

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Podmioty, na które oddziałują przepisy projektowanych regulacji.

Niniejsza ustawa oddziałuje na:

- towarzystwa funduszy inwestycyjnych, tworzące lub zarządzające funduszami inwestycyjnymi;
- fundusze inwestycyjne;
- depozytorów funduszy inwestycyjnych oraz biegłych rewidentów;
- uczestników oraz potencjalnych uczestników funduszy inwestycyjnych;
- Komisję Nadzoru Finansowego.

2. Wyniki przeprowadzonych konsultacji.

Projekt został przesłany w ramach konsultacji społecznych do Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami, Giełdy Papierów Wartościowych S.A., BondSpot S.A., Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, Związku Maklerów i Doradców, Izby Domów Maklerskich, Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych, Związku Banków Polskich, Rady Banków Depozytariuszy, Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

W ramach konsultacji społecznych uwagi do projektu zgłosiła Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami, Związek Maklerów i Doradców, Związek Banków Polskich oraz Rada Banków Depozytariuszy. W dniach 24 i 30 sierpnia 2011 r. odbyła się konferencja uzgodnieniowa z udziałem przedstawicieli zainteresowanych resortów oraz instytucji biorących udział w uzgodnieniach społecznych, podczas której omówiono zgłoszone uwagi i uzgodniono większość zapisów projektu. W trakcie konferencji część ze swoich uwag podtrzymali przedstawiciele Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami oraz Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, w wyniku czego nie zostały usunięte rozbieżności stanowisk odnośnie zakwestionowanego przez IZFiA:

- 1) przewidzianego projektem obowiązku oceny przyjętego przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych systemu zarządzania ryzykiem przez biegłego rewidenta;
- 2) przeniesienia z prospektu informacyjnego do statutu postanowień kształtujących prawa i obowiązki uczestników funduszu inwestycyjnego – propozycja Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszona w trakcie uzgodnień międzyresortowych i społecznych.

Odnosnie kwestii nr 1 mając na uwadze, iż w ocenie Ministerstwa Finansów (i) dyrektywa UCITS nakazuje weryfikację systemu zarządzania ryzykiem przy udzielaniu zezwolenia na utworzenie funduszu oraz na etapie bieżącego nadzoru, natomiast zaproponowane rozwiązanie (weryfikacja przez biegłego rewidenta) nie stoi w sprzeczności z przepisami implementowanej dyrektywy, (ii) proponowane rozwiązanie bazujące na wydawaniu oświadczeń przez niezależnego biegłego rewidenta i przekazywaniu ich do UKNF jest najbardziej efektywne z punktu widzenia zarówno podmiotów nadzorowanych w kontekście ich uwarunkowań biznesowych (usprawnienie i przyśpieszenie procesu licencjonowania), jak i organu nadzoru, (iii) biegły rewident pełni istotną rolę w ocenie wiarygodności i zgodności działania z prawem spółek zarządzających i funduszy inwestycyjnych w państwach UE posiadających dobrze rozwinięty rynek funduszy inwestycyjnych, w tym w stawianym za wzór Luksemburgu, w projekcie ustawy został zachowane rozwiązanie zakładającego badanie

przez biegłego rewidenta przyjętych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych zasad zarządzania ryzykiem. Jednocześnie w celu minimalizacji kosztów tego rozwiązania, wprowadzone zostały odpowiednie modyfikacje zakładające zmniejszenie częstotliwości przeprowadzania oceny, czy też zakresu kolejnych ocen.

W zakresie rozbieżności nr 2 Ministerstwo Finansów mając na uwadze istniejące ryzyko prawne uznania prospektu informacyjnego za wzorzec umowny w rozumieniu przepisów Kodeksu Cywilnego, wynikające z zawarcia w tym dokumencie szeregu postanowień kształtujących prawa i obowiązki uczestników funduszu inwestycyjnego, wbrew opinii IZFiA przyjęło propozycję UKNF.

3. Wpływ regulacji na sektor finansów publicznych, w tym budżet państwa i budżety jednostek samorządu terytorialnego.

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na sektor finansów publicznych. Projektowana ustawa nie wiąże się z obciążeniami budżetu państwa oraz budżetów jednostek samorządu terytorialnego.

