art. 261d-261f)</b></p>	<p>macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania przez fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>2. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2:</p> <p>1) wskazują skutki dla uczestników funduszu zagranicznego, którzy nie skorzystają z oferty funduszu zagranicznego odkupienia posiadanych przez nich tytułów uczestnictwa;</p> <p>2) są przekazywane w języku polskim.</p> <p>3. Fundusz zagraniczny zaprzestaje zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa z dniem przekazania przez fundusz zagraniczny właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa tego funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>4. Po zaprzestaniu zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej fundusz zagraniczny jest obowiązany udostępniać uczestnikom funduszu, którzy nie skorzystali z oferty funduszu zagranicznego odkupienia posiadanych przez nich tytułów uczestnictwa, informacje, o których mowa w art. 254 ust. 1, zgodnie z wymogami, o których mowa w art. 254 ust. 1b–5.</p> <p>5. W przypadku gdy udostępnianie informacji odbywa się w języku polskim, fundusz zagraniczny może udostępniać informacje, o których mowa w art. 254 ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.</p> <p>6. Po otrzymaniu przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego funduszu zagranicznego zawiadomienia o zaprzestaniu przez fundusz zagraniczny zbywania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitowanych przez ten fundusz tytułów uczestnictwa:</p> <p>1) Komisji przysługują uprawnienia, o których mowa w art. 259 ust. 3 i 3a;</p> <p>2) do funduszu zagranicznego nie stosuje się przepisów określających zasady zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.”;</p> <p>13) po art. 261c dodaje się art. 261d–261f w brzmieniu: „Art. 261d. 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może</p>	
--	---	--	--	---	--

	<p>artykułu, informacje na temat zmian w dokumentach, o których mowa w art. 93 ust. 2.</p> <p>6. Właściwe organy państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, mają takie same prawa i obowiązki jak właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego UCITS, określone w art. 21 ust. 2, art. 97 ust. 3 i art. 108. Bez uszczerbku dla innych działań w zakresie monitorowania i uprawnień nadzorczych, o których mowa w art. 21 ust. 2 i art. 97, od daty przekazania zgodnie z ust. 5 niniejszego artykułu właściwe organy państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, nie wymagają od zainteresowanych UCITS wykazania zgodności z krajowymi przepisami ustawowymi, wykonawczymi i administracyjnymi regulującymi wymogi w zakresie wprowadzania do obrotu, o których mowa w art. 5 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 (*1).</p> <p>7. Na użytek ust. 4 państwa członkowskie zezwalają na korzystanie ze środków elektronicznych lub innych środków porozumiewania się na odległość, pod warunkiem że informacje i środki porozumiewania się są dostępne dla inwestorów w języku urzędowym lub jednym z języków urzędowych państwa członkowskiego, w którym inwestor ma miejsce zamieszkania lub siedzibę, lub też w języku zatwierdzonym przez właściwe organy tego państwa członkowskiego.</p>			<p>zaprząść zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, pod warunkiem że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich jednostek uczestnictwa funduszu nabytych na terytorium goszczącego państwa członkowskiego, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu jednostek uczestnictwa na terytorium tego państwa, indywidualnie uczestnikom funduszu, którzy nabyli jednostki uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;</li> <li>2) opublikuje i udostępni w tym państwie członkowskim, w sposób przyjęty dla publikowania i udostępniania informacji o funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego w związku ze zbywaniem jednostek uczestnictwa funduszu oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których fundusz był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego;</li> <li>3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego ze skutkiem od dnia przekazania przez fundusz Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium goszczącego państwa członkowskiego od dnia przekazania przez fundusz Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego;</li> <li>4) przekaże Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego.</li> </ol> <p>2. Informacje, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) wskazują skutki dla uczestników funduszu, którzy nie skorzystają z oferty funduszu odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa;</li> <li>2) są przekazywane w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w jednym z języków urzędowych tego państwa albo języku dopuszczonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego albo przetłumaczone na jeden z tych języków.</li> </ol> <p>3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, zawiera</p>	
--	--	--	--	--	--

			<p>opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3.</p> <p>4. Fundusz inwestycyjny otwarty zaprzestaje zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.</p> <p>Art. 261e. 1. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje zawiadomienie właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego, wskazanemu w tym zawiadomieniu.</p> <p>2. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 1, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.</p> <p>3. Komisja niezwłocznie powiadamia fundusz o otrzymaniu potwierdzenia wpłynięcia zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, od właściwego organu goszczącego państwa członkowskiego.</p> <p>4. Niezwłocznie po przekazaniu zawiadomienia, o którym mowa w art. 261d ust. 1 pkt 4, właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego Komisja przekazuje kopię tego zawiadomienia Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.</p> <p>Art. 261f. 1. Po zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego fundusz inwestycyjny otwarty jest obowiązany wypełniać obowiązki informacyjne wobec uczestników funduszu, którzy nie skorzystali z oferty funduszu odkupienia posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Przepisy art. 261b i art. 261c stosuje się odpowiednio.</p> <p>2. Fundusz inwestycyjny otwarty może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość, pod warunkiem że przekazywanie informacji odbywa się w języku urzędowym goszczącego państwa członkowskiego lub w jednym z języków urzędowych tego państwa albo w języku dopuszczonym przez właściwe organy goszczącego państwa członkowskiego albo przekazywane informacje są przetłumaczone na jeden z tych języków.</p> <p>3. Do czasu odkupienia od uczestników z goszczącego państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa zbytych tym uczestnikom przez fundusz inwestycyjny otwarty na podstawie art. 261 ust. 1 fundusz inwestycyjny otwarty</p>	
--	--	--	---	--

			<p><b>art. 1 pkt 14 (art. 262 ust. 2)</b></p> <p><b>art. 3 (przepis przejściowy)</b></p>	<p>jest obowiązany informować Komisję o istotnych zmianach informacji zawartych w dokumentach, o których mowa w art. 261 ust. 3. Komisja niezwłocznie przekazuje te informacje właściwemu organowi goszczącego państwa członkowskiego, którego to zawiadomienie dotyczyło.”;</p> <p>14) w art. 262 w ust. 2 wyrazy „art. 261–261e” zastępuje się wyrazami „art. 261–261f”;</p> <p><b>Art. 3.</b> Fundusz zagraniczny, który na podstawie art. 256 ust. 3a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zaprzestał zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązany:</p> <p>1) umożliwić uczestnikom dostęp do informacji i dokumentów zgodnie z art. 254 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, umożliwić odkupienie tytułów uczestnictwa oraz wykonywać obowiązek, o którym mowa w art. 256 ust. 1f i w art. 257 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, do chwili odkupienia wszystkich tytułów uczestnictwa zbytych w ramach zbywania tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, albo</p> <p>2) spełnić warunki, o których mowa w art. 258a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.</p>	
art. 1 pkt 7 (art. 95 ust. 1 lit. a UCITS)	7) w art. 95 ust. 1 uchyla się lit. a).	<b>N</b>		[przepis ten dotyczy kompetencji Komisji Europejskiej]	
art. 2 pkt 1 (art. 4 ust. 1 lit. aea ZAFI)	1) w art. 4 ust. 1 dodaje się literę w brzmieniu: „aea» czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu« oznaczają bezpośrednie lub pośrednie przekazywanie informacji lub komunikatów na temat strategii inwestycyjnych lub koncepcji inwestycyjnych przez ZAFI z UE lub w jego imieniu potencjalnym inwestorom profesjonalnym mającym miejsce zamieszkania lub siedzibę statutową w Unii w celu zbadania ich zainteresowania AFI lub subfunduszu, który nie został jeszcze ustanowiony, lub AFI, który został ustanowiony, ale nie został jeszcze zgłoszony na potrzeby wprowadzania do obrotu zgodnie z art. 31 lub 32, w tym państwie członkowskim, w którym potencjalni inwestorzy mają miejsce zamieszkania lub siedzibę statutową, a które to informacje lub	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 27 (art. 263k ust. 1)</b>	27) po art. 263j dodaje się art. 263k–263r w brzmieniu: „Art. 263k. 1. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI przed wprowadzeniem unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informacji, które nie stanowią oferty nabycia ani propozycji nabycia prawa uczestnictwa tego unijnego AFI, dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony albo w odniesieniu do którego nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa odpowiednio w art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem praw uczestnictwa tego unijnego AFI, zwane dalej	

	<p>komunikaty nie stanowią oferty lub plasowania skierowanych do potencjalnego inwestora w celu inwestowania w jednostki uczestnictwa lub udziały w tym AFI lub subfunduszu;"</p>		<p><b>art. 1 pkt 27 (art. 263n ust. 1)</b></p>	<p>„czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej”.</p> <p>Art. 263n. 1. Towarzystwo przed zbywaniem jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub przed oferowaniem certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia przed wprowadzeniem do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego może bezpośrednio lub za pośrednictwem innego podmiotu wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium tego państwa informacji dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej odpowiednio specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub tego unijnego AFI, zwane dalej „czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego”. Czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie mogą stanowić oferty nabycia ani propozycji nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;</li> <li>2) mogą dotyczyć specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, alternatywnych spółek inwestycyjnych albo unijnych AFI, które mają być utworzone albo w odniesieniu do których nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa w art. 263f ust. 1.</li> </ol>	
<p>art. 2 pkt 2 (art. 30a ZAFI)</p>	<p>2) na początku rozdziału VI dodaje się artykuł w brzmieniu:          „Artykuł 30a          Warunki dotyczące prowadzenia czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu w Unii przez ZAFI z UE</p>	<p><b>T</b></p>	<p><b>art. 1 pkt 27 (art. 263k-263q)</b></p>	<p>27) po art. 263j dodaje się art. 263k–263r w brzmieniu:          „Art. 263k. 1. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI przed wprowadzeniem unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej może wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informacji, które nie stanowią oferty nabycia ani propozycji nabycia prawa</p>	

