**Uzasadnienie**

Wydanie rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad związanych z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający jest związane z wejściem w życie ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 1723).

Zgodnie z upoważnieniem ustawowym zawartym w art. 276 ust. 10 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Dz. U. z 2023 r. poz. 656, z późn. zm.), minister właściwy do spraw instytucji finansowych został upoważniony do wydania rozporządzenia określającego szczególne zasady związane z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń aktywów z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający będący osobą fizyczną lub ubezpieczający niebędący osobą fizyczną, jeżeli z tytułu tej umowy ubezpieczony będący osobą fizyczną ponosi koszt składki ubezpieczeniowej. Projektowane rozporządzenie nie będzie zawierało postanowień, które dotyczyłyby lokowania środków ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych (UFK) będących funduszami zdefiniowanej daty, o których mowa w art. 38 ust. 1 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. z 2024 r. poz. 427). Działalność lokacyjna prowadzona ze środków takich funduszy jest już w sposób wyczerpujący normowana przez przepisy ustawy o PPK.

Proponowane rozporządzenie implementuje art. 133 ust. 3 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II) (Dz. Urz. UE L 335 z 17.12.2009, str. 1, z późn. zm.). Implementacja wskazanego przepisu dyrektywy Wypłacalność II pozwoli na zapewnienie, że ubezpieczający, który jest osobą fizyczną lub ubezpieczony (osoba fizyczna ponosząca koszt składki ubezpieczeniowej), ponoszący ryzyko lokaty, zostaną objęci poziomem ochrony zbliżonym do tego, jaki mają zapewniony uczestnicy Funduszy Inwestycyjnych Otwartych (dalej: FIO) w zakresie prowadzonej przez te fundusze działalności lokacyjnej.

Art. 276 ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej w brzmieniu dotychczas obowiązującym stanowi implementację art. 132 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/138/WE z dnia 25 listopada 2009 r. w sprawie podejmowania i prowadzenia działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (Wypłacalność II). Art. 132 ww. dyrektywy zobowiązuje zakłady ubezpieczeń do lokowania środków finansowych zgodnie z zasadą ostrożnego inwestora (ang.: prudent person). Zasada ostrożnego inwestora nie określa dopuszczalnych rodzajów aktywów ani limitów dla lokat w poszczególne rodzaje aktywów.

Art. 133 ust. 3 dyrektywy (Wypłacalność II) dopuszcza możliwość wprowadzenia przez państwa członkowskie Unii Europejskiej wymogów ograniczających rodzaje aktywów lub stosowane indeksy lub inne wartości bazowe. Ograniczenia mogą dotyczyć wyłącznie ubezpieczeń na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający będący osobą fizyczną i nie mogą być bardziej restrykcyjne niż w dyrektywieParlamentu 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 (dalej „dyrektywa UCITS”) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, str. 32, z późn. zm.). Oznacza to, że katalog dopuszczalnych aktywów nie może być węższy, a limity inwestycyjne bardziej restrykcyjne niż limity inwestycyjne przewidziane w dyrektywie UCITS. Dotychczas Polska nie skorzystała z opcji wskazanej w art. 133 ust. 3 dyrektywy (Wypłacalność II). W celu zapewnienia zwiększonej ochrony ubezpieczających i ubezpieczonych z umów ubezpieczenia na życie, w których ryzyko lokaty ponosi ubezpieczający proponuje się skorzystanie z opcji przewidzianej w art. 133 ust. 3 dyrektywy (Wypłacalność II).

Przepisy dyrektywy UCITS zostały implementowane do krajowego porządku prawnego w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 681, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o funduszach inwestycyjnych”, oraz w rozporządzeniach wykonawczych wydanych na podstawie tej ustawy, w tym w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne (Dz. U. z 2018 r. poz. 1879) oraz w rozporządzeniu 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. z 2024 r. poz. 2). Projekt rozporządzenia zawiera przepisy analogiczne do odpowiednich przepisów wskazanej ustawy i rozporządzeń wykonawczych, uwzględniając przy tym odmienne uregulowania dla sektora ubezpieczeniowego i sektora funduszy inwestycyjnych.

