

Warszawa, 22 września 2015 r.

Szanowny Pan
Kazimierz Kleina
Przewodniczący Komisji Budżetu
i Finansów Publicznych
Senat Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowny Panie Przewodniczący

W związku z planowym posiedzeniem Komisji dotyczącym rozpatrzenia projektu ustawy o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej (druk senacki nr 1065), chciałbym wysoko docenić propozycje zawarte w tym druku, wprowadzone w toku prac sejmowych, a dotyczące nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych. Jednakże, część tych rozwiązań jest niewykonalna, ze względu na wewnętrzną sprzeczność rozwiązań legislacyjnych, bądź też są one niespójne z całokształtem regulacji opisujących funkcjonowanie według rozwiązań normatywnych, zgodnie ze standardami przyjętymi w krajach europejskich posiadających rozwinięte rynki kapitałowe. Z tego też względu, pozwalam sobie przesłać w załączeniu propozycje legislacyjne stosownych zmian, które mam nadzieję, szerzej przedstawić na samym posiedzeniu Komisji.

Z wyrazami szacunku
Kleina

Propozycje Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami („IZFA”) zmian do projektu ustawy z dnia 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej – druk 1065 („Projekt”)

W art. 461 pkt 3:

a) art. 219 ust. 5 otrzymuje brzmienie:

„5. Jeżeli statut funduszu tak stanowi, fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty oraz fundusz portfelowy okresowo publikują informacje o poszczególnych składnikach lokat funduszu w zakresie, formie oraz w terminach wskazanych w statucie. Publikacji dokonuje się na stronie internetowej wskazanej w statucie funduszu.”

Uzasadnienie IZFiA: W ocenie IZFiA przepis ustępu 5 powyżej powinien być uzupełniony także o fundusze portfelowe, będące publicznymi funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi, które z natury rzeczy są funduszami, co do których skład portfela jest z góry określony, co więcej w związku z możliwością przyjmowania wpłat na certyfikaty inwestycyjne oraz wykupywania certyfikatów inwestycyjnych nie za środki pieniężne lecz za odpowiadający certyfikatowi pakiet papierów wartościowych, takie ujawnianie na rzecz uczestników tak czy tak będzie miało miejsce. Fundusze portfelowe są transparentne w odniesieniu do składników lokat (por. art. 182 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych) i wobec powyższego, nie istnieją żadne przesłanki, dla których fundusze takie nie mogłyby podobnie jak inne fundusze inwestycyjne dokonywać okresowej publikacji informacji o składnikach lokat.

b) art. 219 ust. 8 pkt 1 otrzymuje brzmienie:

„1) zapewnić jednolite zasady dostępu do informacji o składnikach lokat funduszu dla wszystkich jego uczestników;”

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt 1 w brzmieniu zawartym w Projekcie stanowi, iż przy publikowaniu lub udostępnianiu informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu fundusz inwestycyjny jest obowiązany zapewnić dostęp do takich samych informacji o składnikach lokat funduszu wszystkim uczestnikom funduszu. W ocenie IZFiA omawiany przepis powinien być zmodyfikowany z uwagi na to, iż zgodnie z proponowanym art. 219 ust. 6 w niepublicznym funduszu inwestycyjnym zamkniętym informacje udostępniane są na żądanie uczestnika funduszu pisemnie lub przy użyciu innego trwałego nośnika informacji. Mogą powstać wątpliwości, co to znaczy „zapewnić dostęp....wszystkim uczestnikom funduszu” w sytuacji, w której tylko jeden lub kilku z nich wystąpiło z żądaniem udzielenia takich informacji. Jak się zdaje intencją powyższego przepisu było zapewnienie, iż nie będzie sytuacji, w której tylko niektórzy uczestnicy mogliby uzyskać dostęp do informacji z wyłączeniem prawa (nie faktycznego dostępu) pozostałych uczestników.

c) w art. 219 ust. 8 pkt. 2 skreśla się.