	<p>1. Państwa członkowskie zapewniają, aby uprawniony ZAFI z UE mógł prowadzić w Unii czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu, z wyjątkiem sytuacji, gdy informacje przedstawiane potencjalnym inwestorom profesjonalnym:</p> <p>a) są wystarczające, aby umożliwić inwestorom zobowiązanie się do nabycia jednostek uczestnictwa lub udziałów konkretnego AFI;</p> <p>b) przybierają formę formularzy subskrypcji lub podobnych dokumentów, w postaci wstępnej lub ostatecznej; lub</p> <p>c) przybierają formę dokumentów założycielskich, prospektu emisyjnego lub dokumentów ofertowych nieustanowionego jeszcze AFI w postaci ostatecznej.</p> <p>W przypadku gdy przedstawiany jest projekt prospektu emisyjnego lub dokumentów ofertowych nie mogą one zawierać informacji wystarczających do podjęcia przez inwestorów decyzji inwestycyjnej oraz zawierają jasne stwierdzenie, że:</p> <p>a) nie stanowią one oferty ani zaproszenia do subskrypcji jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI; oraz</p> <p>b) na przedstawionych w nich informacjach nie należy polegać, gdyż są one niekompletne i mogą ulec zmianie.</p> <p>Państwa członkowskie zapewniają, by od ZAFI z UE nie wymagano powiadamiania właściwych organów o treści lub adresatach czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu ani spełniania warunków lub wymogów innych niż te określone w niniejszym artykule przed podjęciem przez niego czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu.</p> <p>2. ZAFI z UE zapewniają, by inwestorzy nie nabywali jednostek uczestnictwa ani udziałów w AFI w ramach czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu oraz by inwestorzy, z którymi nawiązano kontakt w ramach czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, nabywali jednostki uczestnictwa lub udziały w tym AFI poprzez wprowadzanie do obrotu dozwolonego na podstawie art. 31 lub 32.</p> <p>Każdą subskrypcję jednostek uczestnictwa lub udziałów w AFI, o którym mowa w informacjach</p>			<p>uczestnictwa tego unijnego AFI, dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony albo w odniesieniu do którego nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa odpowiednio w art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem praw uczestnictwa tego unijnego AFI, zwane dalej „czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej”.</p> <p>2. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) stanowić wystarczającej podstawy do umożliwienia potencjalnym uczestnikom zobowiązania się do nabycia praw uczestnictwa unijnego AFI;</li> <li>2) przybierać formy formularza zapisów na prawa uczestnictwa unijnego AFI lub podobnych dokumentów, w tym ich projektów;</li> <li>3) prezentować ostatecznej formy statutu lub innego dokumentu założycielskiego albo prospektu lub innego dokumentu ofertowego unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony.</li> </ol> <p>3. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, informacje te zawierają dodatkowo wyraźne stwierdzenie, że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) nie stanowią one oferty nabycia ani propozycji nabycia prawa uczestnictwa unijnego AFI oraz</li> <li>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, jako niekompletne i mogące ulec zmianie.</li> </ol> <p>4. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani do udokumentowania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>5. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI może wykonywać czynności poprzedzające wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej bezpośrednio lub za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, agenta firmy inwestycyjnej, zagranicznej firmy inwestycyjnej, agenta zagranicznej firmy inwestycyjnej, banku, instytucji kredytowej, spółki zarządzającej oraz innego zarządzającego z UE, towarzystwa lub zarządzającego ASI.</p> <p>6. Do wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w ust. 5, stosuje się odpowiednio przepisy ust. 2–4.</p> <p>Art. 263l. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI, nie</p>	
--	--	--	--	---	--

	<p>przekazanych w kontekście czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, lub AFI ustanowionym w wyniku czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, dokonywaną przez inwestorów profesjonalnych, w terminie 18 miesięcy od rozpoczęcia przez ZAFI z UE czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, uznaje się za wynik wprowadzania do obrotu i podlega ona mającym zastosowanie procedurom powiadamiania, o których mowa w art. 31 i 32.</p> <p>Państwa członkowskie zapewniają, aby ZAFI z UE w ciągu 2 tygodni od rozpoczęcia czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu przesłał właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego nieformalne pismo w formie papierowej lub elektronicznej. W piśmie tym precyzuje się państwa członkowskie oraz okresy, w jakich następują lub następowały czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu, krótki opis czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, w tym informacje na temat przedstawionych strategii inwestycyjnych oraz, w stosownych przypadkach, wykaz AFI i subfunduszy AFI, które są lub były przedmiotem czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI z UE niezwłocznie informują właściwe organy państw członkowskich, w których ZAFI z UE prowadzi lub prowadził czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu. Właściwe organy państwa członkowskiego, w którym następują lub następowały czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu, mogą zwrócić się do właściwych organów macierzystego państwa członkowskiego ZAFI z UE o dostarczenie dalszych informacji na temat czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu, które mają lub miały miejsce na jego terytorium.</p> <p>3. Strona trzecia angażuje się w czynności poprzedzające wprowadzenie do obrotu w imieniu uprawnionego ZAFI z UE tylko wówczas, gdy posiada zezwolenie na prowadzenie działalności jako przedsiębiorstwo inwestycyjne zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE (*2), jako instytucja kredytowa zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE (*3), jako spółka zarządzająca UCITS zgodnie z dyrektywą</p>		<p>później niż w terminie 2 tygodni od dnia rozpoczęcia wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zawiadamia Komisję,</p> <p>w formie pisemnej lub elektronicznej, o rozpoczęciu wykonywania tych czynności.</p> <p>2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) wskazanie okresu, w którym są lub będą wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;</li> <li>2) zwięzłą informację na temat czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym dotyczącą polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej unijnego AFI;</li> <li>3) wskazanie unijnych AFI, których dotyczy zawiadomienie.</li> </ol> <p>3. Towarzystwo albo zarządzający ASI przekazują Komisji na jej żądanie dodatkowe informacje dotyczące objętych zawiadomieniem, o którym mowa w ust. 1, czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>4. W przypadku otrzymania przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego zarządzającego z UE zawiadomienia o rozpoczęciu wykonywania przez zarządzającego z UE czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej Komisja może wystąpić do tego organu o dodatkowe informacje dotyczące objętych tym zawiadomieniem czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>Art. 263m. 1. Zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI zapewnia, aby w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej klienci nie nabywali praw uczestnictwa tego unijnego AFI, a nabywanie przez klientów profesjonalnych, którym w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej prezentowano informacje o unijnym AFI, praw uczestnictwa tego unijnego AFI odbywało się wyłącznie w drodze ich wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1.</p> <p>2. W przypadku gdy w terminie 18 miesięcy od dnia rozpoczęcia czynności poprzedzających wprowadzenie</p>	
--	---	--	--	--

	<p>2009/65/WE, jako ZAFI zgodnie z niniejszą dyrektywą, lub występuje w charakterze agenta zgodnie z dyrektywą 2014/65/UE. Taka strona trzecia podlega warunkom określonym w niniejszym artykule.</p> <p>4. ZAFI z UE zapewnia, aby czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu były odpowiednio udokumentowane.</p>		<p>unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej doszło do nabycia przez klienta praw uczestnictwa unijnego AFI, którego dotyczyły te czynności, zarządzający z UE, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani do złożenia zawiadomienia o zamiarze wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o którym mowa w art. 263b ust. 1 albo art. 263c ust. 1.</p> <p>Art. 263n. 1. Towarzystwo przed zbywaniem jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego lub przed oferowaniem certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia przed wprowadzeniem do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego może bezpośrednio lub za pośrednictwem innego podmiotu wykonywać czynności związane z prezentowaniem na terytorium tego państwa informacji dotyczących polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej odpowiednio specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, w celu zbadania wśród klientów profesjonalnych zainteresowania nabywaniem jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub tego unijnego AFI, zwane dalej „czynnościami poprzedzającymi wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego”. Czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego:</p> <p>1) nie mogą stanowić oferty nabycia ani propozycji nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;</p> <p>2) mogą dotyczyć specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, alternatywnych spółek inwestycyjnych albo unijnych AFI, które mają być utworzone albo w odniesieniu do których nie zostało jeszcze złożone zawiadomienie, o którym mowa w art. 263f ust. 1.</p> <p>2. Informacje, o których mowa w ust. 1, nie mogą:</p> <p>1) stanowić wystarczającej podstawy do umożliwienia potencjalnym uczestnikom lub inwestorom</p>	
--	---	--	---	--

			<p>zobowiązania się do nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;</p> <p>2) przybierać formy formularza zapisów na jednostki uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo prawa uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI lub podobnych dokumentów, w tym ich projektów;</p> <p>3) prezentować ostatecznej formy statutu lub innego dokumentu założycielskiego albo prospektu lub innego dokumentu ofertowego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, który nie został jeszcze utworzony.</p> <p>3. W przypadku gdy informacje, o których mowa w ust. 1, prezentują projekt prospektu lub innego dokumentu ofertowego, informacje te zawierają dodatkowo wyraźne stwierdzenie, że:</p> <p>1) nie stanowią one oferty nabycia ani propozycji nabycia jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI oraz</p> <p>2) przedstawione w tych dokumentach informacje nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, jako niekompletne i mogące ulec zmianie.</p> <p>4. Towarzystwo albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia są obowiązani do udokumentowania czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego.</p> <p>Art. 263o. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia rozpoczęcia wykonywania czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego zawiadamia Komisję, w formie pisemnej lub elektronicznej, o rozpoczęciu wykonywania tych czynności.</p> <p>2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:</p> <p>1) wskazanie państwa członkowskiego, na którego terytorium są lub mają być wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego;</p>	
--	--	--	---	--

			<p>2) wskazanie okresu, w którym są lub będą wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego;</p> <p>3) zwięzłą informację na temat czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, w tym dotyczącą polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;</p> <p>4) wskazanie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, których dotyczy zawiadomienie.</p> <p>3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, Komisja niezwłocznie przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa członkowskiego, na którego terytorium są lub mają być wykonywane czynności poprzedzające wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego.</p> <p>4. W przypadku otrzymania przez Komisję od właściwego organu nadzoru państwa członkowskiego wniosku o przekazanie dodatkowych informacji dotyczących objętych tym wnioskiem czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium tego państwa członkowskiego Komisja może żądać od towarzystwa lub zarządzającego ASI dodatkowych informacji objętych zawiadomieniem, o którym mowa w ust. 1.</p> <p>Art. 263p. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI zapewnia, aby w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego klienci nie nabywali objętych zgłoszeniem jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, a nabywanie przez klientów profesjonalnych, którym w ramach czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, prezentowano informacje o specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu inwestycyjnym zamkniętym, alternatywnej spółce inwestycyjnej albo unijnym AFI, odpowiednio jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa mogło odbywać się wyłącznie po spełnieniu wymagań, o których mowa w art. 263f ust. 1.</p>	
--	--	--	---	--

