

ZGŁOSZENIE**ZAINTERESOWANIA PRACAMI NAD PROJEKTEM - ZGŁOSZENIE ZMIANY DANYCH***

ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (nr UD235 w wykazie prac legislacyjnych)

A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM

1. Nazwa/imię i nazwisko**

SLZ Stańczyk Lawręć Zbyrowski Radcowie Prawni spółka partnerska

2. Adres siedziby/adres miejsca zamieszkania**

ul. Potrzebna 3 lok. 5, 02-448 Warszawa

3. Adres do korespondencji i adres e-mail

ul. Potrzebna 3 lok. 5, 02-448 Warszawa, e-mail: biuro@slz.legal

WSKAZANIE OSÓB UPRAWNIONYCH DO REPREZENTOWANIA PODMIOTU**B. WYMIENIONEGO W CZĘŚCI A
W PRACACH NAD PROJEKTEM**

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1	Arkadiusz Zbyrowski	ul. Potrzebna 3 lok. 5, 02-448 Warszawa
2	Tomasz Lawręć	ul. Potrzebna 3 lok. 5, 02-448 Warszawa
3	Marta Stańczyk	ul. Potrzebna 3 lok. 5, 02-448 Warszawa
4		
5		

**C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU
BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY****1. POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:**

Postulowane rozwiązania prawne zawarto w Załączniku nr 1 do Zgłoszenia

2. INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:

Zapewnienie odpowiedniego otoczenia regulacyjnego oraz adekwatnych rozwiązań prawnych dla podmiotów rynku kapitałowego

D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY

1	STANOWISKO CO DO UWAG DO PRZEDSTAWIONYCH W PIŚMIE URZĘDU KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO Z DNIA 27 WRZEŚNIA 2021 R. DODATKOWYCH PROPOZYCJI ZMIAN DO PROJEKTU W ZAKRESIE ZMIAN USTAWY Z DNIA 27 MAJA 2004 R. O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH I ZARZĄDZANIU ALTERNATYWNYMI FUNDUSZAMI INWESTYCYJNYMI ODNOSZĄCYCH SIĘ DO ZLECENIA ZARZĄDZANIA PORTFELEM INWESTYCYJNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
2	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000886936)

3		
4		
5		
6		
7		
8		
E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych** zgłoszenia dokonanego dnia 10 sierpnia 2021 r. <p style="text-align: center;">(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)</p>		
F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE		
Imię i nazwisko	Data	Podpis
Arkadiusz Zbyrowski	27.10.2021	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Arkadiusz Zbyrowski Data: 2021.10.27 13:36:28 CEST Polozenie: Warszawa, Polska
Tomasz Lawręć	27.10.2021	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Tomasz Lawręć Data: 2021.10.27 17:12:56 CEST Polozenie: Warszawa, Polska
G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAŃ Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia		
<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>Signature Not Verified</p> <p>Dokument podpisany przez Tomasz Lawręć Data: 2021.10.27 17:13:32 CEST Polozenie: Warszawa, Polska</p> <p>.....</p> <p>(podpis)</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Signature Not Verified</p> <p>Dokument podpisany przez Arkadiusz Zbyrowski Data: 2021.10.27 13:37:03 CEST Polozenie: Warszawa, Polska</p> <p>.....</p> <p>(podpis)</p> </div> </div>		

* 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.

Warszawa, dnia 27 października 2021 r.

Pan
Piotr Patkowski
Podsekretarz Stanu
Ministerstwo Finansów

Szanowny Panie Ministrze,

W nawiązaniu do aktualnych prac dotyczących projektu ustawy o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (pozycja UD235 w wykazie prac) („Projekt”), mając na względzie ustalenia z konferencji uzgodnieniowej z dnia 15 października 2021 r., przekazuję w imieniu SLZ Stańczyk Lawręć Zbyrowski Radcowie Prawni spółka partnerska („Kancelaria”) uwagi do przedstawionych w piśmie Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego („UKNF”) z dnia 27 września 2021 r. dodatkowych propozycji zmian do Projektu w zakresie zmian ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”) odnoszących się do zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego.

