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 12.7.2019, 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)
(dalej: „rozporządzenie 2019/1156”).

Termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 upływa z dniem 2 sierpnia 2021 r. Rozporządzenie 2019/1156 stosuje się natomiast 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.

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 2020 r. poz. 95, z późn. zm.) (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. gatunków 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 nadto 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 udziały 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 1.7.2011, str. 1, z późn. zm.)(dalej: „dyrektywa ZAFI”).

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

Nadto, poza ujednoliceniem 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, by 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 ujednoliconą 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 poprzez 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 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.

Przepis **art. 1 pkt 1 projektu** dodaje do słowniczka ustawowego (art. 2 ustawy o funduszach) dwa akty prawne – 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 oraz art. 2 pkt 2j ustawy o funduszach).

Przepis **art. 1 pkt 2 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 ujednolicone regulacje w zakresie wymogów dotyczących informacji reklamowych dla UCITS oraz ZAFI. 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 utrzymano 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 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. Jest to konsekwencją 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 potrzeba objęcia ich regulacją krajową także w zakresie informacji reklamowych.

Art. 229 ust. 2 ustawy o funduszach stał się w dotychczasowej formie w dużej mierze zbyteczny 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 ofercie przez wykreślenie wzmianki o informacjach reklamowych w odniesieniu do funduszy inwestycyjnych, pojawiła się potrzeba dodania takiej wzmianki do art. 229 ust. 3-5 tejże ustawy. Przepisy art. 229 ust. 3-4a ustawy o funduszach dokonują implementacji dotyczących informacji reklamowych przepisów dyrektywy UCITS, które pozostały w mocy mimo rozpoczęcia stosowania art. 4 rozporządzenia 2019/1156. 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 ust. 4a implementującego przepis art. 63 ust. 1 pkt a oraz ust. 4 dyrektywy UCITS. Art. 229 ust. 5 ustawy
o funduszach to z kolei przepis upoważniający 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 uchyleniem art. 77 dyrektywy UCITS nowelizacją tego przepisu muszą zostać uzupełnione o wzmiankę o informacjach reklamowych.

Z podobną sytuacją mamy do czynienia w przypadku art. 229 ust. 7 ustawy o funduszach nowelizowanego **art. 1 pkt 1 lit. b projektu**. Ponieważ wskutek nowelizacji przepis art. 229 ust. 1 ustawy o funduszach nie obejmuje już swym zakresem stosowania informacji reklamowych dotyczących funduszu inwestycyjnego, w art. 229 ust. 7 wyrazy „w tym reklamowych” zostają zastąpione wyrazami „oraz informacje reklamowe”. Ponadto dokonuje się przeredagowania przepisu celem uczynienia go bardziej klarownym.

Przepisy **art. 1 pkt 3 lit a i c projektu** dokonują 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 Komisja Nadzoru Finansowego 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 oraz informacje na temat rozwiązań technicznych i organizacyjnych, do których ustanowienia fundusz jest zobowiązany na mocy art. 92 ust. 1 dyrektywy UCITS.

Przepis **art. 1 pkt 3 lit. a projektu** dodaje nowy art. 253 ust. 3 pkt 1a ustawy o funduszach. Ma on na celu implementację art. 93 ust. 1 akapit 3 *in fine* dyrektywy UCITS, zgodnie z którym powiadomienie o zamiarze wprowadzenia przez UCITS do obrotu swoich jednostek uczestnictwa w państwie członkowskim innym niż jego macierzyste państwo członkowskie powinno zawierać „informacje na temat rozwiązań dotyczących wykonywania zadań, o których mowa w art. 92 ust. 1 [dyrektywy UCITS]”. Implementacji pozostałej części art. 93 ust. 1 akapit 3 dyrektywy UCITS służy przepis
art. 253 ust. 3 pkt 5 ustawy o funduszach, dodawany przy pomocy **art. 1 pkt 3 lit. c projektu**.

Przepis **art. 1 pkt 3 lit. b** **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.

Z podobną sytuacją mamy do czynienia w przypadku **art. 1 pkt 4 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 4 lit. b projektu** to z kolei następna nowelizacja, będąca skutkiem uchylenia
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 5 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.

Nowelizacja art. 256 ust. 1e ustawy o funduszach częściowo ma charakter wynikowy i stanowi konsekwencję dodania art. 253 ust. 3 pkt 1a ustawy o funduszach. Wprowadzenie 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.

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. 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 6 projektu** dokonuje nowelizacji art. 257 ust. 1 ustawy o funduszach będącej skutkiem, wspominanego już, wejścia w życie nowego brzmienia art. 92 ust. 2 dyrektywy UCITS. Zgodnie
z obecnym brzmieniem tego przepisu 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.

Dodawany **art. 1 pkt 7** **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 ww. 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 uchylenia przepisem art. 1 pkt 5 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 skoro fundusz zagraniczny może rozpocząć zbywanie tytułów uczestnictwa na terytorium RP z dniem uzyskania przez fundusz zagraniczny od właściwego organu jego państwa macierzystego informacji o przekazaniu KNF zawiadomienia o rozpoczęciu zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP, to na analogicznych zasadach powinien funkcjonować termin zaprzestania zbywania tytułów uczestnictwa na terytorium RP. Wdrożenia
art. 93a dyrektywy UCITS w odniesieniu do krajowych funduszy inwestycyjnych otwartych dokonuje art. 1 pkt 9 projektu.