				<p>2. W przypadku gdy w terminie 18 miesięcy od dnia rozpoczęcia czynności poprzedzających wprowadzenie funduszy alternatywnych do obrotu na terytorium państwa członkowskiego doszło do nabycia przez klienta jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, których dotyczyły te czynności, towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani w odniesieniu do tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI do spełnienia wymagań, o których mowa w art. 263f ust. 1.</p> <p>Art. 263q. 1. Przepisy art. 263k–263m stosuje się odpowiednio do wykonywania czynności przed wprowadzeniem do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:</p> <p>1) unijnego AFI i alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, z tym że czynności te mogą być wykonywane, pod warunkiem że ta osoba prawna działa zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym działalność zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;</p> <p>2) alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanego przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI.</p> <p>2. Przepisy art. 263n–263p stosuje się odpowiednio do wykonywania czynności przed:</p> <p>1) wprowadzeniem do obrotu na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do EEA alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI;</p> <p>2) wprowadzeniem do obrotu albo proponowaniem objęcia na terytorium państw należących do EEA jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez towarzystwo;</p> <p>3) wprowadzaniem do obrotu na terytorium państw należących do EEA alternatywnych spółek inwestycyjnych lub unijnych AFI zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI.</p>	
art. 2 pkt 3 (art. 32 ust.	3) w art. 32 ust. 7 akapity drugi, trzeci i czwarty	<b>T</b>	<b>art. 1 pkt 20 (art. 263d ust. 2)</b>	20) w art. 263d ust. 2 i 3 otrzymują brzmienie: „2. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania	

7 akapity 2-4 ZAFI)	<p>otrzymują brzmienie:</p> <p>Jeżeli wskutek planowanej zmiany zarządzanie AFI przez ZAFI nie byłoby już zgodne z niniejszą dyrektywą lub ZAFI w inny sposób nie przestrzegałby już niniejszej dyrektywy, stosowne właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI informują ZAFI w terminie 15 dni roboczych od otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w akapicie pierwszym, o tym, że nie może on wprowadzić zmiany. W takim przypadku właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI powiadamiają właściwe organy przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI.</p> <p>Jeżeli planowana zmiana jest wprowadzona bez względu na akapit pierwszy i drugi lub jeżeli nastąpiła nieplanowana zmiana, wskutek czego zarządzanie AFI przez ZAFI nie byłoby już zgodne z niniejszą dyrektywą lub ZAFI nie przestrzegałby już niniejszej dyrektywy, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI przyjmują wszystkie należyte środki regulacyjne zgodnie z art. 46, w tym w razie konieczności wyraźny zakaz wprowadzania AFI do obrotu oraz bez zbędnej zwłoki stosownie informują właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego ZAFI.</p> <p>Jeżeli zmiany nie wpływają na zgodność zarządzania AFI przez ZAFI z niniejszą dyrektywą lub na przestrzeganie przez ZAFI niniejszej dyrektywy, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI w terminie jednego miesiąca informują o tych zmianach właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego ZAFI.</p>		<p><b>art. 1 pkt 23 (art. 263g ust. 3-5)</b></p>	<p>wszystkich dokumentów i informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje towarzystwo albo zarządzającego ASI, że wskutek wprowadzenia planowanej zmiany zarządzanie unijnym AFI przez towarzystwo albo zarządzającego ASI nie będzie zgodne z przepisami prawa.</p> <p>23) w art. 263g: a) ust. 3 otrzymuje brzmienie: „3. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 1, Komisja informuje towarzystwo albo zarządzającego ASI, że wskutek wprowadzenia planowanej zmiany zarządzanie funduszem inwestycyjnym, alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI przez towarzystwo albo zarządzającego ASI nie będzie zgodne z przepisami prawa lub w inny sposób skutkować będzie naruszeniem przez towarzystwo albo zarządzającego ASI przepisów prawa.”, b) po ust. 3 dodaje się ust. 3a w brzmieniu: „3a. Informację przekazaną towarzystwu albo zarządzającemu ASI, o której mowa w ust. 3, Komisja przekazuje niezwłocznie organowi nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 1, na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”, c) w ust. 4 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „O podjętej decyzji Komisja niezwłocznie informuje organ nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 1, przekazując tę informację na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”, d) ust. 5 otrzymuje brzmienie: „5. W przypadku gdy wprowadzenie zmian, o których mowa w ust. 1, nie wpływa na zgodność z przepisami prawa działalności towarzystwa albo zarządzającego ASI, w tym zarządzania przez nich funduszem inwestycyjnym, alternatywną spółką inwestycyjną lub unijnym AFI, Komisja w terminie miesiąca od dnia otrzymania informacji, o których mowa w ust. 1, przekazuje te informacje organowi nadzoru w państwie członkowskim wskazanym w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 1, na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.”;</p>	
art. 2 pkt 4 (art. 32a ZAFI)	<p>4) dodaje się artykuł w brzmieniu: „Artykuł 32a Wycofanie powiadomienia o uzgodnieniach</p>	<b>T</b>	<p><b>art. 1 pkt 18 (art. 263ba)</b></p>	<p>18) po art. 263b dodaje się art. 263ba w brzmieniu: „Art. 263ba. 1. Zarządzający z UE może zaprzestać wprowadzania unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu</p>	

	<p>dotyczących wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów niektórych lub wszystkich AFI z UE w państwach członkowskich innych niż macierzyste państwo członkowskie ZAFI</p> <p>1. Państwa członkowskie zapewniają, aby ZAFI z UE mógł wycofać powiadomienie o uzgodnieniach dotyczących wprowadzania do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów niektórych lub wszystkich zarządzanych przez siebie AFI w państwie członkowskim, w odniesieniu do którego dokonał powiadomienia zgodnie z art. 32, w przypadku gdy spełnione są wszystkie następujące warunki:</p> <p>a) z wyjątkiem AFI typu zamkniętego i funduszy regulowanych rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 (*4), zostaje złożona ogólna oferta odkupu lub umorzenia, bez żadnych opłat lub potrąceń, wszystkich jednostek uczestnictwa lub udziałów takiego AFI będących w posiadaniu inwestorów w tym państwie członkowskim, jest ona publicznie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych i jest skierowana, bezpośrednio lub za pośrednictwem pośredników finansowych, indywidualnie do wszystkich inwestorów w tym państwie członkowskim, których tożsamość jest znana;</p> <p>b) zamiar wycofania się z uzgodnień dotyczących wprowadzania jednostek uczestnictwa lub udziałów niektórych lub wszystkich zarządzanych przez siebie AFI do obrotu w tym państwie członkowskim zostaje podany do wiadomości publicznej za pomocą publicznie dostępnego nośnika, w tym nośników elektronicznych, zwyczajowo wykorzystywanego do celów wprowadzania AFI do obrotu oraz odpowiedniego z punktu widzenia typowego inwestora w AFI;</p> <p>c) stosunki umowne z pośrednikami finansowymi lub przedstawicielami zostają zmienione lub rozwiązane ze skutkiem od daty wycofania powiadomienia, aby zapobiec nowemu lub dalszemu, bezpośredniemu lub pośredniemu oferowaniu lub plasowaniu jednostek uczestnictwa lub udziałów określonych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2.</p> <p>Z dniem, o którym mowa w akapicie pierwszym lit. c), ZAFI zaprzestaje nowego lub dalszego, bezpośredniego lub pośredniego oferowania lub plasowania jednostek</p>		<p>na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że:</p> <p>1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich praw uczestnictwa unijnego AFI nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie inwestorom unijnego AFI oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;</p> <p>2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o unijnym AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których unijny AFI był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;</p> <p>3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem od dnia przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi nadzoru państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do unijnego AFI prowadzącego działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będącego AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.</p> <p>3. Zarządzający z UE zaprzestaje wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem przekazania przez zarządzającego z UE właściwemu organowi jego państwa macierzystego zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania takiego unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>4. Po zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zarządzający z UE jest obowiązany wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 222b i art. 222d ust. 3, wobec inwestorów unijnego AFI, którzy mimo zaprzestania przez</p>	
--	---	--	--	--

	<p>uczestnictwa lub udziałów zarządzanego przez siebie AFI w państwie członkowskim, w stosunku do którego dokonało powiadomienia, zgodnie z ust. 2.</p> <p>2. ZAFI przedkłada właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego powiadomienie zawierające informacje, o których mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. a), b) i c).</p> <p>3. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI weryfikują, czy powiadomienie przedłożone przez ZAFI zgodnie z ust. 2 jest kompletne. Nie później niż 15 dni roboczych od dnia otrzymania kompletnego powiadomienia właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI przekazują to powiadomienie właściwym organom państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2, oraz ESMA.</p> <p>Po przekazaniu powiadomienia zgodnie z akapitem pierwszym właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI niezwłocznie powiadamiają ZAFI o tym przekazaniu.</p> <p>Przez okres 36 miesięcy od daty, o której mowa w ust. 1 akapit pierwszy lit. c), ZAFI nie angażuje się w czynności poprzedzające wprowadzanie do obrotu jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI z UE, o których mowa w powiadomieniu, lub w odniesieniu do podobnych strategii inwestycyjnych lub koncepcji inwestycyjnych, w państwie członkowskim wskazanym w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 2.</p> <p>4. ZAFI przekazuje inwestorom, którzy utrzymują swoją inwestycję w AFI z UE, a także właściwym organom macierzystego państwa członkowskiego ZAFI informacje wymagane na podstawie art. 22 i 23.</p> <p>5. Właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI przekazują właściwym organom państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o których mowa w ust. 2, informacje na temat zmian w dokumentacji i informacjach, o których mowa w załączniku IV lit. b)–f).</p> <p>6. Właściwe organy państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o których mowa w ust. 2 niniejszego artykułu, mają takie same prawa i obowiązki jak właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego ZAFI, określone w art.</p>		<p><b>art. 1 pkt 21 (art. 263da)</b></p>	<p>zarządzającego z UE wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają prawa uczestnictwa unijnego AFI nabyte w drodze ich wprowadzania przez zarządzającego z UE do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263b ust. 1.</p> <p>5. Po otrzymaniu przez Komisję od właściwego organu państwa macierzystego zarządzającego z UE zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:</p> <p>1) Komisji przysługują uprawnienia, o których mowa w art. 273 ust. 1 i 2;</p> <p>2) do zarządzającego z UE nie stosuje się przepisów określających zasady wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnego AFI w odniesieniu do unijnego AFI objętego zawiadomieniem.</p> <p>6. Zarządzający z UE może wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w art. 222b i art. 222d ust. 3, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.”;</p> <p>21) po art. 263d dodaje się art. 263da w brzmieniu:  „Art. 263da. 1. Towarzystwo albo zarządzający ASI może zaprzestać wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem że:</p> <p>1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich praw uczestnictwa unijnego AFI nabytych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, indywidualnie inwestorom posiadającym prawa uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;</p> <p>2) opublikuje i udostępni, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o unijnym AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w związku ze zbywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których unijny AFI był kierowany, informację o zamiarze zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;</p> <p>3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ze skutkiem</p>	
--	--	--	--	--	--