Projekt rozporządzenia wykluczy możliwość stosowania przez zakłady ubezpieczeń w ramach umów ubezpieczenia na życie z UFK wysoce spekulacyjnych i specjalistycznych strategii inwestycyjnych, które powinny być zastrzeżone dla klientów profesjonalnych i posiadających odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie rynków finansowych i instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na tych rynkach. Klienci, którzy spełniają te wysokie kryteria i posiadają wystarczającą znajomość realiów rynku finansowego, mogą z powodzeniem partycypować w korzyściach i stratach związanych ze stosowaniem takich strategii inwestycyjnych poprzez bezpośrednie angażowanie się w określone wysoce spekulacyjne instrumenty finansowe lub korzystanie z dostępnej na rynku oferty zarządzania aktywami na zlecenie lub z uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych zamkniętych (dalej „FIZ”) lub specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych mogących lokować aktywa w sposób przewidziany dla FIZ. „Przepakowywanie” takich ryzykownych instrumentów finansowych lub produktów rynku kapitałowego w ubezpieczenie na życie z UFK nie tylko zagraża interesowi nieświadomych faktycznego ryzyka klientów zakładów ubezpieczeń, ale także sytuacji finansowej niektórych zakładów ubezpieczeń, które ponoszą ryzyko związane z powiązaniem swojej sytuacji finansowej z sytuacją finansową niektórych TFI i wartością wypłacanych zakładowi ubezpieczeń zachęt finansowych za angażowanie środków UFK w fundusze inwestycyjne (tzw. *kick-backi*), ryzyko reputacyjne oraz ryzyko wypłaty odszkodowań i kar finansowych związanych ze wskazywaniem przez klientów na nieprawidłowości związane z oferowaniem przez zakłady ubezpieczeń umów ubezpieczenia na życie z UFK i wynikających ze skarg klientów sprawami sądowymi i działaniami organów państwowych (UOKiK, Rzecznik Finansowy, UKNF). Przyjęcie proponowanego rozporządzenia pozwoli na znaczące ograniczenie negatywnych zjawisk na rynku ubezpieczeń na życie z UFK.

Zgodnie z dotychczas obowiązującym art. 276 ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej, zakłady ubezpieczeń oferują klientom ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe o zróżnicowanym spektrum klas aktywów, dywersyfikacji aktywów i stosowanymi limitami inwestycyjnymi, a także lokat w instrumenty pochodne.

Jak wynika z danych Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego, na koniec czerwca 2021 r., opracowanych w oparciu o dodatkowe formularze sprawozdawcze krajowych zakładów ubezpieczeń przekazanych do organu nadzoru:

