**UZASADNIENIE**

Projekt rozporządzenia zmienia 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, z późn. zm.), dalej „zmieniane rozporządzenie”. Rozporządzenie to wykonuje upoważnienie ustawowe zawarte w art. 48a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1523, z poźn. zm.).

Celem projektu rozporządzenia jest uzupełnienie wdrożenia do polskiego porządku prawnego dyrektywy delegowanej Komisji (UE) 2021/1269 z dnia 21 kwietnia 2021 r. zmieniającej dyrektywę delegowaną (UE) 2017/593 w odniesieniu do uwzględnienia czynników zrównoważonego rozwoju w zobowiązaniach w zakresie zarządzania produktami (Dz. Urz. UE L 277 z 02.08.2021, str. 137), dalej „dyrektywa 2021/1269”. Dyrektywa ta służy zapewnieniu zgodności przepływów kapitału z dążeniem do niskiego poziomu emisji gazów cieplarnianych i rozwoju odpornego na zmiany klimatu. Zgodne z celami zrównoważonego rozwoju przejście na niskoemisyjną, bardziej zrównoważoną i oszczędną gospodarkę będzie miało kluczowe znaczenie dla zapewnienia długoterminowej konkurencyjności gospodarki Unii Europejskiej. Wsparcie zrównoważonych inwestycji powinno przełożyć się na zwiększenie popytu na takie inwestycje, co z kolei jest warunkiem realizacji celów klimatycznych.

Dyrektywa 2021/1269 została, co do zasady, wdrożona 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”. W efekcie tego wdrożenia firmy inwestycyjne obowiązane zostały od 22 listopada 2022 r. do uwzględniania w trakcie tworzenia grup docelowych w procesie zarządzania produktowego (*product governance*) kryteriów obejmujących czynniki zrównoważonego rozwoju. Zarządzanie produktowe polega na określaniu przez firmy inwestycyjne grupy docelowej dla danego instrumentu finansowego i usługi maklerskiej. W ramach tego procesu firma inwestycyjna określa również klientów, których potrzebom, cechom i celom instrument finansowy nie odpowiada, ustalając w ten sposób tzw. negatywną grupę docelową. W kolejnym kroku firma inwestycyjna bada, do której z grup docelowych należy dany klient. W wyniku tego działania firma inwestycyjna może rekomendować klientowi tylko te produkty, które zostały „przypisane” do grupy docelowej, do której został zakwalifikowany dany klient firmy inwestycyjnej.

Obowiązek określania grup docelowych w procesie oferowania jednostek uczestnictwa został przewidziany także dla towarzystw funduszy inwestycyjnych, dalej „TFI”, w § 52 i 53 zmienianego rozporządzenia. Obowiązek ten nie uwzględnia jednak czynników zrównoważonego rozwoju. W celu zapewnienia równego poziomu ochrony inwestorów nabywających jednostki uczestnictwa niezależnie od podmiotu, za pośrednictwem którego są one nabywane, oraz w celu uzupełnienia wdrożenia dyrektywy 2021/1269, projekt rozporządzenia przewiduje nałożenie na TFI obowiązku uwzględniania czynników zrównoważonego rozwoju przy określaniu grup docelowych w procesie oferowania jednostek uczestnictwa każdego funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez towarzystwo.

Zgodnie z § 52 ust. 2 zmienianego rozporządzenia, TFI opracowuje, wdraża, stosuje oraz poddaje regularnym przeglądom rozwiązania i procedury zapewniające zgodność jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo z potrzebami, cechami i celami określonej grupy docelowej, a także odpowiedniość zamierzonej strategii dystrybucji dla określonej grupy docelowej. Przepis **§ 1 pkt 2 projektu** zapewnia zgodność wyżej wymienionych procedur z celami związanymi ze zrównoważonym rozwojem w przypadkach, gdy jednostki uczestnictwa uwzględniają w nich czynniki zrównoważonego rozwoju.

Zgodnie z **§ 1 pkt 3 lit. a projektu**, dodającym m. in. ust. 3a i 3b w § 53 zmienianego rozporządzenia, TFI, identyfikując grupy klientów, z których potrzebami, cechami i celami nie są zgodne jednostki uczestnictwa uwzględniające czynniki zrównoważonego rozwoju (negatywną grupę docelową), nie będą brały pod uwagę kryteriów obejmujących te czynniki. Zgodnie z motywem 7 preambuły do dyrektywy 2021/1269 celem regulacji jest zapewnienie łatwego dostępu do instrumentów finansowych uwzględniających czynniki zrównoważonego rozwoju również klientom, którzy nie mają preferencji w zakresie zrównoważonego rozwoju, aby nie ograniczać dostępu do takich instrumentów wyłącznie ze względu na fakt niewskazania tych czynników w trakcie badania adekwatności przez firmę inwestycyjną, czy też w tym przypadku - TFI (badanie adekwatności produktu polega na analizie potrzeb, wiedzy i doświadczenia, a także innych cech klienta i jego celów, w celu dokonania oceny, jaki produkt jest dla niego adekwatny). Nie wymaga to zwolnienia TFI z obowiązku identyfikowania jakiejkolwiek negatywnej grupy docelowej w odniesieniu do jednostek uczestnictwa uwzględniających czynniki zrównoważonego rozwoju. Wystarczające jest, aby TFI nie brały pod uwagę kryteriów obejmujących czynniki zrównoważonego rozwoju w procesie identyfikacji negatywnej grupy docelowej. Ewentualny zakaz identyfikowania jakiejkolwiek negatywnej grupy docelowej dla jednostek uczestnictwa obejmujących czynniki zrównoważonego rozwoju generowałby ryzyka po stronie inwestorów, w tym inwestorów 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.

Celem dodania ust. 3b w §53 zmienianego rozporządzenia jest natomiast zapewnienie, że jednostki uczestnictwa uwzględniające czynniki zrównoważonego rozwoju zostaną uznane za odpowiadające celom i potrzebom inwestycyjnym klientów docelowych, których cele i potrzeby inwestycyjne nie są związane ze zrównoważonym rozwojem, pod warunkiem, że ich pozostałe cele i potrzeby inwestycyjne są spełnione przez ten instrument.

W **§ 2** projektu przewidziano, że TFI prowadzące działalność pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez towarzystwo w dniu wejścia w życie rozporządzenia będą obowiązane do dostosowania prowadzonej działalności do przepisów niniejszego rozporządzenia w terminie do dnia 31 maja 2023 r. Mając na uwadze zakładany termin wejścia w życie projektu rozporządzenia, który będzie przypadał na koniec marca 2023 r., w miarę jednolity profil jednostek uczestnictwa oferowanych przez TFI oraz znajomość profilu inwestycyjnego zarządzanych funduszy inwestycyjnych, dwumiesięczny termin na dostosowanie się tych podmiotów do projektowanych przepisów należy uznać za wystarczający.

Zgodnie z **§ 3 projektu** rozporządzenie wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią przepisów technicznych w rozumieniu 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.), dlatego też projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji.

Projektowane rozporządzenie nie wymaga przedstawiania organom i instytucjom Unii Europejskiej w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia. Projekt rozporządzenia nie podlega konsultacji z Europejskim Bankiem Centralnym.

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 2022 r. poz. 348) projekt został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji.

Zawarte w projekcie regulacje nie wpłyną na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 68 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2021 r. poz. 162, z późn. zm.).

Projekt rozporządzenia jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.