



EUROPEJSKI BANK CENTRALNY
EUROSYSTEM

OPINIA EUROPEJSKIEGO BANKU CENTRALNEGO

z dnia 27 stycznia 2011 r.

w sprawie funduszy inwestycyjnych zamkniętych emitujących niepubliczne certyfikaty
inwestycyjne
(CON/2011/4)

Wprowadzenie i podstawa prawna

W dniu 20 grudnia 2010 r. Europejski Bank Centralny (EBC) otrzymał wniosek Ministra Finansów Rzeczypospolitej Polskiej o wydanie opinii w sprawie projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (zwanego dalej „projektem ustawy”).

Właściwość EBC do wydania opinii wynika z art. 127 ust. 4 oraz art. 282 ust. 5 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej oraz szóstego tiret art. 2 ust. 1 decyzji Rady 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych¹, z uwagi na to, że projekt ustawy dotyczy zasad odnoszących się do instytucji finansowych w zakresie, w jakim wywierają one istotny wpływ na stabilność instytucji i rynków finansowych. Rada Prezesów wydała niniejszą opinię zgodnie ze zdaniem pierwszym art. 17 ust. 5 Regulaminu Europejskiego Banku Centralnego.

1. Założenia projektu ustawy

- 1.1 Projekt ustawy wprowadza zmiany w przepisach ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych² (zwanej dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych”), która określa zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające.
- 1.2 Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusz inwestycyjny może być utworzony jako:
 - a) fundusz inwestycyjny otwarty, który zbywa jednostki uczestnictwa i dokonuje ich odkupienia na żądanie uczestnika funduszu, lub
 - b) fundusz inwestycyjny zamknięty, który emituje publiczne certyfikaty inwestycyjne albo niepubliczne certyfikaty inwestycyjne. Utworzenie funduszu inwestycyjnego wymaga w każdym przypadku uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (KNF).

¹ Dz.U. L 189 z 3.7.1998, s. 42.

² Dz. U. nr 146, poz. 1546.

- 1.3 Projekt ustawy ma na celu wprowadzenie nowych zasad nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi emitującymi wyłącznie certyfikaty inwestycyjne, które zgodnie ze statutem funduszu nie będą: a) oferowane w drodze oferty publicznej, b) dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, oraz c) wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu. Projekt ustawy zakłada w szczególności, że tworzenie takich funduszy nie będzie wymagało zezwolenia KNF³, ponieważ emitują one wyłącznie certyfikaty inwestycyjne przewidziane dla inwestorów profesjonalnych. W uzasadnieniu do projektu ustawy podkreśla się, że inwestorzy profesjonalni, z uwagi na swoje doświadczenie i wiedzę, nie wymagają aż tak szerokiej ochrony swoich interesów ze strony nadzorca.
- 1.4 Projekt ustawy ma również na celu dostosowanie do nowego modelu nadzoru wymogów odnoszących się do wskazanych powyżej funduszy, w tym w szczególności wymogów kapitałowych. Projekt ten wprowadza również zmianę w zakresie przekształcania niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych w certyfikaty publiczne uwzględniającą nowe zasady tworzenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych dotychczas emitujących niepubliczne certyfikaty inwestycyjne⁴.

2. Uwagi ogólne

- 2.1 EBC odnotowuje przyczyny leżące u podstaw wprowadzenia nowych zasad nadzoru nad funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi opisanych w akapicie 1.3, a w szczególności fakt, że oczekiwania i potrzeby inwestorów profesjonalnych są odmienne od obecnie obowiązującego modelu nadzoru nad tego rodzaju funduszami⁵. EBC odnotowuje również, że zgodnie z projektem ustawy utworzenie takiego funduszu inwestycyjnego zamkniętego nie będzie wymagało zezwolenia KNF⁶.
- 2.2 Choć projekt ustawy odnosi się do funduszy, do których nie mają zastosowania zharmonizowane zasady prawa Unii Europejskiej, organ zasięgający opinii może rozważyć wykorzystanie doświadczeń państw członkowskich, w których na szczeblu krajowym występują regulacje dotyczące wydawania zezwoleń na tworzenie funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W odniesieniu do środków ochrony przed niewłaściwą oceną ryzyka inwestycyjnego należy wskazać, że minimalnemu poziomowi inwestycji⁷, który wprowadza projekt ustawy, mogłoby dodatkowo towarzyszyć wprowadzenie odpowiednich wymogów informacyjnych w celu zapewnienia, aby inwestorzy mieli świadomość ryzyka związanego z zawieraniem transakcjami oraz byli w stanie to

³ Zob. art. 1 pkt 3 i 4 projektu ustawy.

⁴ Zob. art. 1 pkt 19 projektu ustawy.

⁵ Zob. uzasadnienie projektu ustawy, s. 1.

⁶ Zob. art. 1 pkt 4 projektu ustawy.

⁷ Zob. art. 1 pkt 18 projektu ustawy.

ryzyko właściwie ocenić. Takie wymogi informacyjne mogłyby odnosić się do profilu ryzyka nabywanego instrumentu oraz do modelu nadzoru nad danym funduszem.

Niniejsza opinia zostanie opublikowana na stronie internetowej EBC.

Frankfurt nad Menem, dnia 27 stycznia 2011 r.

[podpis]

Wiceprezes EBC

Vitor CONSTÂNCIO