**UZASADNIENIE**

Obecnie obowiązujące rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2103), zwane dalej „zmienianym rozporządzeniem”, stanowi wykonanie upoważnienia ustawowego zawartego w art. 48a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021 r. poz. 605, z późn. zm.).

Projektowane rozporządzenie ma na celu implementację do polskiego porządku prawnego dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2021/1270 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniającej dyrektywę 2010/43/UE w odniesieniu do ryzyk dla zrównoważonego rozwoju i czynników zrównoważonego rozwoju, które należy uwzględniać w przypadku przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) (Dz. Urz. UE L 277 z 02.08.2021, str. 141), zwanej dalej „dyrektywą 2021/1270”. Podstawowym celem projektowanego rozporządzenia jest zobowiązanie towarzystw funduszy inwestycyjnych do uwzględniania w swojej bieżącej działalności czynników zrównoważonego rozwoju i ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, oraz do informowania inwestorów i potencjalnych inwestorów o tych czynnikach i ryzykach. Ponadto rozporządzenie nakłada na członków zarządu i rady nadzorczej oraz pracowników towarzystw funduszy inwestycyjnych obowiązek posiadania wiedzy, doświadczenia i kompetencji w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Dyrektywa 2021/1270 jest częścią szerszych działań podjętych przez Komisję Europejską wynikających z „Planu działania: finansowanie zrównoważonego wzrostu gospodarczego” (COM(2018) 97 final). Jednym z celów ustanowionych w tym planie działania jest ukierunkowanie przepływów kapitału na zrównoważone inwestycje w celu osiągnięcia zrównoważonego wzrostu gospodarczego sprzyjającego włączeniu społecznemu. Jednocześnie w planie wskazano na konieczność doprecyzowania, że spółki zarządzające (których odpowiednikami są w polskim porządku prawnym towarzystwa funduszy inwestycyjnych) powinny uwzględniać czynniki zrównoważonego rozwoju w ramach swoich obowiązków wobec inwestorów. Spółki zarządzające powinny zatem na bieżąco oceniać nie tylko wszystkie istotne ryzyka finansowe, ale również wszystkie istotne ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, które – w przypadku ich wystąpienia – mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

Dyrektywa 2021/1270 jest przy tym ściśle związana z obowiązującym już rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Dz. Urz. UE L 317 z 09.12.2019, str. 1, z późn. zm.), zwanym dalej „rozporządzeniem 2019/2088”. Rozporządzenie to ustanawia bowiem ogólne warunki ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w działalności prowadzonej przez uczestników rynku finansowego, a pojęcia „ryzyka dla zrównoważonego rozwoju” i „czynników zrównoważonego rozwoju”, do których odwołuje się dyrektywa 2021/1270, mają znaczenie nadane im w rozporządzeniu 2019/2088.

Przepis **§ 1 pkt 1** **projektu** (dotyczący § 2 pkt 1a, 12a, 12b i 13 zmienianego rozporządzenia) dodaje lub modyfikuje niektóre definicje i skróty zawarte w słowniczku. Dodaje się zatem skrótowe oznaczenie rozporządzenia 2019/2088 oraz definicje „ryzyka dla zrównoważonego rozwoju” i „czynników zrównoważonego rozwoju”, odsyłając w nich do odpowiednich definicji zawartych w rozporządzeniu 2019/2088, tak aby zapewnić ich spójność z prawem unijnym. Przez „ryzyka dla zrównoważonego rozwoju” należy rozumieć sytuacje lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Natomiast „czynnikami zrównoważonego rozwoju” są kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu. Ponadto modyfikuje się definicje „ryzyka całkowitego”, tak aby obejmowało ono także ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

W **§ 1 pkt 2 projektu** (dotyczący § 3 ust. 2 i 5 zmienianego rozporządzenia) przewiduje się obowiązek uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ramach funkcjonującego w towarzystwie funduszy inwestycyjnych systemu nadzoru zgodności działalności z prawem. Ryzyka te będą musiały znaleźć również odzwierciedlenie w regulaminie tego systemu. Celem funkcjonowania systemu nadzoru zgodności działalności z prawem jest m.in. zapewnienie zgodności działalności towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz osób działających na jego rzecz z obowiązującymi przepisami prawa. Obowiązek uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju wynika natomiast z bezpośrednio obowiązujących przepisów rozporządzenia 2019/2088, z których znaczna część dotyczy zasad przejrzystości, jak obowiązki w zakresie przejrzystości strategii dotyczących ryzyka dla zrównoważonego rozwoju (art. 3), przejrzystości polityk wynagrodzeń w związku z wprowadzaniem do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (art. 5), przejrzystości w zakresie wprowadzania do działalności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (art. 6) oraz przejrzystości w zakresie niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju na poziomie produktu finansowego (art. 7). W efekcie obowiązki takie muszą także znaleźć odzwierciedlenie w funkcjonowaniu systemu nadzoru zgodności działalności z prawem.