* 21 zakładów ubezpieczeń zarządzało środkami 2187 UFK,
* łączna wartość aktywów netto tych UFK wynosiła 48,8 mld złotych,
* udział 5 zakładów o największym udziale w rynku ubezpieczeń na życie z UFK w aktywach netto UFK przekraczał 67%,
* udział jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania w aktywach netto UFK przekraczał 75%,
* w przypadku 7 zakładów udział jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania w aktywach netto UFK przekraczał 90%,
* udział jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania w aktywach netto 80% UFK przekraczał 95% aktywów netto; środki 91% tych UFK były lokowane w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego,
* zakłady ubezpieczeń najczęściej lokowały środki UFK w tytuły uczestnictwa FIO lub w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, zapewniające ten sam poziom ochrony inwestorów co FIO – lokaty tego typu stanowiły blisko 70% wartości aktywów netto wszystkich UFK i 91% lokat UFK w jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Lokowanie środków UFK w jednostki lub tytuły uczestnictwa FIO lub funduszy inwestycyjnych zapewniających ten sam poziom ochrony inwestorów co FIO, nawet jeżeli dotyczy lokowania w jednostki lub tytuły uczestnictwa tylko jednego funduszu inwestycyjnego, zapewnia odpowiedni poziom ochrony klientów zakładów ubezpieczeń zawierających umowy ubezpieczenia z UFK. Działalność lokacyjna FIO jest bowiem szczegółowo regulowana przepisami prawa i dopuszcza lokowanie ich środków wyłącznie w klasy aktywów, które muszą spełniać szereg warunków ograniczających ryzyko inwestycyjne i ryzyko płynności - aktywa muszą być zdywersyfikowane, a ryzyko inwestycyjne rozproszone. Zasady zawierania przez FIO, w których przedmiotem są instrumenty pochodne FIO są uregulowane w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Przepisy ustawy o funduszach inwestycyjnych zawierają regulacje obowiązujące FIO w przypadku prowadzenia działalności w formule master- feeder. Fundusze feeder, zgodnie z przepisami, muszą inwestować minimum 85% aktywów w tytuły uczestnictwa innego funduszu (master). Pozostałe 15% aktywów może być zainwestowane w płynne aktywa lub instrumenty pochodne, stosowane jedynie w celach zabezpieczających. Feeder może kupować tytuły uczestnictwa tylko jednego funduszu master i musi posiadać odpowiednie zezwolenie. W projektowanym rozporządzeniu proponuje się wprowadzenie analogicznych uregulowań dla UFK, w przypadku których co najmniej 85% aktywów jest lokowane przez zakłady ubezpieczeń w jednostki lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu docelowego. Oferowane produkty ubezpieczeniowe co do zasady nie podlegają uprzedniej reglamentacji przez organ nadzoru. W związku z powyższym projektowane regulacje dotyczące UFK nie są aż tak daleko idące, jak regulacje obowiązujące FIO w przypadku prowadzenia działalności w formule *master-feeder*. Tym niemniej proponowane przepisy :

* eliminują możliwość pobierania ze środków UFK przez fundusz docelowy opłat, za zbywanie lub odkupywanie jednostek lub tytułów uczestnictwa,
* ograniczają ryzyko konfliktu interesów zakładu ubezpieczeń oraz jego klientów, w sytuacji, gdy podmiot zarządzający docelowym funduszem inwestycyjnym wypłaca zakładowi ubezpieczeń wynagrodzenie za lokowanie środków UFK w ten fundusz inwestycyjny.

Środki UFK są lokowane także w inne rodzaje aktywów niż jednostki lub tytuły uczestnictwa FIO lub funduszy inwestycyjnych zapewniających ten sam poziom ochrony inwestorów co FIO. W celu ograniczenia ryzyka związanego z takimi lokatami w projekcie rozporządzenia proponuje się przyjęcie rozwiązań zbliżonych do rozwiązań przewidzianych w przepisach prawa dla FIO. W szczególności dotyczy to lokowania przez zakłady ubezpieczeń środków UFK w certyfikaty inwestycyjne. Znaczący udział lokat w certyfikaty inwestycyjne, które nie są oferowane w drodze oferty publicznej, ani dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, ani wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, a ich utworzenie nie wymagało wydania zezwolenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, w aktywach netto poszczególnych UFK było głównym powodem licznych zawieszeń zleceń wykupów ubezpieczenia w latach 2019-2020 z powodu braku możliwości realizacji wykupów certyfikatów przez fundusze inwestycyjne zamknięte (dalej: „FIZ”) na żądanie zakładów ubezpieczeń. Było to najczęściej prostą konsekwencją ograniczonej płynności aktywów posiadanych przez te FIZ lub braku możliwości ich wiarygodnej wyceny. Certyfikaty inwestycyjne niepublicznych FIZ nie były równocześnie przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub w ramach alternatywnego systemu obrotu i ich sprzedaż przez zakłady ubezpieczeń osobom trzecim po cenie zbliżonej do ich bieżącej wyceny była praktycznie niemożliwa. Zgodnie z danymi UKNF, według stanu na koniec 2019 r., ustalonego na podstawie dodatkowych raportów sprawozdawczych krajowych zakładów ubezpieczeń zarządzających UFK, w przypadku których wystąpiły problemy związane z realizacją zleceń wykupu, 3,9 tys. klientów 4 zakładów ubezpieczeń oczekiwało na zawieszoną wypłatę środków z umów ubezpieczenia z UFK na łączną kwotę 90,9 mln złotych, przy czym wartość aktywów UFK, objętych tymi zawieszeniami, wyniosła 194 mln złotych. W 2020 r. sytuacja nie uległa diametralnej poprawie, bowiem na koniec 2020 r. liczba klientów oczekujących na realizację zawieszonych zleceń wykupu ubezpieczenia zwiększyła się do 4,3 tys.; istotnemu zmniejszeniu uległa natomiast wartość zawieszonych wykupów ubezpieczenia do kwoty 50,2 mln złotych, przy wartości aktywów zawieszonych UFK wynoszącej 126,4 mln złotych. Liczba klientów narażonych na ryzyko związane z angażowaniem aktywów UFK w certyfikaty inwestycyjne FIZ była znacznie wyższa, bowiem według stanu na koniec 2020 r. liczba zawartych umów lub wystawionych certyfikatów w ubezpieczeniach grupowych, związanych z produktami ubezpieczeniowymi, w ramach których oferowane były UFK lokujące swoje środki w całości lub w części w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych, wynosiła ponad 146 tys. Przeciętny udział wartości certyfikatów inwestycyjnych FIZ w wartości takiej umowy lub certyfikatu wyniósł blisko 58%, natomiast przeciętne nominalne zaangażowanie w certyfikaty inwestycyjne FIZ przypadające na 1 umowę lub certyfikat wyniosło w ww. produktach ok. 23,3 tys. złotych. W związku ze wskazanym problemem proponuje się w projekcie rozporządzenia przyjęcie rozwiązań analogicznych do rozwiązań dla FIO.