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt. 2 w brzmieniu zawartym w Projekcie, zgodnie z którym fundusz powinien ujawniać informacje o składnikach lokat funduszu w takich samych terminach i w taki sam sposób wszystkim uczestnikom funduszu, rodzi identyczne wątpliwości jak pkt. 1 omawiany powyżej w odniesieniu do niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych. W ocenie IZFiA ponownie intencja tego przepisu zmierza do zapewnienia jednolitości zasad dostępu dla wszystkich uczestników tak, żeby nie uprzywilejowywać jednych i nie ograniczać innych uczestników. Z tego względu, propozycja zapisu pkt. 1 przedstawiona w komentarzu IZFiA do pkt. 1 adresuje również kwestie terminów i sposobu, bowiem mówi się tam o jednolitych zasadach dostępu, co prowadzi do wniosku, że pkt 2 w obecnym brzmieniu należałoby usunąć i pozostać jedynie przy proponowanym przez IZFiA brzmieniu pkt. 1.

d) w art. 219 ust. 8 pkt. 3 otrzymuje brzmienie:

„3) prezentować informacje o składnikach lokat funduszu w taki sam sposób przez cały okres istnienia funduszu, w szczególności, w przypadkach prezentowania informacji za przyjęty okres, aby była zapewniona ciągłość prezentacji danych uwzględniająca każdy dzień wyceny

aktywów funduszu w przyjętym okresie, w szczególności fundusz nie może pomijać danych za niektóre dni wyceny w przyjętym okresie;”.

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt 3 w brzmieniu zawartym w Projekcie, zgodnie z którym fundusz powinien prezentować informacje o składnikach lokat funduszu w taki sam sposób przez cały okres istnienia funduszu, aby była zapewniona ciągłość prezentacji danych uwzględniająca każdy dzień wyceny aktywów funduszu, w szczególności fundusz nie może pomijać danych za niektóre dni wyceny, zdaje się zakładać, iż sposób prezentacji informacji o składnikach lokat każdorazowo będzie obejmował prezentację danego okresu dłuższego niż jeden dzień. Tymczasem praktyką na rynkach europejskich i możliwym sposobem prezentacji, jest informacja np. o wiodących składnikach lokat funduszu (powyżej określonej wartości procentowej) na dany dzień. W takim wypadku, prezentacja za każdy dzień wyceny po prostu nie znajduje zastosowania. Nie można natomiast wykluczyć sytuacji, w której fundusz będzie udostępniał informacje za okresy dłuższe, w którym to wypadku przepis jak najbardziej znajdzie zastosowanie.

e) w art. 219 ust. 8 pkt. 4 skreśla się.

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt 4 w brzmieniu zawartym w Projekcie, zgodnie z którym fundusz jest obowiązany ujawniać informacje o składnikach lokat funduszu niezwłocznie po ich ustaleniu, jest niestety niezrozumiały i niewykonalny. Istotą nowej regulacji art. 219 jest prezentowanie okresowo informacji o składnikach lokat. W przypadku, w którym fundusz określi, iż dane prezentuje co miesiąc, a składniki lokat funduszu ustalane są codziennie, powstaje pytanie o normatywną treść tego przepisu, to znaczy jakie zachowanie jest nakazane? W prezentacji będą ujęte składniki lokat albo będące w aktywach funduszu w okresie podlegającym ujawnieniu albo na dany dzień i w takiej sytuacji nie wiadomo, na czym polegać ma wykonanie obowiązku, o którym mowa w tym przepisie. Jedynym przypadkiem, w którym znalazłby on zastosowanie jest codzienne publikowanie informacji o składnikach lokat. Wobec powyższego w ocenie IZFiA przepis ten należy usunąć.

f) w art. 219 ust. 8 pkt. 5 otrzymuje brzmienie:

„5) w razie zmiany statutu funduszu, zmieniającej zakres prezentowanych danych i informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu lub okres, za jaki są one prezentowane;”.

