

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

**Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów**

**(Nr 669 w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów)**

(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)

**A. OZNACZENIE PODMIOTU ZAINTERESOWANEGO PRACAMI NAD PROJEKTEM**

1. Nazwa/imię i nazwisko\*\*

**KRZYSZTOF ROŻKO I WSPÓLNICY KANCELARIA PRAWNA SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

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](mailto:BIURO@KRWLEGAL.PL)

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

Lp.	Imię i nazwisko	Adres
1.	KRZYSZTOF ROŻKO	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA
2.	MARIUSZ BIAŁY	UL. WOJCIECHA GÓRSKIEGO 9, 00-033 WARSZAWA

**C. OPIS POSTULOWANEGO ROZWIĄZANIA PRAWNEGO, ZE WSKAZANIEM INTERESU BĘDĄCEGO PRZEDMIOTEM OCHRONY**

- POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE:**  
POSTULOWANE ROZWIĄZANIA PRAWNE ZOSTAŁY ZAWARTE W ZAŁĄCZNIKU NR 2 DO ZGŁOSZENIA
- INTERES BĘDĄCY PRZEDMIOTEM OCHRONY:**  
ZAPEWNIENIE ODPOWIEDNIEGO OTOCZENIA REGULACYJNEGO DLA PODMIOTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO.

**D. ZAŁĄCZONE DOKUMENTY**

1	INFORMACJA ODPOWIADAJĄCA ODPISOWI AKTUALNEMU Z KRAJOWEGO REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW (KRS 0000576857)
2	SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU ROZPORZĄDZENIA

**E. Niniejsze zgłoszenie dotyczy uzupełnienia braków formalnych/zmiany danych\*\***

zgłoszenia dokonanego dnia .....  
(podać datę z części F poprzedniego zgłoszenia)

F. OSOBA SKŁADAJĄCA ZGŁOSZENIE		
Imię i nazwisko	Data	Podpis
KRZYSZTOF ROŻKO	24 lutego 2023 r.	
<b>G. KLAUZULA ODPOWIEDZIALNOŚCI KARNEJ ZA SKŁADANIE FAŁSZYWYCH ZEZNAN</b> <b>Jestem świadomy odpowiedzialności karnej za złożenie fałszywego oświadczenia</b>		
Krzysztof Rożko ..... (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.

## ZAŁĄCZNIK NR 2 – SZCZEGÓŁOWY WYKAZ UWAG DO PROJEKTU

Projekt rozporządzenia Ministra Finansów zmieniającego rozporządzenie w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów

(Nr 669 w wykazie prac legislacyjnych)

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

### Szczegółowy wykaz uwag:

L.p.	Komentowany artykuł/paragraf	Treść uwagi
1)	Uzasadnienie	<p>W odniesieniu do następującego fragmentu uzasadnienia: „Dyrektywa 2021/1269 została co do zasady implementowana w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 11 sierpnia 2022 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. poz. 1740), dalej „rozporządzenie w sprawie postępowania firm inwestycyjnych”, które wejdzie w życie z dniem 22 listopada 2022 r.”, prosimy o uwzględnienie następującej modyfikacji:</p> <p>„Dyrektywa 2021/1269 została co do zasady implementowana w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 11 sierpnia 2022 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. poz. 1740), dalej „rozporządzenie w sprawie postępowania firm inwestycyjnych”, które <b>weszło wejdzie</b> w życie z dniem 22 listopada 2022 r. .”</p>
2)	Uzasadnienie	<p>W odniesieniu do następującego fragmentu uzasadnienia: „Obowiązek określania grup docelowych w procesie oferowania jednostek uczestnictwa został nałożony także na tzw. dystrybutorów jednostek</p>

		<p>uczestnictwa w rozporządzeniu zmieniającym.”, prosimy o uwzględnienie, że jednostki uczestnictwa nie są przedmiotem usługi maklerskiej obejmującej oferowanie instrumentów finansowych. Proponujemy odwołanie się do terminologii stosowanej w tym zakresie np. w ramach art. 32a ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. zmieniającego rozporządzenia). Wobec powyższego proponujemy następującą modyfikację:</p> <p><b>„Obowiązek określania grup docelowych został przewidziany również w rozporządzeniu zmieniającym, tj. został odniesiony również do podmiotów pośredniczących w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, o którym mowa w art. 32 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1523, z późn. zm.)”, przy ewentualnym odpowiednim zdefiniowaniu odwołania do ustawy (w ramach pierwszego akapitu uzasadnienia).</b></p>
3)	Uzasadnienie	<p>W odniesieniu do następującego fragmentu uzasadnienia: <i>„Ewentualny zakaz identyfikowania jakiegokolwiek negatywnej grupy docelowej dla instrumentów finansowych obejmujących czynniki zrównoważonego rozwoju generowałby ryzyka po stronie inwestorów, w tym detalicznych. Narażałoby to inwestorów na nadmierne i niekorespondujące z ich profilem inwestycyjnym ryzyko kierowania do nich produktów finansowych, które są neutralne środowiskowo, ale charakteryzują się wysokim ryzykiem inwestycyjnym. Stosunek do czynników zrównoważonego rozwoju nie jest bowiem zależny od stosunku do ryzyka inwestycyjnego”</i>, <u>prosimy o rozważenie wykreślenia w całości przytoczonej treści.</u></p> <p><i>Prosimy o uwzględnienie, że celem unijnego regulatora w zakresie wyłączenia obowiązku określania negatywnych grup docelowych jedynie w przypadku jednostek uczestnictwa obejmujących czynniki zrównoważonego rozwoju było, jak można się domyślać, sprzyjanie upowszechnianiu się oferty tego rodzaju produktów inwestycyjnych (realizujących założenia UE dotyczące przekierowania przy udziale rynku kapitałowego środków inwestorów prywatnych na przedsięwzięcia wpisujące się w cele związane ze zrównoważonym rozwojem, w uzupełnieniu publicznoprawnych programów finansowania), w tym uniknięcie sytuacji, w której np. brak określonych celów związanych ze zrównoważonym rozwojem prowadziłby do wykluczenia prezentowania klientowi takich produktów w procesie selekcji funduszy spełniających cele i potrzeby inwestycyjne klienta. Zupełnie nie koresponduje z tym pogląd wyrażony w drugim zdaniu (cytat powyżej), które to zdanie z uwagi na niejasność zawartej tam treści, wydaje się być <b>sprzeczne z tezą postawioną w zdaniu trzecim.</b></i></p> <p>W aktualnym stanie prawnym w odniesieniu do zarządzania przez TFI m.in. funduszami inwestycyjnymi otwartymi oraz specjalistycznymi funduszami inwestycyjnymi otwartymi w ramach zarządzania ryzykiem funduszu należy uwzględniać również ryzyko dla zrównoważonego rozwoju (stosownie do definicji</p>