Projekt rozporządzenia jest podzielony na cztery rozdziały.

Rozdział 1 zawiera przepisy ogólne.

Rozdział 2 określa aktywa, w które mogą być lokowane środki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych i limity inwestycyjne.

Rozdział 3 określa zasady zawierania przez zakład ubezpieczeń umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Rozdział 4 zawiera przepis końcowy.

**Rozdział 1 „Przepisy ogólne”**

Projektowany § 2 zawiera definicje pojęć stosowanych w rozporządzeniu.

**Rozdział 2 „Aktywa, w które mogą być lokowane środki ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych i limity inwestycyjne”**

Projektowany § 3 określa klasy aktywów w jakie mogą być lokowane środki UFK oraz kryteria, które muszą spełniać te aktywa. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 93 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego kategorie papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego aktywów, w które może lokować aktywa FIO.

Projektowany § 4 określa dodatkowe kryteria jakie muszą spełniać instrumenty rynku pieniężnego, aby mogły być przedmiotem lokat ze środków UFK. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 93a ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego warunki, które muszą spełniać instrumenty rynku pieniężnego nabywane przez FIO. Szczegółowe zasady zawierania przez zakład ubezpieczeń umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zostały określone w przepisach rozdziału 3. Rozdział 4 projektu rozporządzenia zawiera przepis końcowy.

Zgodnie z projektowanym § 5 w ramach lokowania środków UFK zakład ubezpieczeń może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Projektowane przepisy ust. 2–5 określają warunki, które muszą być spełnione, aby zakład ubezpieczeń mógł zawierać takie umowy. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 94 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego warunki zawierania umów mających za przedmiot instrumenty pochodne przez FIO. Zgodnie z ust. 6 zasady zawierania przez zakład ubezpieczeń umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne określają przepisy rozdziału 3 projektu rozporządzenia.

Projektowany § 6 określa kryteria związane z lokowaniem przez zakład ubezpieczeń środków UFK w papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 94a ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego kryteria warunkujące nabywanie przez FIO papierów wartościowych z wbudowanym instrumentem pochodnym.

Projektowany § 7 określa limity dotyczące lokowania przez zakład ubezpieczeń aktywów UFK w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w jednym banku albo jednej zagranicznej instytucji kredytowej. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 96 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego limity inwestycyjne dotyczące wskazanych kategorii aktywów dla FIO.