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt 5 w brzmieniu zawartym w Projekcie, zgodnie z którym w razie zmiany statutu funduszu, wpływającej na sposób dokonywania lokat przez fundusz lub prezentowania danych o poszczególnych składnikach lokat funduszu albo zmiany sposobu prezentacji informacji o składnikach lokat funduszu fundusz powinien ujawniać dodatkowe informacje, powinien być w naszej ocenie zmodyfikowany poprzez usunięcie odwołania do zmiany statutu wpływającej na sposób dokonywania lokat funduszu. Zmiana polityki inwestycyjnej funduszu wchodzi w życie i jest podawana do wiadomości uczestników w trybie osobnym i jeśli zmieni się polityka, to w naturalny sposób zmieni się okresowa informacja o składnikach lokat. Powyższe jest tym bardziej uzasadnione, iż szczegółowe obowiązki określone w pkt. 5 lit. a – c odnoszą się wyłącznie do zmiany sposobu dokonywania prezentacji danych o składnikach lokat. W ocenie IZFiA obowiązek ten powinien także dotyczyć wyłącznie zmiany merytorycznej czyli rodzaju informacji lub okresu za jaki są ujawniane a nie technicznej, czyli sposobu w jaki są one udostępniane.

g) w art. 219 ust. 8 pkt. 5 lit a otrzymuje brzmienie:

„a) zamieścić w pierwszej informacji publikowanej lub ujawnianej po dokonaniu takiej zmiany statutu informację o przyczynach dokonania zmian w zakresie prezentacji informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu.”.

Uzasadnienie IZFiA: Przepis art. 219 ust. 8 pkt 5 lit. a w brzmieniu proponowanym w Projekcie, nakłada na fundusz obowiązek umieszczania na stronie internetowej lub w informacji dla uczestnika szczególne informacje o przyczynach dokonania zmian w zakresie prezentacji informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu. W celu uniknięcia wątpliwości co do sposobu wykonania powyższego obowiązku dla zdarzenia o charakterze okresowym i ciągłym jakimi będzie publikowanie okresowych informacji o składnikach lokat, proponujemy doprecyzowanie, zgodnie z którym ujawnienie takich informacji będzie następowało raz po dokonaniu zmian.

h) w art. 219 ust. 8 nadaje się nowe brzmienie lit. b i skreśla się lit. c:

„b) zamieścić w pierwszej informacji publikowanej lub ujawnianej po dokonaniu takiej zmiany statutu wyjaśnienie i wskazanie różnic w pomiędzy dotychczasowym i nowym sposobem prezentacji informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu.”

Uzasadnienie IZFiA: Przepisy art. 219 ust. 8 pkt 5 lit. b i c w brzmieniu zawartym w Projekcie, zgodnie z którymi fundusz jest obowiązany:

- „b) zamieszczać na stronie internetowej lub w informacji dla uczestnika różnice w zakresie prezentacji informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu wraz ze szczegółowym wyjaśnieniem tych różnic,
- c) jeżeli nastąpiła zmiana zakresu informacji o poszczególnych składnikach lokat funduszu lub zmiana okresu, za które prezentowane są informacje o poszczególnych składnikach lokat funduszu, obok informacji zawierającej dane za okres w nowym układzie prezentacyjnym:
 - ujawniać, przez okres 6 miesięcy, dane porównawcze za okres dotychczasowy w dotychczasowym układzie prezentacyjnym,
 - ujawniać, przez okres 6 miesięcy, dane porównawcze w nowym układzie prezentacyjnym za okres 6 miesięcy poprzedzających dzień prezentacji danych w nowym układzie prezentacyjnym.”

wydają się dotyczyć tego samego. Mianowicie, lit. b nakazuje wskazać różnice w sposobie prezentacji wraz z ich wyjaśnieniem, zaś lit. c nakazuje publikować przez okres 6 miesięcy dane porównawcze za dany okres w dotychczasowym układzie prezentacyjnym. W ocenie IZFiA oba obowiązki mają to samo zadanie, to jest wskazanie różnic pomiędzy starym i nowym sposobem prezentacji, w związku z powyższym jeden z nich należałoby usunąć, przy czym w ocenie IZFiA wystarczające będzie wypełnienie obowiązku, o którym mowa w lit. b.