Przepis **§ 1 pkt 3 projektu** (dotyczący § 4 ust. 6 zmienianego rozporządzenia) precyzuje, że wiedza i kompetencje osób wykonujących zadania z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem powinna obejmować kwalifikacje umożliwiające skuteczne uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju – jak kwalifikacje obejmujące zrozumienie sytuacji i warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem, które mogą mieć wpływ na wartość inwestycji. Zapewni to wysoki poziom wiedzy i kompetencji takich osób, dostosowany do zakresu funkcjonowania tego systemu.

W tym samym celu **§ 1 pkt 4 projektu** (dotyczący § 9 ust. 3 pkt 3 zmienianego rozporządzenia) przewiduje, że osoby wykonujące zadania z zakresu audytu wewnętrznego muszą posiadać wiedzę umożliwiającą skuteczne uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju – jak wiedza obejmująca zrozumienie sytuacji i warunków związanych ze zrównoważonym rozwojem, które mogą mieć wpływ na wartość inwestycji.

Regulacje dotyczące zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych otwartych, zawarte w § 11 ust. 1zmienianego rozporządzenia, przewidują obowiązek utworzenia komórki do spraw zarządzania ryzykiem, do której zadań należy m.in. przedstawianie zarządowi towarzystwa funduszy inwestycyjnych propozycji w zakresie określenia profilu ryzyka każdego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz przedstawianie zarządowi i radzie nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych kwartalnych sprawozdań dotyczących ryzyka. Zgodnie z **§ 1 pkt 5 projektu** (dotyczący § 11 ust. 3a i 4 zmienianego rozporządzenia) propozycje i sprawozdania będą zatem uwzględniać również ryzyka dla zrównoważonego rozwoju – przez wskazanie wprost sytuacji lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzanie, które mogłyby mieć rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji. Ponadto osoby wykonujące zadania z zakresu zarządzania ryzykiem będą posiadać kwalifikacje i doświadczenie umożliwiające skuteczne uwzględnianie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Przepis **§ 1 pkt 6 projektu** (dotyczący § 23 zmienianego rozporządzenia) przewiduje, że w przypadku gdy zarządzanie ryzykiem funduszu inwestycyjnego zostanie powierzone podmiotowi trzeciemu, na towarzystwie funduszy inwestycyjnych będzie spoczywać obowiązek bieżącej oceny jakości czynności wykonywanych przez ten podmiot, w tym w zakresie uwzględniania przez ten podmiot ryzyk dla zrównoważonego rozwoju oraz czynników zrównoważonego rozwoju. Zmiana ma na celu umożliwienie towarzystwom funduszy inwestycyjnych całościowej i kompleksowej oceny usług świadczonych na ich rzecz przez podmioty trzecie.

W celu utrzymania wysokiego standardu ochrony inwestorów towarzystwa funduszy inwestycyjnych powinny – wykrywając typy konfliktów interesów, których istnienie mogłoby spowodować szkodę dla interesów zarządzanych przez nie funduszy – brać pod uwagę te konflikty interesów, które mogą powstać w wyniku uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. W związku z tym **§ 1 pkt 7 projektu** (dotyczący § 24 ust. 3 zmienianego rozporządzenia) modyfikuje definicję konfliktu interesów tak, aby obejmowała ona również ryzyka dla zrównoważonego rozwoju. Konflikty te mogą obejmować konflikty wynikające z wynagrodzeń lub osobistych transakcji określonych pracowników, konflikty interesów, które mogłyby prowadzić do „pseudoekologicznego” marketingu, sprzedaży nieadekwatnych produktów lub wprowadzającego w błąd przedstawiania strategii inwestycyjnych.

Zgodnie z **§ 1 pkt 8** **projektu** (dotyczący § 28 ust. 2 zmienianego rozporządzenia) działanie towarzystwa funduszy inwestycyjnych w najlepiej pojętym interesie funduszy inwestycyjnych otwartych i ich uczestników będzie odbywało się z uwzględnieniem ryzyk dla zrównoważonego rozwoju. Wpłynie to na zwiększenie poziomu ochrony inwestorów.