Projektowany § 8 określa limity dotyczące lokowania przez zakład ubezpieczeń aktywów UFK w listy zastawne oraz dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną zagraniczną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającym na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 97 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego limity lokacyjne dotyczące wskazanych kategorii aktywów dla FIO.

Projektowany § 9 określa limity dotyczące lokowania przez zakład ubezpieczeń aktywów UFK w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 98 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego limity lokacyjne dotyczące wskazanych kategorii aktywów wyemitowanych przez podmioty należące do grupy kapitałowej dla FIO.

Projektowany§ 10 ust. 1 i 2 określa limit dotyczący lokowania aktywów UFK w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli, zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w regulaminie lokowania środków UFK, będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 99 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego limity lokacyjne dotyczące wskazanych kategorii aktywów wyemitowanych przez jeden podmiot dla FIO.

W ust. 3 została zawarta definicja uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych. Definicja jest w znacznym stopniu analogiczna do definicji zawartej w § 10 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Proponowana definicja uwzględnia także wymóg, aby indeks był wskaźnikiem referencyjnym w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, który jest opracowywany przez administratora mającego siedzibę lub miejsce zamieszkania w Unii Europejskiej i wpisanego do rejestru, o którym mowa w art. 36 tego rozporządzenia lub jest wskaźnikiem, który wpisano do tego rejestru.

Projektowany§ 11 określa limity dotyczące lokowania aktywów UFK w papiery wartościowe emitowane oraz odrębnie gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, państwo członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego Unii Europejskiej innego niż Rzeczpospolita Polska, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska. Limity te mogą nie być stosowane, jeżeli regulamin lokowania środków UFK tak stanowi oraz wskazuje emitenta, poręczyciela lub gwaranta. W takim jednak przypadku zakład ubezpieczeń jest obowiązany dokonywać lokat środków UFK w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości aktywów ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego. Projektowany przepis jest w znacznym stopniu analogiczny do przepisu art. 100 ustawy o funduszach inwestycyjnych. Jednakże, w odróżnieniu od wymagań jakie mają w tym zakresie FIO, wymogu, dotyczącego lokowania środków w co najmniej 6 emisji oraz nieprzekraczania 30% progu zaangażowania w jedną emisję, nie stosuje się jeżeli emitentem, poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub państwo członkowskie Unii Europejskiej inne niż Rzeczpospolita Polska. Przyjęcie wymogu analogicznego do tego, któremu, zgodnie z art. 100 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych podlegają FIO, uniemożliwiałoby wykorzystywanie strategii inwestycyjnych opartych na zmianach kształtu i nachyleniu krzywej rentowności skarbowych papierów wartościowych, ze względu na ograniczoną dostępność różnych rodzajów emisji w przypadku niektórych tenorów. Równocześnie, w przypadku takich emitentów jak państwa czy banki centralne nie występuje istotna redukcja ryzyka kredytowego na skutek dywersyfikacji portfela inwestycyjnego w oparciu o różne emisje tego samego emitenta, więc kreowanie w tym zakresie wymogu analogicznego do tego, któremu podlegają FIO, nie może poprawić w zauważalny sposób sytuacji klientów zakładów ubezpieczeń ponoszących ryzyko inwestycyjne z tym związane.

