

W odpowiedzi na pismo w sprawie interpretacji przepisów ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) Urząd Komisji Nadzoru Finansowego uprzejmie informuje, że zajmuje następujące stanowisko.

Zgodnie z art. 45 ust. 2 pkt 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) (dalej ufi) za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego towarzystwo może rozszerzyć przedmiot działalności o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. Natomiast zgodnie z art. 2 pkt 27 ustawy przez zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie rozumie się zarządzanie portfelem w rozumieniu art. 75 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538) (ustawa o obrocie).

W mojej ocenie towarzystwo funduszy inwestycyjnych, przy zawieraniu umów o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, może korzystać wyłącznie z pośrednictwa podmiotów posiadających status agenta firmy inwestycyjnej, o którym mowa w art. 79 ustawy o obrocie. Przepisy ufi nie zwierają bowiem całościowej regulacji sposobu prowadzenia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie. W zakresie nieuregulowanym w ufi odpowiednie zastosowanie powinny mieć przepisy ustawy o obrocie dotyczące zarządzania portfelem, w którego skład wchodzi jeden lub większa ilość maklerskich instrumentów finansowych oraz przepisy aktów wykonawczych do tej ustawy, w szczególności rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2005 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych. Wskazane w Pana piśmie przepisy ufi dotyczące zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie modyfikują jedynie, ze względu na specyfikę prowadzonej przez towarzystwo funduszy inwestycyjnej działalności, zasady określone w przepisach ustawy o obrocie i aktów wykonawczych do tej ustawy. Moim zadaniem art. 2 pkt 27 ufi nie tylko definiuje zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, ale także odsyła do zasad prowadzenia tego rodzaju działalności określonych w ustawie o obrocie. Przyjęcie stanowiska, iż zawarta w ufi regulacja zarządzania cudzym pakietem papierów wartościowych jest wyczerpującą, prowadziłoby do istotnego zagrożenia interesów podmiotów zawierających tego rodzaju umowy z towarzystwem funduszy inwestycyjnych. Należy bowiem zwrócić uwagę, iż zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych jest działalnością reglamentowaną właśnie ze względu na potrzebę zapewnienia należytej ochrony interesów strony takiej umowy. Ponadto pragnę wskazać, iż poza przypadkami wprost wskazanymi w przepisach ufi, brak jest jakichkolwiek podstaw do różnicowania

sposobu prowadzenia tego rodzaju działalności w zależności od tego czy jest ona prowadzona przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych czy też przez firmę inwestycyjną. Prowadziłoby to bowiem do zróżnicowania poziomu ochrony strony umowy, w zależności od tego z jakim podmiotem podlegającym nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego została zawarta umowa. Nie ulega tymczasem wątpliwości, iż ochrona interesów strony umowy powinna być taka sama niezależnie od tego czy umowa została zawarta z towarzystwem funduszy inwestycyjnych czy firmą inwestycyjną.

z up. Przewodniczącego
Komisji Nadzoru Finansowego

Dorota Mackiewicz