		<p>przewidzianej w ramach tzw. Rozporządzenia 2019/2088 – ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, <b>istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji</b>), a m.in. osoby wykonujące zadania z zakresu zarządzania ryzykiem powinny posiadać m.in. wiedzę umożliwiającą uwzględnianie ryzyka dla zrównoważonego rozwoju przy wykonywaniu ich zadań. Dotyczy to <b>wszystkich funduszy inwestycyjnych, bez względu</b> na to czy w ich przypadku brane są pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju (art. 4 ust. 1 lit. a Rozporządzenia 2019/2088; tzw. <i>principle adverse impacts</i>, PAI), albo czy są to tzw. light green (art. 8 Rozporządzenia 2019/2088), czy dark green (art. 9 Rozporządzenia 2019/2088), a zatem również takich, które nie kwalifikują się jako produkty, o których mowa w art. 4 ust. 1 lit. a, art. 8 czy art. 9 Rozporządzenia 2019/2088. Są to wobec tego potencjalnie również takie fundusze inwestycyjne, których działalność lokacyjna może nie kwalifikować się jako neutralna w aspektach społecznych lub środowiskowych, albo w przypadku których nie deklaruje się tego rodzaju charakterystyki portfela inwestycyjnego. W tym kontekście zgodna z prawdą jest konstatacja, że uwzględnianie (bądź nie) czynników zrównoważonego rozwoju w działalności lokacyjnej pod względem formalnoprawnym nie przekłada się automatycznie na przypisanie danemu funduszowi określonej (np. niższej albo podwyższonej) oceny w zakresie poziomu ryzyka inwestycyjnego (w tym zakresie należałoby odwołać się raczej do przepisów wykonawczych z zakresu PRIIPs). Wobec tego treść uzasadnienia sugerująca, że jednostki uczestnictwa nieuwzględniające czynników zrównoważonego rozwoju charakteryzują się wysokim ryzykiem inwestycyjnym jest nieuprawniona jako nieoparta analizą oraz nie ma umocowania na gruncie regulacji prawnych.</p>
4)	§ 2 projektu	<p>Prosimy o rozważenie określenia terminu na dostosowanie do zmian wprowadzanych rozporządzeniem zmieniającym jako termin liczony w miesiącach (zamiast daty dziennej), w taki sposób aby czas na dostosowanie upływał np. w miesiącu wrześniu lub październiku br.</p> <p>Projektowane zmiany nie wiążą się z koniecznością transpozycji regulacji przewidzianych w ramach dyrektywy UE przed upływem wskazanego w takim akcie terminu. Jednocześnie dostosowanie działalności dystrybutorów do nowych wymogów wiązać się będzie nie tylko z koniecznością zmian dotyczących procedur wewnętrznych i regulaminów dotyczących procesu dystrybucji, ale także z koniecznością modyfikacji rozwiązań informatycznych (zdalne kanały dystrybucji), co wbrew ocenie która mogłaby zostać sformułowana jedynie na podstawie ograniczonego zakresu zmian do rozporządzenia, wymaga alokowania odpowiedniej ilości czasu i zasobów dla wypracowania odpowiednich rozwiązań pod względem merytorycznym oraz przygotowania odpowiadającej tym ustaleniom modyfikacji systemów. Nie bez znaczenia w tym przypadku pozostaje również celowość konsultacji kierunkowego podejścia w określonych aspektach związanych z dostosowaniem do zmian rozporządzenia na poziomie izb gospodarczych reprezentujących uczestników</p>

		<p>rynku, czy bezpośrednio z poszczególnymi TFI. Skoordynowane podejście rynku (kierunkowo zbieżne stanowisko w kluczowych kwestiach) w ramach działań związanych z dostosowaniem byłoby pożądane zarówno z punktu widzenia ochrony interesu klientów, jak i lepszej realizacji podstawowego celu rozporządzenia zmieniającego.</p> <p>„§ 2. Podmioty świadczące usługi pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa przed dniem wejścia w życie niniejszego rozporządzenia są obowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów rozporządzenia zmienianego w § 1, w brzmieniu nadanym niniejszym rozporządzeniem, <b>w terminie 6 miesięcy od dnia jego wejścia w życie.</b>”</p>
--	--	--

Krzysztof Rożko

U.T.