Projektowany§ 12 dopuszcza lokowanie środków UFK w jednostki i tytuły uczestnictwa FIO oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy zagranicznych zapewniających podobny poziom ochrony uczestników co FIO. W odróżnieniu od przepisów obowiązujących dla FIO, proponowany przepis dla zakładów ubezpieczeń dopuszcza lokowanie środków UFK także w jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, ponieważ zapewniają podobny poziom bezpieczeństwa co FIO. Przepis ten określa również limit zaangażowania w jeden fundusz inwestycyjny oraz dodatkowo łączny limit zaangażowania w fundusze inne niż FIO, ale zapewniające podobny poziom ochrony uczestnika co FIO. Limity te nie będą stosowane, jeżeli zgodnie z regulaminem lokowania środków ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego, co najmniej 85% aktywów ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego jest lokowane w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego określonego funduszu docelowego. Ma to na celu umożliwienie podtrzymania dotychczasowej oferty zakładów ubezpieczeń w zakresie UFK powiązanych z konkretnym funduszem inwestycyjnym. Ze względu na istnienie ryzyk związanych z takim powiązaniem UFK i funduszu inwestycyjnego określa się dodatkowe wymagania jakie muszą być spełnione w takiej sytuacji dotyczące:

* lokowania pozostałej części środków UFK w inne rodzaje aktywów niż jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszu docelowego;
* obciążania środków UFK opłatami za zbywanie lub odkupywanie jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszu docelowego;
* postępowania w przypadku, gdy regulamin lokowania środków UFK nie precyzuje, która kategoria jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszu docelowego będzie nabywana do aktywów UFK;
* udostępniania przez zakład ubezpieczeń ubezpieczającym, przed zawarciem umowy ubezpieczenia na życie z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, aktualnego dokumentu sporządzonego przez fundusz docelowy lub podmiot zarządzający funduszem docelowym i stanowiącego kluczowe informacje dla inwestorów funduszu w rozumieniu rozporządzenia Komisji (UE) nr 583/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie kluczowych informacji dla inwestorów i warunków, które należy spełnić w przypadku dostarczania kluczowych informacji dla inwestorów lub prospektu emisyjnego na trwałym nośniku innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, str. 1), aktualnego dokumentu dotyczącego funduszu docelowego i zawierającego kluczowe informacje w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz. Urz. UE L 352 z 09.12.2014, str. 1, z późn. zm.) lub innego równoważnego dokumentu w przypadku funduszy docelowych innych niż UCITS;
* obowiązku ujawniania że zakład ubezpieczeń może, na okres czasowego zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek lub tytułów uczestnictwa funduszu docelowego, zawiesić możliwość alokacji składki ubezpieczeniowej w jednostki uczestnictwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego oraz możliwość umorzenia jednostek uczestnictwa ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego w celu realizacji wniosku o wypłatę wartości całkowitego lub częściowego wykupu ubezpieczenia, a także w celu realizacji dyspozycji transferu środków do innego ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego;
* ustalania terminów dokonywania i publikacji wycen jednostek uczestnictwa UFK.

Zgodnie z ust. 7 zakład ubezpieczeń będzie mógł lokować środki UFK w jednostki lub tytuły uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania zarządzanego lub zarządzanej przez podmiot z grupy kapitałowej zakładu ubezpieczeń, jeżeli ten podmiot nie pobiera opłaty za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek lub tytułów uczestnictwa. Przepis ten ma uniemożliwić zaistnienie konfliktu interesów związanego z lokowaniem środków UFK w ww. rodzaje aktywów.

Projektowany§ 13dopuszcza możliwość udzielania przez zakład ubezpieczeń z aktywów UFK pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, oraz określa dodatkowe wymagania i warunki z tym związane. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 102 ustawy o funduszach inwestycyjnych, dotyczącego udzielania pożyczek innym podmiotom przez FIO.

Projektowany § 14 nakłada dodatkowe ograniczenia zabraniające nabywania przez zakład ubezpieczeń ze środków UFK określonych rodzajów instrumentów finansowych powodujące przekroczenie:

* 10% udziału w ogólnej liczbie głosów w którymkolwiek organie emitenta papierów wartościowych,
* 10% udziału w akcjach wyemitowanych przez jeden podmiot, z którymi nie jest związane prawo głosu,
* 25% udziału w ogólnej liczbie jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
* 10% udziału w wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, a także 10% udziału w wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 104 ustawy o funduszach inwestycyjnych, określającego takie dodatkowe ograniczenia dla FIO.