**Art. 1 pkt 8 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. 10a i 10b. Art. 93 ust. 8 dyrektywy UCITS dotyczy zmiany danych zawartych w powiadomieniu, o którym mowa w ust. 1 tego artykułu oraz 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 ciążący na funduszu. Zgodnie
z nowym brzmieniem przepisu zmiana, której dotyczy obowiązek informacyjny, obejmuje również zmianę kategorii jednostek uczestnictwa funduszu zbywanych na terytorium państwa goszczącego. Ponadto dotychczas fundusz był zobowiązany do poinformowania jedynie właściwego organu państwa goszczącego, natomiast zgodnie z nowym brzmieniem przepisu poinformowana musi zostać także Komisja Nadzoru Finansowego. 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. 10a i 10b 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 nie jest już zgodna z przepisami prawa lub zmiany wprowadzono bez wymaganego zawiadomienia. Odpowiednikiem przepisu art. 93 ust. 8 dyrektywy UCITS jest art. 32 ust. 7 dyrektywy ZAFI.

**Art. 1 pkt 9 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. W implementującym art. 93a ust. 4 dyrektywy UCITS projektowanym art. 261f
ust. 1 i 2 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 prowadzania do obrotu, UCITS pozostaje pod nadzorem swego państwa macierzystego, w tym wypadku Polski. W odniesieniu do funduszy zagranicznych art. 93a dyrektywy UCITS jest implementowany przepisem art. 1 pkt 7 projektu.

**Art. 1 pkt 10 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, by uwzględniały dobrowolność ustanowienia przedstawiciela lub agenta płatności.

**Art. 1 pkt 11 projektu** dokonuje implementacji dodanego 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.

**Art. 1 pkt 12 projektu** dokonuje implementacji pkt i oraz j załącznika IV do dyrektywy ZAFI poprzez 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 13 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 zakresie ZAFI krajowych wdrożenie jest dokonywane przepisami art. 1 pkt 16 i 19 projektowanej ustawy.

**Art. 1 pkt 14 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 15 projektu** nadaje nowe brzmienie art. 263d ust. 2 ustawy o funduszach. Zmiana ma na celu implementację znowelizowanego art. 32 ust. 7 akapitu drugiego dyrektywy ZAFI. W przepisie tym odstąpiono od implementacji wprowadzonego w art. 32 ust. 7 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, Komisja jest zarówno właściwym organem macierzystego państwa członkowskiego ZAFI, jak i właściwym organem przyjmującego państwa członkowskiego ZAFI.

**Art. 1 pkt 16 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.

**Art. 1 pkt 17 projektu**, podobnie jak art. 1 pkt 12 i 14 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 18 projektu** implementuje art. 32 ust. 7 dyrektywy ZAFI. Projektowany przepis dokonuje nowelizacji art. 263g ust. 3-5 ustawy o funduszach. Art. 1 pkt 18 lit. a projektu nadaje nowe brzmienie art. 263g ust. 3 ustawy o funduszach, która to zmiana 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 18 lit b projektu dodaje w art. 263g ustawy o funduszach nowy ust. 3a. Podobny cel przyświeca przepisowi art. 1 pkt 18 lit. c projektu, który odpowiednio rozszerza treść art. 263g ust. 4 ustawy o funduszach. Wreszcie wprowadzana przepisem art. 1 pkt 18 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 19 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 poprzez dodanie w ustawie o funduszach nowego
art. 263ga i obejmuje swym zakresem ZAFI krajowych wprowadzających do obrotu AFI w innych krajach członkowskich.

**Art. 1 pkt 20 projektu** ma na celu implementację nowo dodanych przepisów art. 4 ust. 1 lit. aea dyrektywy ZAFI oraz art. 30a dyrektywy ZAFI. Przepisy te wprowadzają ujednolicone warunki dokonywania przez ZAFI z UE czynności poprzedzających wprowadzanie do obrotu względem profesjonalnych inwestorów. Nowelizacja zakłada dodanie art. 263k-263p w rozdziale 1a działu XII ustawy o funduszach.

Projektowane przepisy 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 odpowiednio 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 zarządzającego z UE. Natomiast w przypadku towarzystwa albo zarządzającego ASI, Komisja Nadzoru Finansowego 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 rozróżniono 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, jednak tym razem 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.

Przepisy **art. 1 pkt 21 lit. a i d projektu** dokonują implementacji dodanego dyrektywą 2019/1160 art. 17 ust. 8 akapit 2 i 3 dyrektywy UCITS poprzez 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. Nadto 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 ujednolicenie przepisów dotyczących UCITS oraz tych, które dotyczą zarządzania AFI. W ust. 10a 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 nową wersją, 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 21 lit. b i c projektu**. Art. 264 ust. 10c ustawy o funduszach nadaje się formę analogiczną 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 21 lit. d 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 22 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 23 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 24 projektu** usuwa 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 pozostała część art. 286a zostaje zachowana w mocy, jako implementująca art. 5 ust. 7 dyrektywy UCITS.

Zgodnie z **art. 2 projektu** przepisy projektowanej ustawy wchodzą w życie z dniem 2 sierpnia
2021 r. Taki jest bowiem termin transpozycji dyrektywy 2019/1160 (art. 3 ust. 1 akapit 2 dyrektywy). Z dniem tym również rozpoczyna się stosowanie przepisów rozporządzenia 2019/1156 w zakresie wymogów dot. informacji reklamowych oraz publikacji krajowych przepisów dotyczących wymogów w zakresie wprowadzania do obrotu (art. 19 akapit 2 *in fine* rozporządzenia).

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.

Projekt nie wywiera wpływu na działalność mikro-, małych i średnich przedsiębiorców.

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.

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”.