	<p>45.</p> <p>7. Bez uszczerbku dla innych uprawnień nadzorczych, o których mowa w art. 45 ust. 3, od daty przekazania zgodnie z ust. 5 niniejszego artykułu właściwe organy państwa członkowskiego wskazanego w powiadomieniu, o których mowa w ust. 2, nie wymagają od zainteresowanych ZAFI wykazania zgodności z krajowymi przepisami ustawowymi, wykonawczymi i administracyjnymi regulującymi wymogi w zakresie wprowadzania do obrotu, o których mowa w art. 5 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1156 (*5).</p> <p>8. Państwa członkowskie zezwalają na korzystanie z wszelkich środków elektronicznych lub innych środków porozumiewania się na odległość do celów ust. 4.</p>		<p>od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub zmiany takiej umowy w sposób uniemożliwiający wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;</p> <p>4) przekaże Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do unijnego AFI prowadzącego działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będącego AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.</p> <p>3. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest sporządzane odrębnie dla każdego unijnego AFI, którego dotyczy, i zawiera opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3.</p> <p>4. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia,</p> <p>o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja potwierdza towarzystwu lub zarządzającemu ASI możliwość zaprzestania wprowadzenia unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>5. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 4, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.</p> <p>6. Towarzystwo albo zarządzający ASI zaprzestaje wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.</p> <p>7. Po zaprzestaniu wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani przekazywać informacje, o których mowa w:</p> <p>1) art. 222a ust. 3 i 7, art. 222b i art. 222d ust. 2, inwestorom unijnego AFI, którzy mimo zaprzestania przez towarzystwo albo zarządzającego ASI wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają prawa uczestnictwa tego unijnego AFI nabyte w drodze wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1;</p> <p>2) art. 222c i art. 222d ust. 2, Komisji – do czasu odkupienia od inwestorów praw uczestnictwa tego unijnego AFI, nabytych w drodze wprowadzania unijnego</p>	
--	---	--	---	--

			<p><b>art. 1 pkt 24 (art. 263ga)</b></p>	<p>AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1.</p> <p>8. Towarzystwo oraz zarządzający ASI mogą wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 7, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.</p> <p>9. Do czasu odkupienia od inwestorów praw uczestnictwa unijnego AFI, nabytych w drodze wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie art. 263c ust. 1, towarzystwo oraz zarządzający ASI są obowiązani informować Komisję o istotnych zmianach danych zawartych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263c ust. 1, i dołączonych do niego dokumentach.</p> <p>10. W okresie 36 miesięcy od dnia otrzymania od Komisji potwierdzenia możliwości zaprzestania wprowadzania unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej towarzystwo albo zarządzający ASI nie może w odniesieniu do unijnego AFI, którego dotyczy to potwierdzenie, albo unijnego AFI o podobnej polityce inwestycyjnej lub strategii inwestycyjnej dokonywać czynności poprzedzających wprowadzenie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o których mowa w art. 263k ust. 1.”;</p> <p>24) po art. 263g dodaje się art. 263ga w brzmieniu:  „Art. 263ga. 1. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty może zaprzestać zbywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny zamknięty może zaprzestać oferowania certyfikatów inwestycyjnych albo zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia może zaprzestać wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, pod warunkiem że:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) opublikuje ogólną ofertę odkupienia, bez ponoszenia jakichkolwiek opłat lub potrąceń, wszystkich odpowiednio jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub praw uczestnictwa tego unijnego AFI, nabytych na terytorium państwa członkowskiego, przedstawi tę ofertę, bezpośrednio lub za pośrednictwem podmiotów uczestniczących w zbywaniu odpowiednio jednostek uczestnictwa tego specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego,</li> </ol>	
--	--	--	--	---	--

				<p>certyfikatów inwestycyjnych tego funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo praw uczestnictwa tej alternatywnej spółki inwestycyjnej lub praw uczestnictwa tego unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego, indywidualnie uczestnikom specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, uczestnikom funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo inwestorom alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego oraz oferta ta będzie dostępna przez co najmniej 30 dni roboczych od dnia jej przedstawienia;</p> <p>2) opublikuje i udostępni na terytorium państwa członkowskiego, w sposób przyjęty dla publikacji i udostępniania informacji o specjalistycznym funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu inwestycyjnym zamkniętym, alternatywnej spółce inwestycyjnej lub unijnym AFI na terytorium państwa członkowskiego w związku ze zbywaniem jednostek uczestnictwa, oferowaniem certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzaniem do obrotu praw uczestnictwa oraz odpowiedni dla kategorii klientów, do których były kierowane te fundusze, informację o zamiarze zaprzestania zbywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo wprowadzania do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego;</p> <p>3) rozwiąże umowy z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu jednostek uczestnictwa, oferowaniu certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzaniu do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego ze skutkiem od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego lub zmieni takie umowy w sposób uniemożliwiający zbywanie jednostek uczestnictwa, oferowanie certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzanie do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego od dnia przekazania Komisji zawiadomienia o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu praw uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego;</p> <p>4) przekaże Komisji zawiadomienie o zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, oferowania certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego albo wprowadzania do</p>	
--	--	--	--	---	--

				<p>obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI na terytorium państwa członkowskiego.</p> <p>2. Przepisu ust. 1 pkt 1 nie stosuje się do funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI prowadzących działalność na podstawie rozporządzenia 2015/760 albo będących AFI typu zamkniętego w rozumieniu rozporządzenia 694/2014.</p> <p>3. Specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zaprzestaje zbywania jednostek uczestnictwa, fundusz inwestycyjny zamknięty zaprzestaje oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz zarządzający ASI prowadzący działalność na podstawie zezwolenia zaprzestaje wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI, którym zarządza, do obrotu na terytorium państwa członkowskiego, z dniem przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4.</p> <p>4. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) zawiera opis sposobu realizacji wymogów, o których mowa w ust. 1 pkt 1–3, oraz wskazanie państwa członkowskiego, w którym zaprzestaje się zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych lub wprowadzania do obrotu alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI;</li><li>2) jest przekazywane w postaci elektronicznej, na adres poczty elektronicznej wskazany przez Komisję;</li><li>3) sporządza się również w języku angielskim lub tłumaczy się na język angielski.</li></ol> <p>5. W terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje zawiadomienie właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego wskazanego w tym zawiadomieniu.</p> <p>6. Otrzymane zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, Komisja przekazuje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego na wskazany przez ten organ adres poczty elektronicznej.</p> <p>7. W przypadku gdy zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, jest niekompletne, Komisja żąda uzupełnienia informacji zawartych w zawiadomieniu. Termin, o którym mowa w ust. 5, biegnie od dnia następującego po dniu otrzymania przez Komisję zawiadomienia zgodnie z żądaniem.</p> <p>8. Niezwłocznie po przekazaniu zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, właściwemu organowi nadzoru goszczącego państwa członkowskiego, Komisja:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1) powiadamia odpowiednio towarzystwo albo zarządzającego ASI o przekazaniu zawiadomienia oraz</li><li>2) przekazuje kopię tego zawiadomienia Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd</li></ol>	
--	--	--	--	---	--

			<p>i Papierów Wartościowych.</p> <p>9. Po zaprzestaniu zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego towarzystwo albo zarządzający ASI są obowiązani przekazywać informacje, o których mowa w:</p> <p>1) art. 222a ust. 3 i 7 i art. 222d ust. 1 i 2, klientom, którzy mimo zaprzestania przez towarzystwo albo zarządzającego ASI zbywania jednostek uczestnictwa, oferowania certyfikatów inwestycyjnych oraz wprowadzania alternatywnej spółki inwestycyjnej lub unijnego AFI do obrotu na terytorium państwa członkowskiego posiadają jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne albo prawa uczestnictwa, nabyte w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1;</p> <p>2) art. 222c i art. 222d ust. 1 i 2, Komisji – do czasu odkupienia od klientów z państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa, nabytych w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1.</p> <p>10. Towarzystwo oraz zarządzający ASI mogą wypełniać obowiązki informacyjne, o których mowa w ust. 9 pkt 1, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej lub innych środków porozumiewania się na odległość.</p> <p>11. Do czasu odkupienia od klientów z państwa członkowskiego jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych albo praw uczestnictwa, nabytych w drodze ich odpowiednio zbywania, oferowania lub wprowadzania do obrotu w państwie członkowskim na podstawie art. 263f ust. 1, towarzystwo oraz zarządzający ASI są obowiązani informować Komisję o istotnych zmianach danych zawartych w zawiadomieniu, o którym mowa w art. 263f ust. 2 i 3. Komisja niezwłocznie przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru w państwie członkowskim.</p> <p>12. W okresie 36 miesięcy od dnia przekazania Komisji zawiadomienia, o którym mowa w ust. 1 pkt 4, towarzystwo albo zarządzający ASI nie może dokonywać czynności, o których mowa w art. 263n ust. 1, w odniesieniu do specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI, których to zawiadomienie dotyczyło, albo specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu inwestycyjnego zamkniętego, alternatywnej</p>
--	--	--	---