Projektowany § 15 ma na celu zapobieżenie możliwości wystąpienia naruszeń ograniczeń określonych w projektowanych § 7–11 poprzez nabywanie do aktywów ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego papierów wartościowych w wykonaniu umowy o gwarancję emisji, o której mowa w art. 14a ust. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2554, z późn. zm.). Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 105 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projektowany § 16 stanowi, że czynności prawne zakładu ubezpieczeń dokonane z naruszeniem ograniczeń określonych w § 3 ust. 1 pkt 5, § 7 ust. 1–3 lub ust. 5, § 8 ust. 1–3, § 9, § 10 ust. 1 i 2, § 11, § 12 ust. 2–3 lub ust. 5 pkt 1, § 13 ust. 2 lub ust. 3, § 14 ust. 1–5 są ważne.

Natomiast projektowany ust. 2tego samego paragrafuprzewiduje wyjątek od konieczności zachowywania ograniczeń inwestycyjnych w przypadku wykonywania prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego.

Projektowany ust. 3 ww. przepisu wprowadza obowiązek niezwłocznego dostosowania stanu aktywów ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego do wymagań określonych w ust. 1, z uwzględnieniem przez zakład ubezpieczeń należytego interesu ubezpieczających będących osobami fizycznymi i ubezpieczonych. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 106 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projektowany § 17 wskazuje czynności, które nie mogą być podejmowane przez zakład ubezpieczeń w ramach lokowania środków ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego oraz wskazuje kiedy tych ograniczeń nie stosuje się. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 107 ustawy o funduszach inwestycyjnych wskazującego czynności, które nie mogą być podejmowane przez FIO oraz wyjątki od stosowania tych ograniczeń. Proponuje się przyjęcie okresu na przechowywanie dokumentów 10 lat od dnia zakończenia umowy.

Projektowany § 18 nakłada na zakład ubezpieczeń wymóg utrzymywania części aktywów ubezpieczeniowego funduszu kapitałowego na rachunkach bankowych wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań tego funduszu. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 109 ustawy o funduszach inwestycyjnych nakładającego taki obowiązek na FIO.

Projektowany § 19 precyzuje w jaki sposób, do celów stosowania limitów inwestycyjnych, mają być zaliczane papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą. Projektowany przepis jest analogiczny do przepisu art. 110 ust. 1 ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Projektowany § 20 ma na celu ograniczenie możliwości ponoszenia przez klientów zakładu ubezpieczeń nadmiernego ryzyka inwestycyjnego związanego z oferowaniem przez zakład ubezpieczeń umów ubezpieczenia na życie, w których świadczenie zakładu ubezpieczeń jest ustalane w oparciu o określone indeksy lub inne wartości bazowe, o których mowa w dziale I grupie 3 załącznika do ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej. Przepis ten wskazuje, że wyłącznie uznany indeks akcji lub dłużnych papierów wartościowych, o którym mowa w § 10 ust. 3, może być podstawą ustalenia wysokości świadczenia w przypadku takich umów.

**Rozdział 3 „Zasady zawierania przez zakład ubezpieczeń umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne”**

Projektowane przepisy § 21–35 określają zasady zawierania przez zakład ubezpieczeń umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Projektowane przepisy § 21–24 są analogiczne do przepisów § 3–6 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Projektowany § 21 określa warunki zawierania przez zakład ubezpieczeń transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne w ramach lokowania środków UFK.

Projektowany § 22 określa warunki, które powinny być spełnione przez kontrahenta w umowie z zakładem ubezpieczeń, której przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne (ust.1 pkt 1) oraz warunki, które muszą być spełnione przez niewystandaryzowane instrumenty pochodne (ust. 1 pkt 2 i 3). W szczególności, zgodnie z proponowanym przepisem ust. 1 pkt 2 instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej. Proponowane przepisy ust. 2–5 definiują rzetelną wycenę niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych według wiarygodnie ustalonej wartości godziwej oraz określają zasady weryfikacji tej wyceny.