Jednocześnie należy zauważyć, iż projektowane zmiany polegające na wprowadzeniu nowych ram prawnych dla połączeń funduszy inwestycyjnych oraz transgranicznego modelu funduszy podstawowych oraz powiązanych wiązać się będzie z poszerzeniem zakresu obowiązków Komisji Nadzoru Finansowego związanych z „licencjonowaniem” tych procesów, należy jednak zauważyć, iż koszty z tym związane powinny zostać zrównoważone poprzez opłaty ponoszone na rzecz Komisji przez podmioty występujące o nowe zezwolenia.

4. Wpływ regulacji na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorstw.

Przewidziana projektem uproszczona procedura notyfikacji zamiaru zbywania na terytorium państwa goszczącego tytułów uczestnictwa funduszu inwestycyjnego ułatwi transgraniczne zbywanie krajowych funduszy inwestycyjnych otwartych, jak również zagranicznych funduszy inwestycyjnych typu UCITS w Polsce. Zmiana ta zlikwiduje jednocześnie zidentyfikowane na etapie uzgadniania przepisów implementowanej dyrektywy, bariery administracyjne w dostępie funduszy typu UCITS do rynków innych państw członkowskich.

Wprowadzenie zmiany polegającej na umożliwieniu zagranicznym spółkom zarządzającym jak i polskim towarzystwom funduszy inwestycyjnych prowadzenia działalności transgranicznej na zasadzie jednolitego paszportu, powinno przyczynić się do redukcji kosztów związanych z procesem zarządzania funduszami inwestycyjnymi typu UCITS. Dzięki tej zmianie rynek funduszy inwestycyjnych będzie oferował inwestorom europejskim większy wybór funduszy osiągających lepsze wyniki.

Do obniżenia kosztów funkcjonowania funduszy typu UCITS oraz uproszczenia procesu powinno przyczynić się również wprowadzenie nowych ram prawnych dla połączeń krajowych jak i transgranicznych przedmiotowych funduszy inwestycyjnych. Wprowadzone zmiany zlikwidują konieczność spełniania szeregu zróżnicowanych wymogów krajowych, co doprowadzi do zmniejszenia opóźnień i kosztów związanych z procesem łączenia.

Zgodnie z proponowanymi zmianami, w celu optymalizacji kosztów zarządzania, fundusze inwestycyjne typu UCITS będą mogły skorzystać z przewidzianego projektem mechanizmu tzw. łączenia aktywów poprzez wybór modelu funduszy podstawowych oraz powiązanych. Dzięki temu modelowi fundusz powiązany będzie mógł inwestować swoje aktywa w jednostki uczestnictwa funduszu podstawowego, ograniczając w znacznym stopniu koszty związane z procesem inwestycyjnym.

Zastąpienie obowiązku sporządzania przez fundusze inwestycyjne typu UCITS skrótu prospektu informacyjnego obowiązkiem sporządzania kluczowych informacji dla inwestorów ma na celu uproszczenie treści i warunków podawania informacji potencjalnym inwestorom. Zmiana ta powinna wpłynąć na zapewnienie inwestorom większej porównywalności funduszy inwestycyjnych typu UCITS poprzez podanie najważniejszych informacji w sposób zwięzły i zrozumiały. Zwiększenie przejrzystości udostępnianych inwestorom dokumentów ofertowych powinno przyczynić się również do podejmowania przez nich trafniejszych decyzji inwestycyjnych.

Reasumując projektowane zmiany w zakresie funkcjonowania otwartych funduszy inwestycyjnych powinny przyczynić się do osiągnięcia odpowiedniego poziomu elastyczności i koherentności przepisów nowelizowanej ustawy, a także do zwiększenia efektywności działania funduszy inwestycyjnych zarówno na krajowym jak i europejskim rynku usług finansowych. Jednocześnie przewidziane uproszczenie i ujednoczenie informacji przekazywanych inwestorom w postaci „kluczowych informacji dla inwestorów”, a także urozmaicenie możliwości inwestycyjnych poprzez wprowadzenie na poziomie wewnątrzspółnotowym konstrukcji master-feeder, powinny okazać się korzystne dla krajowych inwestorów.

Wpływ projektu na sytuację i rozwój regionalny.

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na sytuację i rozwój regionalny.

5. Wpływ regulacji na rynek pracy.

Wejście w życie ustawy nie wpłynie na rynek pracy.

6. Zgodność z prawem Unii Europejskiej.

Projekt ustawy jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.