W ocenie Kancelarii, jeśli faktycznie celem proponowanych zmian UKNF jest „zwiększenie odpowiedzialności towarzystw funduszy inwestycyjnych za zarządzanie środkami powierzonymi im przez inwestorów” to argumentację UKNF należy uznać za chybioną. Zgodnie bowiem z obowiązującą treścią Ustawy (art. 45a ust. 6) „za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem umowy [outsourcingowej] towarzystwo odpowiada wobec uczestników funduszu solidarnie z podmiotem, z którym zawarło umowę, a w przypadku przekazania lub dalszego przekazania wykonywania czynności związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo innemu podmiotowi - również z tym podmiotem, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które podmioty te nie ponoszą odpowiedzialności”. Mając to na uwadze wyraźnego zaznaczenia wymaga fakt, że propozycja UKNF nie spowoduje zwiększenia odpowiedzialności towarzystw lecz zmniejszenie ochrony inwestorów będących uczestnikami funduszy nieruchomości i funduszy sekurytyzacyjnych, dla których UKNF nie przewidział możliwości podzlecenia ze strony towarzystwa, zarządzania zewnętrznemu podmiotowi. Lokaty takich funduszy inwestycyjnych nie są przecież instrumentami finansowymi, a przez to za nieuprawnioną należałoby uznać możliwość zlecenia zarządzania podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. W ten sposób inwestorzy zostają, w praktyce, pozbawieni aktualnego mechanizmu solidarnej odpowiedzialności dwóch (lub nawet większej liczby) podmiotów za zarządzanie aktywami takich funduszy.

Tak istotne zmiany w dotychczasowym, wieloletnim modelu funkcjonowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wymagają przeprowadzenia ponownej oceny skutków regulacji, przede wszystkim w obszarze ich wpływu na przedsiębiorczość, w tym na funkcjonowanie przedsiębiorców, którzy są:



- 1) podmiotami zbywającymi pakiety wierzytelności sekurytyzowanych na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych;
- 2) podmiotami zarządzającymi wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych;
- 3) podmiotami realizującymi przedsięwzięcia na rynku nieruchomości za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych.

Oceny wpływu należy dokonać także pod kątem działalności sektora bankowego, który jest jednym z głównych „dostarczycieli” lokat dla funduszy sekurytyzacyjnych.

Za co najmniej wątpliwy należy też uznać argument UKNF o pozostawieniu poszczególnym państwom znacznej swobody co do ukształtowania zakresu oraz formuły powierzenia przez podmioty zarządzające funduszami swoich funkcji innym podmiotom. W tym względzie przepis art. 20 ust. 1 lit. c) 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 („Dyrektywa”) jest dość jednoznaczny. Wskazuje się w nim, że „jeżeli przekazanie dotyczy zarządzania portfelem lub ryzykiem, musi ono być udzielone wyłącznie przedsiębiorstwom posiadającym zezwolenie lub zarejestrowanym w celu zarządzania aktywami i podlegającym nadzorowi, lub w przypadku gdy warunek ten nie może zostać spełniony, wyłącznie pod warunkiem udzielenia uprzedniej zgody przez właściwe organy rodzimego państwa członkowskiego ZAFI. W tym względzie nie pozostawiono państwom członkowskim swobody w zakresie podjęcia decyzji o dopuszczeniu lub nie w przepisach krajowych możliwości zarządzania portfelem inwestycyjnym podmiotom, które nie posiadają zezwolenia na zarządzanie aktywami. Wprowadzono wyłącznie wymóg uzyskania przez taki podmiot zgody nadzorczy na taką działalność. I takie mechanizmy funkcjonują obecnie w Ustawie.

Stąd propozycję UKNF należy również ocenić pod kątem zgodności z przepisami unijnymi i konkurencyjności polskiego rynku funduszy inwestycyjnych względem pozostałych rynków UE.

Reasumując powyższe, w opinii Kancelarii, propozycja UKNF w obszarze zmian zasad funkcjonowania outsourcingu zarządzania aktywami funduszy inwestycyjnych negatywnie wpłynie na rynek krajowy i podmioty funkcjonujące na tym rynku (przedsiębiorców, banki i uczestników funduszy inwestycyjnych), stwarzając nadto ryzyko uznania tych rozwiązań za niezgodne z Dyrektywą.

Z poważaniem

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez
Arkadiusz Zbyrowski
Data: 2021.10.27 17:53:49 CEST
Położenie: Warszawa, Polska

Arkadiusz Zbyrowski

radca prawny

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
Tomasz Lawręć
Data: 2021.10.27 17:14:41 CEST
Położenie: Warszawa, Polska

Tomasz Lawręć

radca prawny