			<p>spółki inwestycyjnej albo unijnego AFI o podobnej polityce inwestycyjnej lub strategii inwestycyjnej.”;</p> <p><b>art. 1 pkt 25 (art. 263h ust. 1a i 3)</b></p> <p>25) w art. 263h: a) po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu: „1a. Do zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijnego AFI i alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, stosuje się odpowiednio przepisy art. 263ba.”, b) dodaje się ust. 3 w brzmieniu: „3. Do zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej alternatywnego funduszu inwestycyjnego z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanego przez: 1) zarządzającego z UE – stosuje się odpowiednio przepisy art. 263ba; 2) towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia – stosuje się odpowiednio przepisy art. 263da.”;</p> <p><b>art. 1 pkt 26 (art. 263i)</b></p> <p>26) w art. 263i dotychczasową treść oznacza się jako ust. 1 i dodaje się ust. 2 w brzmieniu: „2. Przepisy art. 263ga stosuje się odpowiednio do: 1) zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium państwa członkowskiego lub państwa należącego do EEA alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI; 2) zaprzestania zbywania albo proponowania objęcia na terytorium państw należących do EEA jednostek uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez towarzystwo; 3) zaprzestania wprowadzania do obrotu na terytorium państw należących do EEA alternatywnych spółek inwestycyjnych lub unijnych AFI zarządzanych przez towarzystwo albo zarządzającego ASI.”;</p>	
art. 2 ust. 5 (art. 33 ust. 6 ZAFI)	5) w art. 33 ust. 6 akapit drugi i trzeci otrzymują brzmienie: Jeżeli skutek planowanej zmiany zarządzania AFI przez ZAFI nie byłoby już zgodne z niniejszą	<b>T</b>	<p><b>art. 1 pkt 28 lit. c-e (art. 264 ust. 10c, 10d i 12)</b></p> <p>c) ust. 10c otrzymuje brzmienie: „10c. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 10b: 1) przekazuje te informacje właściwemu</p>	

	<p>dyrektywą lub ZAFI w inny sposób nie przestrzegałby już niniejszej dyrektywy, stosowne właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI informują ZAFI w terminie 15 dni roboczych od otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w akapicie pierwszym, o tym, że nie może on wprowadzić zmiany.</p> <p>Jeżeli planowana zmiana jest wprowadzona bez względu na akapit pierwszy i drugi lub jeżeli nastąpiła nieplanowana zmiana, wskutek czego zarządzanie AFI przez ZAFI nie byłoby już zgodne z niniejszą dyrektywą lub ZAFI nie przestrzegałby już niniejszej dyrektywy, właściwe organy macierzystego państwa członkowskiego ZAFI przyjmują wszystkie należyte środki regulacyjne zgodnie z art. 46 oraz bez zbędnej zwłoki stosownie powiadamiają właściwe organy państwa członkowskiego przyjmującego ZAFI.</p>		<p><b>art. 1 pkt 29 (art. 265 ust. 7b i 7c)</b></p>	<p>organowi nadzoru państwa goszczącego albo</p> <p>2) informuje towarzystwo, że:</p> <p>a) sytuacja finansowa towarzystwa nie pozwala na prowadzenie działalności w zakresie wynikającym ze zmienionego planu, o którym mowa w ust. 4 pkt 2,</p> <p>b) z planowanych zmian w sposobie organizacji oddziału wynika, że może on prowadzić działalność z naruszeniem przepisów prawa lub zasad uczciwego obrotu,</p> <p>c) osoby, o których mowa w ust. 4 pkt 3, nie dają rękojmi prowadzenia przez towarzystwo działalności w sposób należyty.”,</p> <p>d) uchyla się ust. 10d,</p> <p>e) dodaje się ust. 12 w brzmieniu:</p> <p>„12. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 9 lub ust. 10b pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 10b pkt 2, prowadzi do sytuacji, o których mowa w ust. 10c pkt 2, Komisja może zastosować wobec towarzystwa sankcje, o których mowa w art. 228 lub art. 230. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;</p> <p>29) w art. 265:</p> <p>a) ust. 7b otrzymuje brzmienie:</p> <p>„7b. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 7a:</p> <p>1) przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego albo</p> <p>2) informuje towarzystwo, że wprowadzenie zmian może wpłynąć na prowadzenie działalności przez towarzystwo, w tym zarządzanie przez nie specjalistycznym funduszem inwestycyjny otwartym, funduszem inwestycyjnym zamkniętym lub unijnym AFI, z naruszeniem przepisów prawa.”;</p> <p>b) po ust. 7b dodaje się ust. 7c w brzmieniu:</p> <p>„7c. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 7a pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 7a pkt 2, prowadzi do sytuacji, o której mowa w ust. 7b pkt 2, Komisja może zastosować wobec towarzystwa sankcje, o których mowa w art. 228 lub art. 230. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;</p>	
--	---	--	---	---	--

			<p><b>art. 1 pkt 30 (art. 269b ust. 12 i 12a)</b></p> <p>30) w art. 269b:  a) ust. 12 otrzymuje brzmienie:  „12. Komisja, w terminie 15 dni roboczych od dnia otrzymania wszystkich informacji, o których mowa w ust. 11:  1) przekazuje te informacje właściwemu organowi nadzoru państwa goszczącego albo  2) informuje zarządzającego ASI, że wprowadzenie zmian może wpłynąć na prowadzenie działalności przez zarządzającego ASI, w tym zarządzanie przez niego unijnym AFI, z naruszeniem przepisów prawa.”,  b) po ust. 12 dodaje się ust. 12a w brzmieniu:  „12a. W przypadku wprowadzenia planowanej zmiany, o której mowa w ust. 11 pkt 1, bez zawiadomienia Komisji lub gdy zmiana nieplanowana, o której mowa w ust. 11 pkt 2, prowadzi do sytuacji, o której mowa w ust. 12 pkt 2, Komisja może zastosować wobec zarządzającego ASI odpowiednio sankcje, o których mowa w art. 229a. Komisja niezwłocznie informuje właściwe organy państwa goszczącego o zastosowanych sankcjach.”;</p>	
<p>art. 2 ust. 6 (art. 43a ZAFI)</p>	<p>6) dodaje się artykuł w brzmieniu:  „Artykuł 43a  Rozwiązania dostępne dla inwestorów detalicznych  1. Nie naruszając art. 26 rozporządzenia (UE) 2015/760, państwa członkowskie zapewniają, aby ZAFI udostępnił, w każdym państwie członkowskim, w którym zamierza wprowadzać do obrotu jednostki uczestnictwa lub udziały AFI wśród inwestorów detalicznych, rozwiązania służące wykonywaniu następujących zadań:  a) przetwarzanie składanych przez inwestorów zleceń subskrypcji, płatności, odkupu i umorzenia dotyczących jednostek uczestnictwa lub udziałów AFI zgodnie z warunkami określonymi w dokumentach AFI;  b) udostępnianie inwestorom informacji o tym, w jaki sposób mogą być składane zlecenia, o których mowa w lit. a), oraz o tym, w jaki sposób dokonywane są płatności z tytułu odkupu i umorzenia;  c) ułatwienie postępowania z informacjami dotyczącymi wykonywania przez inwestorów praw, które przysługują im z tytułu inwestycji w AFI, w</p>	<b>T</b>	<p><b>art. 1 pkt 16 (art. 263a ust. 2a-2c)</b></p> <p>16) w art. 263a po ust. 2 dodaje się ust. 2a–2c w brzmieniu:  „2a. W przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt 2, wprowadzanie unijnego AFI do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wymaga ustanowienia odpowiednich rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających:  1) prawidłowe zbywanie, obejmowanie i odkupywanie praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z zasadami zawartymi w regulacjach wewnętrznych unijnego AFI;  2) inwestorom dostęp do informacji o sposobie nabywania, obejmowania lub odkupywania praw uczestnictwa unijnego AFI na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz sposobie dokonywania płatności kwot związanych z odkupywaniem praw uczestnictwa unijnego AFI;  3) możliwość wykonywania przez inwestorów praw związanych z inwestycją w prawa uczestnictwa unijnego AFI, w tym składania reklamacji, oraz łatwy dostęp do procedur i informacji związanych z wykonywaniem przez inwestorów praw związanych z inwestycją w prawa uczestnictwa unijnego AFI, w tym dotyczących środków stosowanych w zakresie rozpatrywania reklamacji;  4) inwestorom dostęp do dokumentów i</p>	

	<p>państwie członkowskim, w którym AFI jest wprowadzany do obrotu;</p> <p>d) udostępnianie inwestorom, do wglądu oraz w sposób umożliwiający uzyskanie kopii, informacji i dokumentów zgodnie z art. 22 i 23;</p> <p>e) udostępnianie inwestorom informacji dotyczących zadań, do których realizacji służą te rozwiązania, na trwałym nośniku zdefiniowanym w art. 2 ust. 1 lit. m) dyrektywy 2009/65/WE; oraz</p> <p>f) działanie jako punkt kontaktowy do komunikacji z właściwymi organami.</p> <p>2. Państwa członkowskie nie wymagają od ZAFI fizycznej obecności w przyjmującym państwie członkowskim ani wyznaczenia strony trzeciej na potrzeby ust. 1.</p> <p>3. ZAFI zapewnia, aby rozwiązania służące wykonywaniu zadań, o których mowa w ust. 1, w tym elektronicznie, były dostępne:</p> <p>a) w języku urzędowym lub jednym z języków urzędowych państwa członkowskiego, w którym AFI jest wprowadzany do obrotu, lub też języku zatwierdzonym przez właściwe organy tego państwa członkowskiego;</p> <p>b) przez ZAFI we własnym zakresie, przez stronę trzecią podlegającą przepisom i nadzorowi dotyczącym zadań, które mają być wykonywane, lub łącznie przez ZAFI i stronę trzecią.</p> <p>Na potrzeby lit. b), w przypadku zadań wykonywanych przez stronę trzecią, wyznaczenie tej strony trzeciej poświadcza pisemna umowa wyszczególniająca, których zadań, o których mowa w ust. 1 nie wykonuje ZAFI, oraz zawierająca postanowienie, zgodnie z którym strona trzecia otrzymuje wszystkie odpowiednie informacje i dokumenty od ZAFI.</p>			<p>informacji, o których mowa w art. 222a, art. 222b i art. 222d, w sposób umożliwiający zapoznanie się z nimi oraz wykonanie ich kopii;</p> <p>5) inwestorom udostępnianie informacji dotyczących obowiązków unijnego AFI realizowanych przez ustanowione rozwiązania techniczne i organizacyjne, na trwałym nośniku informacji;</p> <p>6) wymianę informacji między Komisją a zarządzającym z UE.</p> <p>2b. Przyjęte rozwiązania techniczne i organizacyjne, w tym wykorzystujące środki komunikacji elektronicznej:</p> <p>1) mogą przewidywać wypełnianie wymogów, o których mowa w ust. 2a, bezpośrednio przez zarządzającego z UE, towarzystwo albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zarządzających unijnym AFI lub za pośrednictwem przedstawiciela, którego działalność służąca zapewnieniu wypełniania wymogów, o których mowa w ust. 2a, jest regulowana przepisami prawa i nadzorowana przez właściwy organ;</p> <p>2) są dostępne w języku polskim.</p> <p>2c. Zakres obowiązków wykonywanych przez przedstawiciela, o którym mowa w ust. 2b pkt 1, określa umowa zawarta w formie pisemnej między zarządzającym z UE, towarzystwem albo zarządzającym ASI prowadzącym działalność na podstawie zezwolenia zarządzającymi unijnym AFI a tym przedstawicielem. Umowa zawiera zobowiązanie zarządzającego z UE, towarzystwa albo zarządzającego ASI prowadzącego działalność na podstawie zezwolenia zarządzających unijnym AFI do przekazywania przedstawicielowi informacji i dokumentów niezbędnych do wykonywania powierzonych obowiązków.”;</p>	
<p>art. 2 ust. 7 (art. 69a ZAFI)</p>	<p>7) dodaje się artykuł w brzmieniu:</p> <p>„Artykuł 69a</p> <p>Ocena systemu paszportu</p> <p>Przed wejściem w życie aktów delegowanych, o których mowa w art. 67 ust. 6, na mocy których mają zastosowanie przepisy określone w art. 35 i art. 37–41, Komisja przedkłada Parlamentowi Europejskiemu i</p>	<p><b>N</b></p>			