Zgodnie ze zmienianym rozporządzeniem sposób działania w najlepiej pojętym interesie uczestników funduszu inwestycyjnego otwartego jest określany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych w regulaminie. Dlatego, aby regulamin ten w sposób kompleksowy i pełny uwzględniał wszystkie czynniki mające wpływ na sposób działania towarzystwa funduszy inwestycyjnych, przepis **§ 1 pkt 9** **projektu** (dotyczący § 29 ust. 1 pkt 3 zmienianego rozporządzenia) przewiduje, że procedura podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych określona w tym regulaminie będzie uwzględniać ryzyka dla zrównoważonego rozwoju oraz główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju – przez uwzględnienie również sytuacji lub warunków środowiskowych, społecznych lub związanych z zarządzaniem. Dlatego, aby zapewnić jak najwyższy poziom ochrony inwestorów oraz w celu uwzględniania wszystkich czynników mogących mieć wpływ na inwestycje dokonywane przez fundusze inwestycyjne, przepis **§ 1 pkt 10** **projektu** (dotyczący § 31 ust. 1 i 2 zmienianego rozporządzenia) przewiduje, że przy wyborze i dokonywaniu lokat towarzystwo funduszy inwestycyjnych, analogicznie do sytuacji podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych, będzie obowiązane uwzględniać ryzyka dla zrównoważonego rozwoju i główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Tak jak w przypadku zmian przewidzianych w § 1 pkt 3 i 4 projektu, osoby odpowiedzialne za podejmowanie decyzji inwestycyjnych będą obowiązane posiadać adekwatną wiedzę w tym zakresie.

Zmiana przewidziana w **§ 1 pkt 11** **projektu** (dotyczący § 78 zmienianego rozporządzenia) zobowiązuje pracowników towarzystw funduszy inwestycyjnych do posiadania adekwatnej wiedzy w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju (np. rodzaje ryzyk, ich charakterystyka, zarządzanie ryzykiem), jeżeli pracownicy ci wykonują zadania związane z doradztwem inwestycyjnym i informowaniem klientów o usługach świadczonych przez towarzystwo.

W tym samym celu **§ 1 pkt 12** **projektu** (dotyczący § 79 zmienianego rozporządzenia) zobowiązuje towarzystwo funduszy inwestycyjnych do kierowania do wykonywania czynności, o których mowa powyżej, jedynie pracowników posiadających wiedzę i kompetencje w zakresie uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

**§ 1 pkt 13** **projektu** (dotyczący § 88 zmienianego rozporządzenia) przewiduje, że wiedzę, kompetencje i doświadczenie w zakresie uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju będą obowiązani posiadać również wszyscy pozostali pracownicy towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

**§ 1 pkt 14** **projektu** (dotyczący § 89 ust. 1 i 2 zmienianego rozporządzenia) zapewnia, że pracownicy ci także będą posiadali wiedzę, kompetencje i doświadczenie w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

W celu zapewnienia adekwatnego poziomu wiedzy także wśród członków zarządu i rady nadzorczej towarzystwa funduszy inwestycyjnych, **§ 1 pkt 15** **projektu** (dotyczący § 108 ust. 1 pkt 4a zmienianego rozporządzenia) przewiduje obowiązek posiadania także przez te osoby wiedzy w zakresie ryzyk dla zrównoważonego rozwoju.

Zgodnie z **§ 2 projektu** rozporządzenie wejdzie w życie z dniem 1 sierpnia 2022 r., co jest zgodne z terminem rozpoczęcia stosowania przepisów dyrektywy 2021/1270.

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 rozporządzenia został zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych Ministra Finansów.

Zgodnie z art. 5 tej 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 został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji.

Projekt rozporządzenia nie wymaga przedstawienia organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. W szczególności, zgodnie z 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 prawnych (Dz. Urz. WE L 189 z 03.07.1998, str. 42 – Dz. Urz. UE Polskie Wydanie Specjalne rozdz. 1, t. 1, str. 446), projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

Projekt rozporządzenia nie zawiera norm technicznych 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.), w związku z czym nie podlega notyfikacji zgodnie z trybem przewidzianym w tych przepisach.

Mając na uwadze art. 68 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2021 r. poz. 162, z późn. zm.) należy stwierdzić, że rozszerzenie zakresu informacji przekazywanych inwestorom o informacje na temat czynników zrównoważonego rozwoju oraz konieczność uwzględniania ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w bieżącej działalności towarzystw funduszy inwestycyjnych może wpłynąć na wszystkie podmioty będące adresatami proponowanych zmian, w tym na mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców, przez nieznaczne zwiększenie obowiązków informacyjnych i obciążeń regulacyjnych. Niemniej, przewiduje się, że informowanie inwestorów o kwestiach związanych ze zrównoważonym rozwojem, w świetle coraz większego zainteresowania samych inwestorów wpływem działalności spółek na środowisko oraz zwiększającej się świadomości inwestorów w tym zakresie, wpłynie pozytywnie na konkurencyjność towarzystw funduszy inwestycyjnych na rynku kapitałowym.

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.