Projektowane § 23 i 24 określają sposób ustalania oraz maksymalną wartość ryzyka niewykonania zobowiązania przez kontrahenta wynikającego z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Projektowany § 25 zobowiązuje zakłady ubezpieczeń stosujące przy lokowaniu środków UFK technik inwestycyjnych skutkujących powstaniem dźwigni finansowej do przeprowadzania testów warunków skrajnych dla UFK.

Projektowane przepisy § 26–32 są analogiczne do przepisów § 14–20 rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Projektowany § 26 wskazuje metody obliczania całkowitej ekspozycji UFK na instrumenty pochodne. Dopuszczalne będzie stosowanie metody zaangażowania, metody absolutnej wartości zagrożonej i metody względnej wartości zagrożonej.

Projektowany § 27 zobowiązuje zakłady ubezpieczeń do opracowania procedury wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji UFK na instrumenty pochodne. Procedura będzie określać czynniki, od których jest uzależniony wybór metody obliczania całkowitej ekspozycji oraz przypadki, w których możliwa będzie zmiana stosowanej metody obliczania całkowitej ekspozycji.

Projektowany § 28 określa maksymalne wartości całkowitej ekspozycji UFK w instrumenty pochodne w zależności od stosowanej metody obliczania.

Projektowany § 29 określa zakres stosowania metody zaangażowania i warunki, w których instrument pochodny może być wyłączony z obliczania całkowitej ekspozycji przy zastosowaniu tej metody.

Projektowany § 30 dotyczy stosowania przez zakład ubezpieczeń redukcji całkowitej ekspozycji obliczonej metodą zaangażowania.

Projektowany § 31 określa zakres stosowania metody absolutnej wartości zagrożonej i metody względnej wartości zagrożonej.

Projektowany § 32 określa warunki, które muszą być spełnione alby zakład ubezpieczeń mógł stosować metodę absolutnej wartości zagrożonej albo metodę względnej wartości zagrożonej do obliczania całkowitej ekspozycji na instrumenty pochodne.

Projektowane przepisy § 33–35 są analogiczne do przepisów § 8, 9 i 11 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Projektowany § 33 określa sposób uwzględniania kwoty zaangażowania w instrumenty pochodne przez zakład ubezpieczeń stosujący limity inwestycyjne przewidziane w niniejszym rozporządzeniu.

Projektowany § 34 określa warunki zajmowania przez UFK pozycji w instrumentach pochodnych.

Projektowany § 35 określa warunki, które muszą spełniać indeksy, stanowiące bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych.

**Rozdział 4 „Przepis końcowy”**

Przepis § 36 projektowanego rozporządzenia, zgodnie z art. 73 pkt 6 ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku (Dz. U. poz. 1723), przewiduje termin wejścia w życie rozporządzenia z dniem 30 maja 2024 r.

Projekt rozporządzenia nie zawiera przepisów przejściowych. Wynika to z brzemienia art. 65 ustawy z dnia 16 sierpnia 2023 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z zapewnieniem rozwoju rynku finansowego oraz ochrony inwestorów na tym rynku, w którym uregulowano kwestie przejściowe.

Załączniki do rozporządzenia

Projektowany załącznik nr 1 do rozporządzenia określa wykaz uznanych indeksów. Proponowany załącznik jest analogiczny do załącznika Wykaz Indeksów do rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Załącznik nr 2 do rozporządzenia określa sposób obliczania całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania. Załącznik nr 2 jest analogiczny do załącznika nr 1 do rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Załącznik nr 3 do rozporządzenia określa szczegółowy sposób obliczania całkowitej ekspozycji metodą absolutnej wartości zagrożonej oraz metodą względnej wartości zagrożonej. Załącznik nr 3 jest analogiczny do załącznika nr 2 do rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

W szczególności regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady nr 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. UE L 189 z 03.07.1998, str. 42).

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.

Zawarte w projekcie regulacje nie będą miały wpływ na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 66 ust. 1 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. z 2024 r. poz. 236).

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 Ministra Finansów pod numerem 846.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, w związku z § 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, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny, z chwilą przekazania go do uzgodnień
z członkami Rady Ministrów.

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.