	Radzie sprawozdanie uwzględniające wyniki oceny systemu paszportu określonego w niniejszej dyrektywie, w tym rozszerzenie tego systemu na ZAFI spoza UE. Do tego sprawozdania w razie potrzeby dołącza się wniosek ustawodawczy.";				
art. 2 ust. 8 (załącznik IV ZAFI)	8) w załączniku IV dodaje się punkty w brzmieniu: „i) niezbędne szczegółowe dane, w tym adres do fakturowania lub komunikowania należnych opłat urzędowych lub prowizji nakładanych przez właściwe organy w przyjmującym państwie członkowskim; j) informacje dotyczące rozwiązań dotyczących wykonywania zadań, o których mowa w art. 43a.”;	<b>T</b>	<b>art. 1 ust. 17 (art. 263b w ust. 2 pkt 9 i 10)</b>  <b>art. 1 pkt 19 (263c ust. 2 pkt 7 i 8)</b>  <b>art. 1 pkt 22 (art. 263f ust. 2 pkt 9 i 10)</b>	17) w art. 263b w ust. 2 w pkt 8 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 9 i 10 w brzmieniu: „9) adres, na który Komisja ma przekazać informacje o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega unijny AFI, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez unijny AFI opłaty na rzecz Komisji; 10) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;  19) w art. 263c w ust. 2 w pkt 6 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 7 i 8 w brzmieniu: „7) adres, na który Komisja ma przekazać informacje o opłatach na rzecz Komisji, jakim podlega unijny AFI, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez Komisję dokumentu potwierdzającego wniesienie przez unijnego AFI opłaty na rzecz Komisji; 8) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;  22) w art. 263f w ust. 2 w pkt 8 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 9 i 10 w brzmieniu: „9) adres, na który organ nadzoru państwa goszczącego ma przekazać informacje o opłatach na rzecz tego organu, jakim podlega fundusz, alternatywna spółka inwestycyjna lub unijny AFI objęty zawiadomieniem, oraz informacje niezbędne do wystawienia przez organ nadzoru państwa goszczącego dokumentu potwierdzającego wniesienie opłaty na rzecz tego organu; 10) informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, o których mowa w art. 263a ust. 2a – w przypadku, o którym mowa w art. 263a ust. 1 pkt 2.”;	

TYTUŁ WDRAŻANEGO AKTU PRAWNEGO / WDRAŻANYCH AKTÓW PRAWNYCH <sup>1)</sup> :		dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1504 z dnia 7 października 2020 r. zmieniająca dyrektywę 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 50)			
-----					
PRZEPISY UNII EUROPEJSKIEJ <sup>2)</sup>					
Jedn. red.	Treść przepisu UE <sup>3)</sup>	Konieczność wdrożenia T / N	Jedn. red. (*)	Treść przepisu/ów projektu (*)	Uzasadnienie uwzględnienia w projekcie przepisów wykraczających poza minimalne wymogi prawa UE (**)
art. 1 (art. 2 ust. 1 lit. p MiFID II)	<p>„p) dostawców usług finansowania społecznościowego zdefiniowanych w art. 2 ust. 1 lit. e) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 (*) .”;</p> <p>(*) Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz.U. L 347 z 20.10.2020, s. 1).</p>	<b>T</b>	<b>art. 2 (art. 70 ust. 1 pkt 19 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)</b>	<p><b>Art. 2.</b> W ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 328, 355 i 680) w art. 70 w ust. 1 w pkt 18 kropkę zastępuje się średnikiem i dodaje się pkt 19 w brzmieniu:</p> <p>„19) dostawców usług finansowania społecznościowego, o których mowa w art. 2 ust. 1 lit. e) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/1503 z dnia 7 października 2020 r. w sprawie europejskich dostawców usług finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) 2017/1129 i dyrektywę (UE) 2019/1937 (Dz. Urz. UE L 347 z 20.10.2020, str. 1), posiadających zezwolenie, o którym mowa w art. 12 ust. 1 tego rozporządzenia.”.</p>	

## ODWRÓCONA TABELA ZGODNOŚCI

<b>Pozostałe przepisy projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi</b>		
<b>Jedn. red.</b>	<b>Treść przepisu projektu</b>	<b>Uzasadnienie wprowadzenia przepisu</b>
art. 1 pkt 1	<p>1) w art. 2 po pkt 2h dodaje się pkt 2i–2k w brzmieniu:</p> <p>„2i) rozporządzeniu 694/2014 – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 694/2014 z dnia 17 grudnia 2013 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych służących określeniu typów zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. Urz. UE L 183 z 24.06.2014, str. 18);</p> <p>2j) rozporządzeniu 2015/760 – rozumie się przez to rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/760 z dnia 29 kwietnia 2015 r. w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych (Dz. Urz. UE L 123 z 19.05.2015, str. 98);</p> <p>2k) rozporządzeniu 2019/1156 – rozumie się przez to 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 12.07.2019, str. 55);”;</p>	Dodanie trzech aktów prawnych do słowniczka ustawowego.
art. 1 pkt 5	<p>5) w art. 236:</p> <p>a) w ust. 2 dodaje się zdanie drugie w brzmieniu: „W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie, o której mowa w zdaniu pierwszym, podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu.”;</p> <p>b) po ust. 2g dodaje się ust. 2h–2j w brzmieniu: „2h. Wpis unijnego AFI do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1, podlega opłacie w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2500 euro. W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami opłacie, o której mowa w zdaniu pierwszym, podlega również wpis do rejestru drugiego i każdego następnego subfunduszu. 2i. Fundusz zagraniczny oraz fundusz inwestycyjny otwarty z siedzibą w państwie należącym do EEA, wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, jest obowiązany do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie</p>	<p>Projektowany przepis rozszerza obowiązek uiszczenia opłaty za wpis do rejestru na subfundusze funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwie należącym do EEA. Wprowadza także opłatę za wpis do rejestru dla unijnych AFI.</p> <p>Nadto wprowadza opłatę roczną dla:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- funduszy zagranicznych oraz funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwie należącym do EEA,</li> <li>- towarzystw, zarządzających ASI, zarządzających z UE wprowadzających do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EEA</li> <li>- unijnych AFI i alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, których portfelem inwestycyjnym i ryzykiem zarządza osoba prawna z siedzibą w państwie należącym do EEA, wprowadzających do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EEA.</li> </ul>

	<p>większej niż równowartość w złotych 2000 euro. W przypadku gdy fundusz taki jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, opłata roczna jest zwiększana o nie więcej niż równowartość w złotych 200 euro za każdy subfundusz wydzielony w tym funduszu wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263 ust. 1, począwszy od drugiego subfunduszu.</p> <p>2j. Towarzystwo, zarządzający ASI, zarządzający z UE oraz osoba prawna, o której mowa w art. 263h ust. 1, wprowadzające do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej unijny AFI lub alternatywny fundusz inwestycyjny z siedzibą w państwie należącym do EEA, są obowiązane do wnoszenia opłaty rocznej w wysokości nie większej niż równowartość w złotych 2000 euro za każdy fundusz wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1. W przypadku gdy fundusz taki jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami, opłata roczna jest zwiększana o nie więcej niż równowartość w złotych 500 euro za każdy subfundusz wydzielony w tym funduszu wpisany do rejestru, o którym mowa w art. 263r ust. 1, począwszy od drugiego subfunduszu.”</p> <p>c) w ust. 3 wyrazy „w ust. 1–2g” zastępuje się wyrazami „w ust. 1–2j”;</p>	<p>Wprowadzane opłaty mają na celu pokrycie kosztów nadzoru nad podmiotami zobowiązanym do ich uiszczenia.</p>
art. 1 pkt 11 lit. a	<p>11) w art. 261:</p> <p>a) ust. 1 otrzymuje brzmienie:</p> <p>„1. Jeżeli fundusz inwestycyjny otwarty zamierza zbywać jednostki uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego, jest obowiązany zawiadomić, w formie pisemnej, Komisję o tym zamiarze. W przypadku zamiaru zbywania jednostek uczestnictwa funduszu na terytorium państwa członkowskiego za pośrednictwem zarządzającego funduszem towarzystwa albo spółki zarządzającej, która zarządza tym funduszem i prowadzi jego sprawę, okoliczność tę należy wskazać w zawiadomieniu.”</p>	<p>Projektowany przepis dokonuje korekty brzmienia art. 261 ust. 1 ustawy o funduszach, usuwając z tego przepisu odniesienia do odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego. Proponowane nowe brzmienie lepiej oddaje sens implementowanych przepisów dyrektywy UCITS – to że zbywaniu jednostek uczestnictwa będzie towarzyszyć ich odkupywanie wynika już z samej natury funduszy typu UCITS.</p>
art. 1 pkt 12	<p>12) w art. 261a w ust. 5 zdanie drugie otrzymuje brzmienie:</p> <p>„Fundusz może rozpocząć zbywanie jednostek uczestnictwa na terytorium goszczącego państwa członkowskiego od dnia otrzymania takiego powiadomienia.”;</p>	<p>Projektowany przepis dokonuje korekty brzmienia art. 261a ust. 5 zdanie drugie ustawy o funduszach, usuwając z tego przepisu odniesienia do odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego. Proponowane nowe brzmienie lepiej oddaje sens implementowanych przepisów dyrektywy UCITS – to że zbywaniu jednostek uczestnictwa będzie towarzyszyć ich odkupywanie wynika już z samej natury funduszy typu UCITS.</p>
art. 1 pkt 27	<p>Art. 263r. 1. Komisja prowadzi rejestr unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, które są wprowadzone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.</p> <p>2. Rejestr, o którym mowa w ust. 1, zawiera:</p> <p>1) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres funduszu oraz podmiotu zarządzającego tym funduszem;</p>	<p>Przepis zobowiązuje KNF do prowadzenia rejestru unijnych AFI oraz alternatywnych funduszy inwestycyjnych z siedzibą w państwie należącym do EEA, które są wprowadzone do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Powstanie rejestru jest związane z wprowadzeniem opłat na pokrycie kosztów nadzoru dla funduszy zagranicznych (art. 1 pkt 5 projektu).</p>

	<p>2) firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres depozytariusza;</p> <p>3) nazwy wszystkich subfunduszy, które są wprowadzane do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – w przypadku gdy fundusz prowadzi działalność jako fundusz składający się z subfunduszy.”;</p>	
art. 3	<p><b>Art. 3.</b> Fundusz zagraniczny, który na podstawie art. 256 ust. 3a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, zaprzestał zbywania emitowanych przez siebie tytułów uczestnictwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jest obowiązany:</p> <p>1) umożliwić uczestnikom dostęp do informacji i dokumentów zgodnie z art. 254 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, umożliwić odkupienie tytułów uczestnictwa oraz wykonywać obowiązek, o którym mowa w art. 256 ust. 1f i w art. 257 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, do chwili odkupienia wszystkich tytułów uczestnictwa zbytych w ramach zbywania tytułów uczestnictwa funduszu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, albo</p> <p>2) spełnić warunki, o których mowa w art. 258a ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.</p>	Przepis przejściowy.
art. 4	<p><b>Art. 4. 1.</b> Do zawiadomień, o których mowa w art. 253 ust. 1, art. 263b ust. 1, art. 263c ust. 1 oraz art. 263f ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, przekazanych i nierozpatrzonych przez Komisję Nadzoru Finansowego przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.</p> <p>2. W sprawach, o których mowa w art. 264 ust. 10 ustawy zmienianej w art. 1, wszczętych i niezakończonych przed dniem wejścia w życie niniejszej ustawy, stosuje się przepisy ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.</p>	Przepis przejściowy.
art. 5	<p><b>Art. 5.</b> Zawiadomienie funduszu inwestycyjnego otwartego o zamiarze zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego dokonane na podstawie art. 261 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu dotychczasowym, uznaje się za zawiadomienie o zamiarze zbywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego dokonane na podstawie art. 261 ust. 1 ustawy zmienianej w art. 1, w brzmieniu nadanym niniejszą ustawą.</p>	Przepis dostosowujący.
art. 6	<p><b>Art. 6.</b> Ustawa wchodzi w życie z dniem 2 sierpnia 2021 r., z wyjątkiem:</p> <p>1) art. 2, który wchodzi w życie z dniem 10 listopada 2021 r.;</p> <p>2) art. 1 pkt 5 lit. b w zakresie art. 236 ust. 2i i 2j, który wchodzi w życie z dniem 1 stycznia 2022 r.</p>	Określenie terminu wejścia w życie ustawy.



MINISTERSTWO FINANSÓW  
KANCELARIA GŁÓWNA

Wpł. 2020 -09- 29

Dep. M. Ilość zał. 34/4

Warszawa, dnia 25 września 2020 r.

**Sz. P.**  
**Piotr Nowak**  
Podsekretarz Stanu

Ministerstwo Finansów  
ul. Świętokrzyska 12  
00-916 Warszawa

**Dotyczy: projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (nr UC55 w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów)**

W nawiązaniu do pisma z dnia 11 września 2020 r. (sygn. FN3.700.11.2020) w sprawie przedstawienia powołanego na wstępie projektu ustawy do uwag, w imieniu **Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelarii Prawnej spółki komandytowej**, jako podmiotu który zgłasza zainteresowanie udziałem w toczących się pracach legislacyjnych nad wskazanym projektem, przedstawiam niniejszym propozycje zmian oraz komentarz ze strony Kancelarii odnośnie projektowanej treści ustawy.

Z poważaniem,

Krzysztof Rożko  
Radca prawny



SCP/20964/2020  
ID: 01720300336447

<b>ZGŁOSZENIE ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH*</b>		
<b>Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Nr UC55 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)</b>		
(tytuł projektu założeń projektu ustawy, projektu ustawy lub projektu rozporządzenia - zgodnie z jego treścią udostępnioną w Biuletynie Informacji Publicznej lub informacją zamieszczoną w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów, Prezesa Rady Ministrów albo ministrów)		
<b>A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM</b>		
1. Nazwa/imię i nazwisko**		
<b>KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA</b>		
2. Adres siedziby/adres miejsca zamieszkania**		
UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA		
3. Adres do korespondencji i adres e-mail		
UL.WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA; BIURO@KRWLEGAL.PL		
<b>B. WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A W PRACACH NAD PROJEKTEM</b>		
Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1.	KRZYSZTOF ROŻKO	
2.	MARIUSZ BIAŁY	
3.	TOMASZ LAWREĆ	
4.	ARKADIUSZ ZBYROWSKI	
5.	PIOTR REJNUŚ	
<b>C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY</b>		
<p>1. <b>POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:</b> POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE ZOSTAŁY ZAWARTE W ZAŁĄCZNIKU NR 2 DO ZGŁOSZENIA</p> <p>2. <b>INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:</b> ZAPEWNIENIE ODPOWIEDNIEGO OTOCZENIA REGULACYJNEGO DLA PODMIOTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO.</p>		
<b>D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY</b>		
1	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000576857)	
2	SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU ROZPORZĄDZENIA	
<b>E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia ..... (podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)</b>		
<b>F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE</b>		

134

Imię i nazwisko	Data	Podpis
KRZYSZTOF ROŻKO	...WRZEŚNIA 2020 R.	
<b>G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAN</b> Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia  (podpis)		

- \* Jeżeli zgłoszenie nie jest składane w trybie art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa - treść: "- Zgłoszenie zmiany danych" skreśla się.
- \*\* Niepotrzebne skreślić.

**Pouczenie:**

1. Jeżeli zgłoszenie ma na celu uwzględnienie zmian zaistniałych po dacie wniesienia urzędowego formularza zgłoszenia (art. 7 ust. 6 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa.) lub uzupełnienie braków formalnych poprzedniego zgłoszenia (§ 3 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 sierpnia 2011 r. w sprawie zgłaszania zainteresowania pracami nad projektami aktów normatywnych oraz projektami założeń projektów ustaw (Dz. U. Nr 181, poz. 1080)), w nowym urzędowym formularzu zgłoszenia należy wypełnić wszystkie rubryki, powtarzając również dane, które zachowały swoją aktualność.
2. Część B formularza wypełnia się w przypadku zgłoszenia dotyczącego jednostki organizacyjnej oraz w sytuacji, gdy osoba fizyczna, która zgłasza zainteresowanie pracami nad projektem założeń projektu ustawy lub projektem aktu normatywnego, nie będzie uczestniczyła osobiście w tych pracach.
3. W części D formularza, stosownie do okoliczności, uwzględnia się dokumenty, o których mowa w art. 7 ust. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa, a także pełnomocnictwa do wniesienia zgłoszenia lub do reprezentowania podmiotu w pracach nad projektem aktu normatywnego lub projektu założeń projektu ustawy.
4. Część E formularza wypełnia się w przypadku uzupełnienia braków formalnych lub zmiany danych dotyczących wniesionego zgłoszenia.

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 24.09.2020 godz. 16:01:30

**Numer KRS: 0000576857****Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		22.09.2015	
Ostatni wpis	Numer wpisu	6	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	RDF/199012/20/544	
	Oznaczenie sądu	SYSTEM	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA KOMANDYTOWA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 362543036, NIP: 5252630217
3.Firma, pod którą spółka działa	KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. WOJCIECHA GÓRSKIEGO, nr 9, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-033, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

<b>Rubryka 4 - Informacje o umowie</b>		
--	--	--

1. Informacje o zawarciu lub zmianie umowy spółki	1	08.09.2015 R., NOTARIUSZ PIOTR SKOWORODKO, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, PRZY ULICY WSPÓLNEJ 25; REP. A NR 6731/2015
---	---	---

<b>Rubryka 5</b>		
------------------	--	--

1. Czas, na jaki została utworzona spółka		NIEOZNACZONY
---	--	--------------

<b>Rubryka 6 - Sposób powstania spółki</b>		
--	--	--

Brak wpisów		
-------------	--	--

<b>Rubryka 7 - Dane wspólników</b>		
------------------------------------	--	--

1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ROŻKO
	2. Imiona	KRZYSZTOF
	3. Numer PESEL/REGON	-----
	4. Numer KRS	*****
	5. Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	TAK
	6. Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	TAK
	7. Czy powstała rozdzielność majątkowa między małżonkami ?	TAK
	8. Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	NIE
	9. Czy wspólnik jest komandytariuszem?	NIE
	10. Wysokość sumy komandytowej	*****
	11. Wartość wkładu umówionego	*****
	12. Czy jest w tym wkład niepieniężny?	*****
	Podrubryka 1 Wkład wniesiony	
Brak wpisów		
Podrubryka 2 Wkład zwrócony		
Brak wpisów		
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	MARIUSZ BAGIŃSKI I SPÓŁKA KOMANDYTOWO-AKCYJNA
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	3-----
	4. Numer KRS	0000561575
	5. Czy wspólnik pozostaje w związku małżeńskim?	*****
	6. Czy została zawarta małżeńska umowa majątkowa?	*****

7.Czy powstała rozdzielnosc majątkowa między małżonkami ?	*****	
8.Czy wspólnik ma ograniczoną zdolność do czynności prawnych?	*****	
9.Czy wspólnik jest komandytariuszem?	TAK	
10.Wysokość sumy komandytowej	10.000 Zł	
11.Wartość wkładu umówionego	6.000 Zł	
12.Czy jest w tym wkład niepieniężny?	NIE	
<b>Podrubryka 1 Wkład wniesiony</b>		
1	1.Wartość wkładu wniesionego	0.00 Zł
	2.Czy jest to wkład niepieniężny?	NIE
<b>Podrubryka 2 Wkład zwrócony</b>		
Brak wpisów		

## Dział 2

<b>Rubryka 1 - Uprawnieni do reprezentowania spółki</b>		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	WSPÓLNICY REPREZENTUJĄCY SPÓŁKĘ	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	WSPÓLNIK BĘDĄCY KOMPLEMENTARIUSZEM JEDNOOSOBOWO	
<b>Podrubryka 1 Dane wspólników reprezentujących spółkę</b>		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma.	ROŻKO
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	
	4.Numer KRS	****

## Rubryka 2 - Nie dotyczy

Brak wpisów

## Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

## Dział 3

<b>Rubryka 1 - Przedmiot działalności</b>		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	69, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ PRAWNICZA

**Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach**

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w połu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	17.07.2017	OD 08.09.2015 DO 31.12.2015
	2	17.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	3	04.05.2020	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	4	04.05.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 08.09.2015 DO 31.12.2015
	2	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016

**Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego**

Brak wpisów

**Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy**

1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2015
---	------------

**Dział 4**

**Rubryka 1 - Zaległości**

Brak wpisów

**Rubryka 2 - Wierzytelności**

Brak wpisów

**Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego**

Brak wpisów

**Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się**

sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o połączeniu lub przekształceniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

## ZAŁĄCZNIK NR 2 – SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU ROZPORZĄDZENIA

Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszy inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi

(Nr UC55 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)

Zgłaszający uwagi: Krzysztof Rożko i Wspólnicy Kancelaria Prawna sp. k.

### Szczegółowy wykaz uwag:

L.p.	Komentowany artykuł/paragraf	Treść uwagi
1)	Art. 229 ust. 1	<p>Proponujemy rozważenie przedstawionej poniżej zmiany treści art. 229 ust. 1. Statut funduszu inwestycyjnego jest wedle zamierzeń ustawodawcy oraz na tle całego systemu przepisów ustawy, dokumentem stanowiącym podstawowe oraz pełne źródło informacji dotyczących zasad polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego (np. art. 18 ust. 2 pkt 11) ustawy), w tym w zakresie dotyczącym możliwości stosowania przez fundusz szczególnych limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych, mających wedle ustawy zastosowanie wówczas gdy statut danego funduszu tak stanowi.</p> <p>Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego powinny być zrozumiałe dla uczestników funduszy. Co odnosi się zarówno do samej treści jak i długości przekazu informacyjnego. Ma to szczególne znaczenie w kontekście ilości informacji które należy przekazać uczestnikowi wraz z takim materiałem informacyjnym (wymaganych m.in. na podstawie art. 229 ustawy). Z tej perspektywy rozwiązaniem bardziej optymalnym byłoby posłużenie się, w przypadku funduszu korzystającego z możliwości przewidzianej w art. 100 ust. 3 ustawy, z rozwiązania analogicznego do tego, które przewidziano aktualnie w art. 229 ust. 3 ustawy, tj. <b>wskazać uczestnikowi na określonej, szczególnej cechę funduszu</b>, zamiast adresować do odbiorcy rozbudowanej treści opartej na postanowieniach statutu. To ostatnie rozwiązanie powoduje umniejszenie „ostrzegawczej funkcji” przekazu wobec kompleksowego charakteru treści wymaganej obecnie na podstawie art. 229 ust. 1 ustawy.</p> <p><i>„1. Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego, a w przypadku zbiorczego portfela papierów wartościowych – także informacje reklamowe, dotyczące zbiorczego portfela papierów wartościowych, publikowane przez</i></p>

		<i>towarzystwo powinny rzetelnie przedstawiać sytuację finansową funduszu albo zbiorczego portfela papierów wartościowych oraz ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu albo zbiorczym portfelu papierów wartościowych, a w przypadku, o którym mowa w art. 100 ust. 3, także wskazywać emitenta, poręczyciela lub gwaranta papierów wartościowych. Publikowane informacje nie mogą wprowadzać w błąd należy wyeksponować stwierdzenie wskazujące na możliwość niestosowania przez fundusz ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2, oraz że statut wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta, o którym mowa w art. 100 ust. 1 i 2."</i>
2)	Art. 229 ust. 5	Wedle obowiązującej obecnie treści przepisu art. 229 ust. 5 ustawy „[j]eżeli Komisja stwierdzi, że publikacje, o których mowa w ust. 1, wprowadzają lub mogą wprowadzić w błąd, <b>może zakazać ich ogłaszania i nakazać ogłoszenie odpowiednich sprostowań w wyznaczonym terminie.</b> ” W ramach projektowanej, nowej treści komentowanego przepisu KNF będzie zobligowana do podjęcia powołanych działań. Zasadne byłoby zrezygnowanie z „automatyzmu” oraz utrzymanie dotychczasowego rozwiązania, które przyznaje KNF kompetencję do podjęcia decyzji odnośnie ww. działań na podstawie oceny okoliczności faktycznych i prawnych danego przypadku. Warto również zwrócić uwagę, że w uzasadnieniu do projektu nie przedstawiono uzasadnienia dla wprowadzenia ww. zmiany.
3)	Art. 256 ust. 1e	<i>Prosimy o rozważenie zastąpienia wyrazu „fundusz” słowami: „fundusz zagraniczny”. Powyższa propozycja odwołuje się do następującego fragmentu uzasadnienia „[w]prowadzenie terminu miesiąca przed wprowadzeniem zmiany na poinformowanie KNF o zmianie przez fundusz <b>zagraniczny jest natomiast skutkiem wprowadzenia takiego terminu w znowelizowanym brzmieniu art. 93 ust. 8 akapit 1 dyrektywy UCITS.</b>”</i>
4)	przepisy przejściowe	Z dniem 1 lutego 2020 r. Wielka Brytania wystąpiła z Unii Europejskiej stając się państwem trzecim wobec UE i państw członkowskich. Stosownie do postanowień umowy dotyczącej wystąpienia Zjednoczonego Królestwa ze Wspólnoty do końca bieżącego roku trwa okres przejściowy, w trakcie którego Wielka Brytania zobligowana jest do stosowania prawa UE <sup>1</sup> . Koresponduje z tym treść polskiej ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym (...), w której przewiduje się m.in. że ilekroć w przepisach mowa o państwie członkowskim Unii Europejskiej, to <b>we wspomnianym okresie przejściowym, rozumie się przez to również Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej</b> <sup>2</sup> . Powyższe odnosi się również do regulacji zawartej w art. 93 ust. 1 pkt 1 oraz art. 94 ust. 1 lub art. 116a Ustawy.

<sup>1</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/PL/TXT/HTML/?uri=CELEX:12019W/TXT&from=PL#d1e7788-1-1>

<sup>2</sup> <http://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/download.xsp/WDU20190001516/T/D20191516L.pdf>

		<p>Mianowicie w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych w statucie danego funduszu możliwe jest <b>wskazanie rynków zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie</b>, na których w odniesieniu do danego funduszu dopuszczalne jest lokowanie jego aktywów w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, lub zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne (tj. dopuszczone do obrotu na jednym spośród takich rynków wskazanych w statucie). <b>Brak wskazania danego rynku w państwie OECD spoza Unii Europejskiej jest równoznaczny z wyłączeniem możliwości dokonywania lub utrzymywania lokat funduszu na takim rynku.</b> Jednocześnie zmiana statutu w zakresie dotyczącym wskazania wspomnianych rynków zorganizowanych <b>wymaga uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego</b> (art. 24 ust. 1 pkt 2) ustawy). Ponieważ wraz z upływem wspomnianego okresu przejściowego Wielka Brytania oraz rynki zorganizowane w tym państwie (takie jak np. London Stock Exchange, LSE) traktowane będą jak rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, w przypadku wielu funduszy inwestycyjnych utrzymywanie lokat na tym rynku lub dokonywanie nowych lokat po upływie ww. okresu przejściowego <b>byłoby jednoznaczne z naruszeniem przepisów prawa.</b></p> <p>Ponieważ powyższy problem <b>ma charakter systemowy</b> (tj. dotyczy potencjalnie wszystkich działających na polskim rynku FIO, a także tych spośród SFIO, które przy dokonywaniu lokat nie stosują zasad i ograniczeń inwestycyjnych określonych w ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego), <b>w najlepiej pojętym interesie uczestników tych funduszy</b>, leżałoby uniknięcie sytuacji, w której podmioty nadzorowane indywidualnie zwracałyby się do KNF z wnioskiem o udzielenie powołanego wyżej zezwolenia na zmianę danego statutu, lecz <b>wprowadzenie rozwiązania pozwalającego na dokonanie zmiany statutu w zakresie uwzględnienia w ramach wspomnianej listy rynków zorganizowanych także rynków z Wielkiej Brytanii, bez konieczności ubiegania się o uzyskanie ww. zezwolenia.</b></p> <p>Wobec powyższego postulujemy uwzględnienie w ramach projektowanej zmiany do ustawy zastosowania rozwiązań przewidzianych w ramach art. 9 ustawy z dnia 15 marca 2019 r. o zasadach prowadzenia działalności przez niektóre podmioty rynku finansowego w związku z wystąpieniem Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej bez zawarcia umowy, o której mowa w art. 50 ust. 2 Traktatu o Unii Europejskiej, który to akt prawny nie wyszedł w życie<sup>3</sup>.</p>
--	--	---

<sup>3</sup> <http://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/download.xsp/WDU20190000620/T/D20190620L.pdf>



Warszawa, /elektroniczny znacznik czasu/

MINISTER DO SPRAW UNII EUROPEJSKIEJ

*Konrad Szymański*

Sygn. DPUE.920.1018.2021.RS(14)  
dot.: KRM-0610-66-21 z 16.06.2021 r.

**Pan Łukasz Schreiber**  
**Sekretarz Rady Ministrów**

**Opinia**

**o zgodności z prawem Unii Europejskiej projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wyrażona przez ministra właściwego do spraw członkostwa Rzeczypospolitej Polskiej w Unii Europejskiej**

*Szanowny Panie Ministrze,*

w związku z przedłożonym projektem ustawy pozwalam sobie wyrazić poniższą opinię.

**Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.**

*Z poważaniem*

Konrad Szymański  
Minister do Spraw Unii Europejskiej  
*/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/*

Do wiadomości:

Pan Tadeusz Kościński  
Minister Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej