

GRZEGORZ BOROWSKI ■ ANDRZEJ MICHÓR
RAFAŁ MROCZKOWSKI ■ TOMASZ NIEBORAK
PAWEŁ PETASZ ■ PIOTR STANISŁAWISZYN
PATRYCJA ZAWADZKA

USTAWA O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

KOMENTARZ LEX

REDAKCJA NAUKOWA
RAFAŁ MROCZKOWSKI



a Wolters Kluwer business

GRZEGORZ BOROWSKI ■ ANDRZEJ MICHÓR
RAFAŁ MROCZKOWSKI ■ TOMASZ NIEBORAK
PAWEŁ PETASZ ■ PIOTR STANISŁAWISZYN
PATRYCJA ZAWADZKA

USTAWA O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

KOMENTARZ LEX

REDAKCJA NAUKOWA
RAFAŁ MROCZKOWSKI

Zamów książkę w księgarni internetowej

profinfo.pl
księgarnia internetowa



LEX

a Wolters Kluwer business

Warszawa 2014

Stan prawny na 1 sierpnia 2013 r.

Recenzent

Dr hab. Anna Jurkowska-Zeidler, prof. UG

Wydawca

Grzegorz Jarecki

Redaktor prowadzący

Joanna Cybulska

Opracowanie redakcyjne

Bartosz Stanisławski

Łamanie

JustLuk Łukasz Drzewiecki, Justyna Szumieł, Krystyna Szych

Poszczególne części komentarza napisali:

Grzegorz Borowski: art. 82–116, 158–177, 183–195, 208zc–208zzh, 238–252

Andrzej Michór: art. 219–225, 227a–237, art. 253–286a

Rafał Mroczkowski: art. 14–81a, 209–218

Tomasz Nieborak: art. 225a–227

Paweł Petasz: art. 287–299

Piotr Stanisławiszyn: art. 179–182, 196–199

Patrycja Zawadzka: art. 1–13, 117–157, 178, 200–208zb

© Copyright by

Wolters Kluwer SA, 2014

ISBN: 978-83-264-4408-1

Wydane przez:

Wolters Kluwer SA

Dział Praw Autorskich

01-208 Warszawa, ul. Przyokopowa 33

tel. 22 535 82 00, fax 22 535 81 35

e-mail: ksiazki@wolterskluwer.pl

www.wolterskluwer.pl

księgarnia internetowa www.profinfo.pl

Spis treści

Wykaz skrótów	23
Przedmowa	33
Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych	37

DZIAŁ I

PRZEPISY OGÓLNE	39
Art. 1. [Zakres regulacji]	39
Art. 2. [Katalog definicji ustawowych]	45
Art. 3. [Definicja funduszu]	87
Art. 4. [Towarzystwo funduszy inwestycyjnych]	97
Art. 5. [Siedziba]	102
Art. 6. [Uczestnicy; tytuły uczestnictwa]	103
Art. 7. [Wpłaty]	106
Art. 8. [Wycena aktywów]	108
Art. 9. [Depozytariusz]	109
Art. 10. [Zakres działalności towarzystwa i depozytariusza]	112
Art. 11. [Papiery emitowane za granicą]	113
Art. 12. [Ustawa o grach hazardowych]	114
Art. 13. [Aktywa w walucie obcej]	115

DZIAŁ II

TWORZENIE I FUNKCJONOWANIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ...	116
Art. 14. [Tworzenie, nazwa i rodzaje funduszy inwestycyjnych]	116
Art. 15. [Tworzenie funduszy inwestycyjnych]	121
Art. 16. [Rejestr funduszy inwestycyjnych]	127
Art. 17. [Wpis i zmiana wpisu w rejestrze funduszy inwestycyjnych]	130
Art. 18. [Forma i treść statutu funduszu inwestycyjnego]	131

Art. 19.	[Cele polityki inwestycyjnej]	135
Art. 20.	[Zasady polityki inwestycyjnej]	138
Art. 21.	[Dochody funduszu inwestycyjnego]	142
Art. 22.	[Wniosek o zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego]	143
Art. 23.	[Zezwolenie na utworzenie funduszu inwestycyjnego]	147
Art. 24.	[Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego]	154
Art. 25.	(uchylony)	161
Art. 26.	[Zapisy na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne]	162
Art. 27.	[Prowadzenie zapisów]	164
Art. 28.	[Wpłaty do funduszu inwestycyjnego]	166
Art. 29.	[Przydział jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych]	170
Art. 30.	[Cofnięcie i wygaśnięcie zezwolenia na utworzenie funduszu inwestycyjnego]	176
Art. 31.	[Konstytutywny charakter wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych]	181
Art. 32.	[Dystrybucja jednostek uczestnictwa]	182
Art. 32a.	[Wymogi w stosunku do pozostałych dystrybutorów]	192
Art. 33.	[Zlecenie czynności dystrybucyjnych]	201
Art. 34.	[Rejestr pełnomocnictw]	203
Art. 35.	[Forma elektroniczna oświadczeń i dokumentów]	203
Art. 36.	[Łączenie i podział jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych]	204
Art. 37.	[Rachunkowość i sprawozdawczość funduszy inwestycyjnych]	206

DZIAŁ III

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	210	
Art. 38.	[Spółka pełniąca funkcję TFI]	210
Art. 39.	[Siedziba zarządu TFI i stosowanie przepisów kodeksu spółek handlowych]	214
Art. 40.	[Założyciele TFI]	215
Art. 41.	[Firma TFI]	216
Art. 42.	[Zarząd TFI]	217
Art. 43.	[Zmiany w składzie zarządu]	219
Art. 44.	[Rada nadzorcza]	220
Art. 45.	[Przedmiot działalności TFI, doradcy inwestycyjni]	221
Art. 45a.	[Outsourcing czynności TFI]	226
Art. 46.	[Outsourcing czynności zarządzania]	234
Art. 47.	[Portfel instrumentów finansowych]	240

Art. 48.	[Wymogi dotyczące działalności TFI]	243
Art. 48a.	[Delegacja ustawowa]	256
Art. 49.	[Kapitał początkowy TFI]	257
Art. 50.	[Kapitały własne]	260
Art. 50a.	[Wymogi w stosunku do TFI, które przekazało zarządzanie funduszem]	265
Art. 51.	[Wymogi kapitałowe dla TFI zarządzających portfelami instrumentów finansowych]	267
Art. 52.	[Źródła kapitału zakładowego]	268
Art. 53.	[Akcje TFI]	270
Art. 54.	[Obowiązki informacyjne w związku z zamiarem nabycia lub objęcia akcji TFI]	272
Art. 54a.	[Zawiadomienie o zamiarze nabycia lub objęcia akcji TFI]	275
Art. 54b.	[Zakres informacji przekazywanych wraz z zawiadomieniem] ..	277
Art. 54c.	[Język zawiadomienia]	279
Art. 54d.	[Oświadczenie w miejsce dokumentów]	280
Art. 54e.	[Pełnomocnik do doręczeń]	280
Art. 54f.	[Wniosek o przekazanie informacji]	281
Art. 54g.	[Potwierdzenie otrzymania zawiadomienia, braki zawiadomienia]	282
Art. 54h.	[Sprzeciw KNF]	284
Art. 54i.	[Termin doręczenia decyzji o sprzeciwie]	287
Art. 54j.	[Termin nabycia lub objęcia akcji TFI]	288
Art. 54k.	[Szczególny termin wniesienia sprzeciwu]	288
Art. 54l.	[Skutki wadliwego nabycia lub objęcia akcji TFI]	288
Art. 54m.	[Uchylenie zakazów z art. 54l]	291
Art. 54n.	[Obowiązek informacyjny w stosunku do TFI]	292
Art. 55.	(uchylony)	292
Art. 56.	[Instrumenty nadzoru nad akcjonariatem TFI]	292
Art. 57.	[Zawiadomienie o zamiarze zbycia]	295
Art. 58.	[Załączniki do wniosku o zezwolenie na działalność TFI]	296
Art. 59.	[Odpowiednie stosowanie przepisów]	304
Art. 60.	[Załączniki do wniosku o zezwolenia na działalność dodatkową TFI]	305
Art. 61.	[Zezwolenie na działalność TFI i utworzenie funduszu inwestycyjnego]	306
Art. 61a.	[Zezwolenie na działalność TFI, które przekazało zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym]	312
Art. 62.	[Zezwolenie na działalność dodatkową]	316
Art. 63.	(uchylony)	317

Art. 64.	[Odpowiedzialność odszkodowawcza TFI]	317
Art. 65.	[Reguły działalności inwestycyjnej TFI]	321
Art. 65a.	(uchylony)	326
Art. 66.	[Wyłączenie stosowania art. 65 ust. 5 u.f.i.]	326
Art. 67.	[Wygaśnięcie zezwolenia na działalność TFI]	326
Art. 68.	[Skutki wygaśnięcia lub cofnięcia zezwolenia na działalność TFI]	328
Art. 69.	[Przechowywanie i archiwizacja dokumentacji]	330
Art. 70.	[Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami]	332

DZIAŁ IV

DEPOZYTARIUSZ	334	
Art. 71.	[Podmioty pełniące funkcję depozytariusza]	334
Art. 72.	[Obowiązki depozytariusza]	336
Art. 73.	[Zakaz powiązań pomiędzy TFI a depozytariuszem]	343
Art. 74.	[Umowa o prowadzenie rejestru aktywów]	344
Art. 75.	[Odpowiedzialność odszkodowawcza depozytariusza]	346
Art. 76.	[Rozwiązanie umowy o prowadzenie rejestru aktywów]	347
Art. 77.	[Skutki niewykonania lub nienależytego wykonania umowy o prowadzenie rejestru aktywów]	348
Art. 78.	[Przesłanki obligatoryjnej zmiany depozytariusza]	351
Art. 79.	[Procedura zmiany depozytariusza]	351
Art. 80.	[Nadzór nad zmianą depozytariusza]	352
Art. 81.	[Zakaz egzekucyjny]	354
Art. 81a.	[Umowa ze spółką zarządzającą]	355

DZIAŁ V

RODZAJE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	356
--	-----

Rozdział 1

Fundusze inwestycyjne otwarte	356	
Art. 82.	[Zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa]	356
Art. 83.	[Jednostki uczestnictwa]	358
Art. 84.	[Ograniczenia w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa]	366
Art. 85.	[Częstotliwość wyceny]	367
Art. 86.	[Cena zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa]	368
Art. 87.	[Rejestr uczestników funduszu]	369
Art. 87a.	[Zgromadzenie uczestników]	371
Art. 87b.	[Uprawnieni do uczestnictwa]	375
Art. 87c.	[Tryb zawiadamiania o zgromadzeniu]	377
Art. 87d.	[Tryb podejmowania uchwał]	378
Art. 87e.	[Zaskarżanie uchwał zgromadzenia]	380

Art. 87f.	[Skutki prawomocnego wyroku]	382
Art. 88.	[Obowiązek zbycia jednostek uczestnictwa]	383
Art. 89.	[Obowiązek odkupienia jednostek uczestnictwa]	384
Art. 90.	[Terminy zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa]	385
Art. 91.	[Potwierdzenie zbycia lub odkupienia]	388
Art. 92.	[Minimalna wartość aktywów netto]	390
Art. 93.	[Katalog dopuszczalnych lokat]	391
Art. 93a.	[Lokaty w instrumenty rynku pieniężnego]	400
Art. 94.	[Lokaty w instrumenty pochodne]	402
Art. 94a.	[Lokaty w papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym]	405
Art. 95.	(uchylony)	407
Art. 96.	[Podstawowe zasady dywersyfikacji lokat]	407
Art. 97.	[Lokaty w listy zastawne]	409
Art. 98.	[Ograniczenia koncentracji lokat]	411
Art. 99.	[Limity dywersyfikacji funduszy indeksowych]	413
Art. 100.	[Szczególne kategorie emitentów, gwarantów i poręczycieli]	415
Art. 101.	[Lokaty w tytuły uczestnictwa]	416
Art. 102.	[Pożyczki papierów wartościowych]	419
Art. 103.	[Umowy między funduszami inwestycyjnymi]	421
Art. 104.	[Ograniczenia w odniesieniu do wielkości emisji]	422
Art. 105.	[Ograniczenia w odniesieniu do subemisji inwestycyjnej]	425
Art. 106.	[Skutki naruszenia ograniczeń inwestycyjnych]	426
Art. 107.	[Zakaz dokonywania określonych czynności]	428
Art. 108.	[Ograniczenia w zaciąganiu pożyczek i kredytów]	432
Art. 109.	[Wielkość środków na rachunkach bankowych]	432
Art. 110.	[Zagraniczne instrumenty finansowe]	433
Art. 111.	[Wypłaty w razie śmierci uczestnika]	434

Rozdział 2

Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte	437	
Art. 112.	[Generalne odesłanie do przepisów dotyczących funduszy inwestycyjnych otwartych]	437
Art. 113.	[Szczególne zasady funkcjonowania]	439
Art. 114.	[Rada inwestorów]	444
Art. 115.	[Członkostwo w radzie inwestorów]	446
Art. 116.	[Wnoszenie papierów wartościowych do funduszu]	448

Rozdział 3

Fundusze inwestycyjne zamknięte	449	
Art. 117.	[Certyfikaty inwestycyjne]	449

Art. 117a.	[Przekształcenie w publiczny fundusz inwestycyjny zamknięty]	461
Art. 117b.	[Wniosek o przekształcenie]	462
Art. 118.	[Prospekt emisyjny; memorandum informacyjne]	465
Art. 119.	[Zatwierdzenie prospektu]	474
Art. 120.	[Dopuszczenie certyfikatów do obrotu]	483
Art. 121.	[Certyfikaty imienne i na okaziciela; niepodzielność]	486
Art. 122.	[Certyfikat inwestycyjny w formie dokumentu]	490
Art. 123.	[Dematerializacja]	494
Art. 124–125.	(uchylone)	497
Art. 126.	[Propozycja nabycia]	497
Art. 127.	[Kilka emisji certyfikatów]	498
Art. 128.	[Wpłaty na certyfikaty inwestycyjne]	499
Art. 129.	[Kolejne emisje certyfikatów inwestycyjnych]	500
Art. 130.	[Wpłaty na certyfikaty kolejnych emisji]	501
Art. 131.	[Wycena aktywów funduszu]	503
Art. 132.	[Cena emisyjna]	507
Art. 133.	[Prawo pierwszeństwa]	507
Art. 134.	[Termin zamknięcia emisji]	508
Art. 135.	[Przydział certyfikatów inwestycyjnych]	510
Art. 136.	[Wydanie przydzielonych certyfikatów inwestycyjnych]	511
Art. 137.	[Nieopłacony certyfikat inwestycyjny]	512
Art. 138.	[Zakaz nabywania własnych certyfikatów inwestycyjnych]	514
Art. 139.	[Wykup certyfikatów inwestycyjnych]	515
Art. 140.	[Rada inwestorów]	517
Art. 141.	[Członkostwo w radzie inwestorów]	520
Art. 142.	[Zgromadzenie inwestorów]	521
Art. 143.	[Udział w zgromadzeniu inwestorów]	523
Art. 144.	[Uchwały zgromadzenia inwestorów]	525
Art. 145.	[Strategia inwestycyjna; przedmiot lokat]	527
Art. 146.	[Ograniczenia inwestycyjne]	530
Art. 147.	[Przedmiot lokat]	532
Art. 148.	[Nabywanie nieruchomości]	533
Art. 149.	[Obciążenia na aktywach]	534
Art. 150.	[Wycena aktywów funduszu]	534
Art. 151.	[Udzielanie pożyczek papierów wartościowych]	535
Art. 151a.	[Krótka sprzedaż]	536
Art. 152.	[Zaciąganie zobowiązań; emisja obligacji]	538
Art. 153.	[Operacje pożyczkowe i gwarancyjne]	538
Art. 154.	[Nabywanie instrumentów pochodnych]	539
Art. 155.	(uchylony)	542

Art. 156.	[Subemisja]	542
Art. 157.	[Naruszenie ograniczeń]	543

DZIAŁ VI

SZCZEGÓLNE KONSTRUKCJE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH 544

Rozdział 1

Fundusze inwestycyjne z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa 544

Art. 158.	[Fundusze z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa]	544
-----------	---	-----

Rozdział 2

Fundusze inwestycyjne z wydzielonymi subfunduszami 546

Art. 159.	[Fundusze z wydzielonymi subfunduszami]	546
Art. 160.	[Treść statutu i ograniczenia inwestycyjne]	548
Art. 161.	[Zobowiązania związane z subfunduszami]	549
Art. 162.	[Szczególne zasady funkcjonowania funduszy otwartych]	550
Art. 163.	[Szczególne zasady funkcjonowania funduszy zamkniętych]	554
Art. 164.	[Tworzenie subfunduszy]	555
Art. 165.	[Likwidacja subfunduszy]	556
Art. 166.	[Określenie waluty funduszu]	557
Art. 167.	[Powierzenie zarządzania subfunduszami]	558
Art. 168.	(uchylony)	559
Art. 169.	[Sprawozdania finansowe]	559

Rozdział 2a

Fundusze inwestycyjne otwarte podstawowe i powiązane 560

Art. 169a.	[Definicja funduszu powiązanego]	560
Art. 169b.	[Zezwolenia Komisji]	560
Art. 169c.	[Warunki podjęcia działalności jako fundusz powiązany]	563
Art. 169d.	[Przekazywanie informacji uczestnikom]	564
Art. 169e.	[Umowa pomiędzy depozytariuszami]	566
Art. 169f.	[Umowa pomiędzy biegłymi rewidentami]	567
Art. 169g.	[Dodatkowe ograniczenia inwestycyjne]	568
Art. 169h.	[Dodatkowe ograniczenia]	568
Art. 169i.	[Zawieszenie zbywania i odkupywania jednostek]	569
Art. 169j.	[Obowiązek monitorowania działalności]	569
Art. 169k.	[Obowiązek przekazywania korzyści]	569
Art. 169l.	[Obowiązki informacyjne]	569
Art. 169m.	[Zakaz pobierania opłat]	570
Art. 169n.	[Obowiązek przekazywania informacji]	570
Art. 169o.	[Przekazywanie informacji o nieprawidłowościach]	571
Art. 169p.	[Zmiana funduszu podstawowego]	571

Art. 169r.	[Rozwiązanie funduszu powiązanego]	573
Art. 169s.	[Zaprzestanie działalności jako fundusz powiązany]	574
Art. 169t.	[Obowiązki funduszu powiązanego]	575
Art. 169u.	[Konsekwencje połączenia funduszu podstawowego]	576
Art. 169w.	[Zawartość wniosku o wydanie zezwolenia]	577
Art. 169y.	[Obowiązki informacyjne]	578

Rozdział 3

Pozostałe fundusze inwestycyjne podstawowe i powiązane	590	
Art. 170.	[Zasady funkcjonowania funduszy podstawowego i powiązanych]	590
Art. 171.	[Dopuszczalne formy organizacyjne]	591
Art. 172.	[Oznaczenie]	593
Art. 173.	[Utworzenie funduszu podstawowego]	593
Art. 174.	(uchylony)	595
Art. 175.	[Wyłączenie niektórych obowiązków informacyjnych]	595
Art. 176.	[Minimalna wysokość aktywów netto]	596
Art. 177.	[Ograniczenia konstrukcji funduszy podstawowych i powiązanych]	597

DZIAŁ VII

SZCZEGÓLNE TYPY FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	598
--	-----

Rozdział 1

Fundusz rynku pieniężnego	598	
Art. 178.	[Fundusz rynku pieniężnego]	598

Rozdział 2

Fundusz portfelowy	605	
Art. 179.	[Konstrukcja funduszy portfelowych]	605
Art. 180.	[Emisja i wykup certyfikatów inwestycyjnych]	611
Art. 181.	[Wykonywanie prawa głosu]	615
Art. 182.	[Konstrukcja i skład portfela inwestycyjnego]	621

Rozdział 3

Fundusz sekurytyzacyjny	627	
Art. 183.	[Formy funduszu sekurytyzacyjnego]	627
Art. 184.	[Umowa poręczenia i gwarancji wypłaty]	632
Art. 185.	[Standaryzowany fundusz sekurytyzacyjny]	633
Art. 186.	[Likwidacja subfunduszu standaryzowanego funduszu sekurytyzacyjnego]	635

Art. 187.	[Niestandaryzowany fundusz sekurytyzacyjny]	637
Art. 188.	[Katalog dopuszczalnych lokat]	638
Art. 188a.	[Nabywanie i zbywanie rzeczy ruchomych]	640
Art. 189.	[Serie certyfikatów inwestycyjnych o różnych uprawnieniach] ..	641
Art. 190.	[Certyfikaty podporządkowane]	643
Art. 191.	[Umowy zawierane przez fundusz sekurytyzacyjny]	644
Art. 192.	[Zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami]	645
Art. 192a.	[Zasady prowadzenia działalności przez podmiot zarządzający]	647
Art. 193.	[Zakres uprawnienia do przetwarzania danych]	647
Art. 194.	[Moc dowodowa ksiąg rachunkowych funduszu]	648
Art. 195.	[Przeniesienie zabezpieczeń rzeczowych]	650

Rozdział 4

Fundusz aktywów niepublicznych	651	
Art. 196.	[Fundusz aktywów niepublicznych]	651
Art. 197.	[Wyłączenia stosowania przepisów o funduszach inwestycyjnych zamkniętych]	656
Art. 198.	[Wypłacanie przychodów ze zbycia lokat]	658
Art. 199.	[Zabezpieczenie interesów wierzycieli i TFI przy wykupie certyfikatów inwestycyjnych]	664

DZIAŁ VIII

ŁĄCZENIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH	669
---	-----

Rozdział 1

Przepisy ogólne	669	
Art. 200.	[Definicje]	669
Art. 201.	[Połączenie wewnętrzne]	672
Art. 202.	[Połączenie krajowe]	676
Art. 203.	[Połączenie transgraniczne]	679
Art. 204.	[Połączenie funduszu powiązanego; dokument informacyjny] ..	684
Art. 205.	[Wykreślenie z rejestru funduszy]	686
Art. 206.	[Dzień połączenia]	687
Art. 207.	[Koszty połączenia; ochrona uczestników]	688
Art. 208.	[Odpowiednie stosowanie przepisów do subfunduszy]	688

Rozdział 2

Połączenie wewnętrzne	689	
Art. 208a.	[Zgoda na połączenie wewnętrzne]	689
Art. 208b.	[Ogłoszenie o zamiarze połączenia]	690

Art. 208c.	[Przydział jednostek]	691
Art. 208d.	[Wpis do rejestru uczestników]	692
Art. 208e.	[Dzień wykreślenia]	693
Art. 208f.	[Wydanie aktywów depozytariuszowi]	694
Art. 208g.	[Dostosowanie stanu aktywów]	695
Art. 208h.	[Sprawozdanie finansowe funduszu przejmowanego]	695

Rozdział 3

Połączenie krajowe	696	
Art. 208i.	[Wymogi dotyczące połączenia krajowego]	696
Art. 208j.	[Wniosek o wydanie zezwolenia]	696
Art. 208k.	[Wygaśnięcie zezwolenia]	697
Art. 208l.	[Plan połączenia]	698
Art. 208m.	[Wniosek o udzielenie zgody na połączenie]	698
Art. 208n.	[Zgoda na połączenie]	699
Art. 208o.	[Zawiadomienie uczestników o połączeniu]	700
Art. 208p.	[Zaprzestanie przyjmowania wpłat]	702
Art. 208r.	[Niezachowanie terminu połączenia]	702
Art. 208s.	[Zgromadzenie uczestników; wygaśnięcie zgody Komisji]	703
Art. 208t.	[Dzień obliczenia stosunku wymiany; przydział jednostek uczestnictwa]	704
Art. 208u.	[Opinia o wycenie aktywów]	705
Art. 208w.	[Wykreślenie z rejestru]	705
Art. 208y.	[Sprawozdanie finansowe funduszu przejmowanego]	707
Art. 208z.	[Dzień połączenia]	707
Art. 208za.	[Obowiązki wynikające z połączenia]	707
Art. 208zb.	[Stan aktywów przy przyjęciu]	708

Rozdział 4

Połączenie transgraniczne	712	
Oddział 1. Połączenie transgraniczne przez przejęcie funduszu krajowego oraz przez utworzenie funduszu zagranicznego	712	
Art. 208zc.	[Zgody niezbędne do połączenia transgranicznego]	712
Art. 208zd.	[Plan połączenia]	713
Art. 208ze.	[Tryb udzielenia zgody i przesłanki odmowy]	713
Art. 208zf.	[Stosunek wymiany]	715
Art. 208zg.	[Dzień połączenia]	716
Art. 208zh.	[Wydanie rejestru aktywów]	716
Art. 208zi.	[Wykreślenie funduszu przejmowanego]	716
Art. 208zj.	[Obowiązki informacyjne]	717
Art. 208zk.	[Połączenie przez przeniesienie aktywów]	717

Oddział 2. Połączenie transgraniczne przez przejęcie funduszu zagranicznego	718
Art. 208zl. [Stosowanie przepisów o połączeniu krajowym]	718
Art. 208zm. [Plan połączenia]	718
Art. 208zn. [Zgody wymagane na połączenia]	718
Art. 208zo. [Obowiązki informacyjne]	719
Art. 208zp. [Tryb wydania zgody przez Komisję]	719
Art. 208zr. [Zawiadomienie uczestników]	720
Art. 208zs. [Stosunek wymiany]	720
Art. 208zt. [Opinia biegłego rewidenta]	721
Art. 208zu. [Dzień połączenia]	721
Art. 208zw. [Wykreślenie funduszu przejmowanego]	722
Art. 208zy. [Sprawozdanie finansowe]	722

Oddział 3. Połączenie transgraniczne przez utworzenie funduszu krajowego	722
Art. 208zz. [Stosowanie przepisów o połączeniu krajowym]	722
Art. 208zza. [Treść statutu i wpłaty do funduszu]	723
Art. 208zzb. [Przesłanki wygaśnięcia zezwolenia]	723
Art. 208zzc. [Plan połączenia]	724
Art. 208zzd. [Warunki połączenia transgranicznego]	724
Art. 208zze. [Obowiązki informacyjne]	725
Art. 208zzf. [Opinia biegłego rewidenta]	725
Art. 208zzg. [Wydanie rejestru aktywów]	726
Art. 208zzh. [Sprawozdanie finansowe]	726

DZIAŁ IX

ZARZĄDZANIE ZBIORCZYM PORTFELEM PAPIERÓW

WARTOŚCIOWYCH	736
Art. 209. [Zezwolenie na utworzenie zbiorczego portfela papierów wartościowych]	736
Art. 210. [Załączniki do wniosku o utworzenie zbiorczego portfela papierów wartościowych]	737
Art. 211. [Odpowiednie stosowanie art. 23 u.f.i.]	738
Art. 212. [Konstrukcja prawna zbiorczego portfela papierów wartościowych]	739
Art. 213. [Procedura tworzenia, stosunki prawne i katalog lokat zbiorczego portfela papierów wartościowych]	741
Art. 214. [Regulamin zbiorczego portfela papierów wartościowych]	744
Art. 215. [Tytuły uczestnictwa i następne wpłaty do zbiorczego portfela papierów wartościowych]	745

Art. 216.	[Stabilność składu procentowego portfela]	747
Art. 217.	[Odpowiednie stosowanie przepisów]	748
Art. 218.	[Sprawozdania finansowe zbiorczego portfela papierów wartościowych]	749

DZIAŁ X

OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

I NADZÓR KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO

Art. 219.	[Obowiązki informacyjne]	751
Art. 220.	[Prospekt informacyjny]	756
Art. 220a.	[Kluczowe informacje dla inwestorów]	762
Art. 220b.	[Odpowiedzialność cywilna]	765
Art. 221.	[Delegacja]	766
Art. 222.	[Udostępnienie informacji]	767
Art. 223.	[Czynności biegłego rewidenta]	772
Art. 224.	[Ogłoszenie o wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub certyfikat inwestycyjny, cenie zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa]	775
Art. 225.	[Obowiązki informacyjne względem KNF]	776
Art. 225a.	[Obowiązki informacyjne określonych podmiotów wobec organu nadzoru]	778
Art. 226.	[Postępowanie kontrolne]	791
Art. 227.	[Archiwizacja i udostępnianie informacji]	806
Art. 227a.	[Nakazanie zaprzestania działań]	810
Art. 227b.	[Czasowe zawieszenie zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnego].....	813
Art. 228.	[Odpowiedzialność administracyjna]	815
Art. 229.	[Informacje dotyczące funduszu inwestycyjnego albo zbiorczego portfela papierów wartościowych]	844
Art. 230.	[Sankcje administracyjne]	849
Art. 231.	[Obowiązki depozytariusza]	851
Art. 232.	[Odpowiedzialność administracyjna depozytariusza; zlecenie kontroli]	853
Art. 233.	[Odpowiedzialność administracyjna podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 2 u.f.i.]	858
Art. 234.	[Odpowiedzialność administracyjna podmiotu, o którym mowa w art. 192 ust. 1 u.f.i.]	862
Art. 234a.	[Odpowiedzialność administracyjna podmiotu, który zamierza, bezpośrednio lub pośrednio, nabyć albo objąć akcje lub prawa z akcji towarzystwa]	862

Art. 236.	[Opłaty]	865
Art. 237.	(uchylony)	866

DZIAŁ XI

PRZEJĘCIE ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM INWESTYCYJNYM, PRZEKSZTAŁCENIE, ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

		867
Art. 238.	[Przejęcie zarządzania funduszem]	867
Art. 238a.	[Przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym] ...	869
Art. 239.	[Zmiana rodzaju funduszu otwartego]	872
Art. 240.	[Przekształcenie w fundusz o szczególnej konstrukcji]	873
Art. 240a.	[Przesłanki odmowy wydania zezwolenia]	875
Art. 241.	[Wymogi formalne przekształcenia]	877
Art. 242.	[Wymogi wniosku o wydanie zezwolenia]	878
Art. 243.	[Ogłoszenie o przekształceniu]	878
Art. 244.	[Skutki przekształcenia]	880
Art. 245.	[Rozwinięcie]	883
Art. 246.	[Rozwiązanie funduszu]	883
Art. 247.	[Obowiązki informacyjne]	887
Art. 248.	[Likwidator]	888
Art. 248a.	[Zakończenie likwidacji funduszu podstawowego]	889
Art. 249.	[Tryb likwidacji]	890
Art. 250.	[Przekazanie do depozytu sądowego]	891
Art. 251.	[Obowiązki likwidatora]	892
Art. 252.	[Delegacja ustawowa]	892

DZIAŁ XII

ZBYWANIE TYTUŁÓW I JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

ORAZ TWORZENIE ODDZIAŁÓW

Rozdział 1

Zbywanie tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze

zagraniczne na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zbywanie

jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych na

terytorium państw członkowskich

		893
Art. 253.	[Zbywanie tytułów uczestnictwa przez fundusz zagraniczny] ..	893
Art. 254.	[Obowiązki informacyjne funduszu zagranicznego]	906
Art. 255.	[Oznaczenie zagranicznego funduszu inwestycyjnego]	911
Art. 256.	[Ochrona uczestników funduszu zagranicznego; obowiązki funduszu]	911
Art. 257.	[Agent płatności]	917

Art. 258.	[Formy zbywania tytułów uczestnictwa przez fundusz zagraniczny na terytorium Polski]	921
Art. 259.	[Nadzór nad funduszami zagranicznymi]	923
Art. 259a.	[Odpowiedzialność administracyjna przedstawiciela funduszu zagranicznego oraz przedstawiciela funduszu inwestycyjnego otwartego z siedzibą w państwach należących do EEA lub OECD]	928
Art. 260.	[Wyłączenie stosowania przepisów ustawy o ofercie publicznej]	929
Art. 261.	[Zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego]	929
Art. 261a.	[Czynności KNF w procesie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa na terytorium państwa członkowskiego]	932
Art. 261b.	[Właściwe prawo; język]	934
Art. 261c.	[Tłumaczenie]	935
Art. 262.	[Odesłanie]	936
Art. 263.	[Rejestr funduszy zagranicznych]	936

Rozdział 2

Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez towarzystwo na terytorium państw członkowskich oraz tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez spółki zarządzające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	937	
Oddział 1. Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez towarzystwo na terytorium państw członkowskich	937	
Art. 264.	[Prowadzenie działalności w formie oddziału]	937
Art. 265.	[Prowadzenie działalności na terytorium państwa członkowskiego w formie innej niż oddział]	946
Art. 266.	[Obowiązki informacyjne]	949
Art. 266a.	[Właściwe prawo; reklamacje; współpraca między organami nadzoru]	950
Art. 267.	[Odpowiedzialność administracyjna]	953
Art. 268.	[Kontrola]	954
Art. 269.	[Skutki cofnięcia przez KNF zezwolenia na wykonywanie działalności]	954
Oddział 2. Tworzenie oddziałów i wykonywanie działalności przez spółki zarządzające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	955	
Art. 270.	[Tworzenie oddziałów przez spółki zarządzające na terytorium Polski]	955

Art. 271.	[Prowadzenie działalności przez spółkę zarządzającą na terytorium Polski w formie innej niż oddział]	958
Art. 272.	[Obowiązki informacyjne; reklamacje]	960
Art. 272a.	[Właściwe prawo; pełnomocnik dla doręczeń]	961
Art. 272b.	[Przejęcie zarządzania funduszem inwestycyjnym otwartym i prowadzenia jego spraw]	964
Art. 272c.	[Uprawnienia i odpowiedzialność spółki zarządzającej]	970
Art. 273.	[Nadzór nad spółką zarządzającą; odpowiedzialność administracyjna]	972
Art. 274.	[Uprawnienia organów państwa macierzystego spółki zarządzającej]	977
Art. 275.	[Odesłanie]	977
Art. 276.	[Odesłanie]	977

Rozdział 3

Zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA oraz zasady tworzenia oddziałów przez spółki zarządzające tymi funduszami z siedzibą w tych państwach	978
Art. 277. [Warunki zbywania tytułów uczestnictwa]	978
Art. 278. [Rejestr funduszy]	982
Art. 279. [Warunki tworzenia oddziałów]	983

DZIAŁ XIII

TAJEMNICA ZAWODOWA

ORAZ WSPÓŁPRACA ORGANÓW NADZORU	985
Art. 280. [Zakres podmiotowy i pojęcie tajemnicy zawodowej]	985
Art. 281. [Zasady ujawniania informacji stanowiących tajemnicę zawodową]	996
Art. 282. [Uprawnienia KNF; dozwolone przekazywanie informacji stanowiących tajemnicę zawodową]	1003
Art. 283. (uchylony)	1013
Art. 284. [Zakres podmiotowy]	1013
Art. 284a. [Współpraca międzynarodowa]	1014
Art. 285. [Współpraca międzynarodowa]	1015
Art. 285a. [Współpraca międzynarodowa]	1016
Art. 286. [Współpraca międzynarodowa; podział kompetencji nadzorczych]	1016
Art. 286a. [Udostępnienie przepisów przez KNF]	1018

DZIAŁ XIV

PRZEPISY KARNE	1020
Art. 287. [Lokowanie środków pieniężnych bez zezwolenia]	1020
Art. 287a. [Podanie nieprawdziwych danych w prospekcie informacyjnym]	1024
Art. 288. [Podanie nieprawdziwych danych w prospekcie informacyjnym]	1024
Art. 288a. [Podanie nieprawdziwych danych w kluczowych informacjach dla inwestorów]	1027
Art. 289. [Ujawnienie lub wykorzystanie niezgodnie z przeznaczeniem tajemnicy zawodowej]	1030
Art. 290. [Bezprawne zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach należących do EEA]	1035
Art. 291. [Bezprawne zbywanie tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w państwach OECD innych niż państwo członkowskie lub państwo należące do EEA]	1038
Art. 292. [Bezprawne tworzenie oddziałów spółek zarządzających]	1041
Art. 293. [Bezprawne wykonywanie działalności spółek zarządzających] ...	1044
Art. 294. [Bezprawne tworzenie oddziałów spółek]	1047
Art. 295. [Bezprawne wykonywanie działalności funduszy inwestycyjnych]	1049
Art. 296. [Bezprawne używanie w nazwie lub reklamie szczególnych określeń]	1053
Art. 297. (uchylony)	1056
Art. 298. [Nieudzielenie wymaganych informacji]	1056
Art. 299. [Niearchiwizowanie dokumentów]	1059

DZIAŁ XV

ZMIANY W PRZEPISACH OBOWIĄZUJĄCYCH	1064
Art. 300–319. (pominięte)	1064

DZIAŁ XVI

PRZEPISY PRZEJŚCIOWE I KOŃCOWE	1065
Art. 320.	1065
Art. 321.	1065
Art. 322.	1066
Art. 323.	1066
Art. 324.	1067

Art. 325	1067
Art. 326. (uchylony)	1067
Art. 327.	1067
Art. 328.	1067
Art. 329.	1067
Art. 330.	1068
Art. 331.	1068
Bibliografia	1069
Wykaz aktów prawnych	1087
Wykaz orzecznictwa	1095
Autorzy	1101

Wykaz skrótów

Akty prawne

- dyrektywa 2004/39/WE,
dyrektywa MiFID I
- dyrektywa 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 93/22/EWG (Dz. Urz. UE L 145 z 30.04.2004, s. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 7, s. 263)
- dyrektywa 2010/44/UE
- dyrektywa Komisji 2010/44/UE z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie niektórych przepisów dotyczących łączenia funduszy, modeli funduszy podstawowych i powiązanych oraz procedury powiadamiania (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, s. 28 z późn. zm.)
- dyrektywa MiFID II
- dyrektywa Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzająca środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. U. UE L 241 z 02.09.2006, s. 26)

- dyrektywa UCITS I – dyrektywa Rady 85/611/EWG z dnia 20 grudnia 1985 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (Dz. Urz. WE L 375 z 31.12.1985, s. 3, z późn. zm.; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 1, s. 139)
- dyrektywa UCITS III, The Management Directive – dyrektywa 2001/107/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 stycznia 2002 r. zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS), w celu uregulowania działalności spółek zarządzających i uproszczonych prospektów emisyjnych (Dz. Urz. UE L 41 z 13.02.2002, s. 20; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 4, s. 287)
- dyrektywa UCITS IV lub dyrektywa 2009/65/WE – dyrektywa Parlamentu 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 (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, s. 32, z późn. zm.)
- k.c. – ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.)
- k.k. – ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
- Konstytucja RP – Konstytucja Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 r. (Dz. U. Nr 78, poz. 483 z późn. zm.)
- k.p.a. – ustawa z dnia 14 czerwca 1960 r. – Kodeks postępowania administracyjnego (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 267)
- k.p.c. – ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296 z późn. zm.)
- k.p.k. – ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks postępowania karnego (Dz. U. Nr 89, poz. 555 z późn. zm.)
- k.s.h. – ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)

- o.p. – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 749 z późn. zm.)
- p.p.o.p.w. z 1991 r. – ustawa z dnia 22 marca 1991 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych (tekst jedn.: Dz. U. z 1994 r. Nr 58, poz. 239 z późn. zm.)
- p.p.o.p.w. z 1997 r. – ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 111, poz. 937 z późn. zm.)
- p.p.s.a. – ustawa z dnia 30 sierpnia 2002 r. – Prawo o postępowaniu przed sądami administracyjnymi (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 270 z późn. zm.)
- pr. adw. – ustawa z dnia 26 maja 1982 r. – Prawo o adwokaturze (tekst jedn.: Dz. U. z 2009 r. Nr 146, poz. 1188 z późn. zm.)
- pr. bank. – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 1376 z późn. zm.)
- pr. not. – ustawa z dnia 14 lutego 1991 r. – Prawo o notariacie (tekst jedn.: Dz. U. z 2008 r. Nr 189, poz. 1158 z późn. zm.)
- Product Directive – dyrektywa 2001/108/WE Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 21 stycznia 2002 r. zmieniająca dyrektywę Rady 85/611/EWG sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych dotyczących przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w odniesieniu do inwestycji UCITS (Dz. Urz. UE L 41 z 13.02.2002, s. 35; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 4, s. 302)
- pr. spółdz. – ustawa z dnia 16 września 1982 r. – Prawo spółdzielcze (tekst jedn.: Dz. U. z 2003 r. Nr 188, poz. 1848 z późn. zm.)
- p.u.n. – ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 1112 z późn. zm.)
- rozporządzenie 1095/2010 – rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1095/2010 z dnia 24 listopada 2010 r. w sprawie ustanowienia Europejskiego Urzędu Nadzoru (Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych), zmiany decyzji nr 716/2009/WE i uchylecia decyzji Komisji 2009/77/WE (Dz. U. UE. L 331 z 15.12.2010, s. 84, z późn. zm.)

- rozporządzenie – rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. Urz. UE L 241 z 02.09.2006, s. 1)
- rozporządzenie – rozporządzenie Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzające środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zobowiązań przedsiębiorstw inwestycyjnych w zakresie prowadzenia rejestrów, sprawozdań z transakcji, przejrzystości rynkowej, dopuszczania instrumentów finansowych do obrotu oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy (Dz. Urz. UE L 241 z 10.08.2006, s. 1)
- rozporządzenie – rozporządzenie 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, s. 1)
- rozporządzenie – rozporządzenie Komisji (UE) nr 584/2010 z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie formatu i treści standardowego powiadomienia w formie pisemnej i zaświadczenia dotyczącego UCITS, wykorzystania łączności elektronicznej przez właściwe organy do celów powiadamiania oraz w zakresie procedur dotyczących kontroli na miejscu i dochodzeń oraz wymiany informacji między właściwymi organami (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, s. 16)

-
- r.p.p.d.p. – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 3 kwietnia 2009 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa (Dz. U. Nr 62, poz. 507)
- r.p.p.p.d. – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 16 lipca 2013 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa (Dz. U. poz. 847)
- r.s.p.r.f.i. – rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 6 października 2004 r. w sprawie sposobu prowadzenia rejestru funduszy inwestycyjnych, wzoru tego rejestru oraz szczegółowego trybu postępowania w sprawach o wpis do rejestru funduszy (Dz. U. Nr 226, poz. 2294)
- r.s.t.w.p.d. – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 538).
- r.s.w.w.d. – rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków wykonywania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych działalności w zakresie zarządzania zbiorczymi portfelami papierów wartościowych (Dz. U. Nr 114, poz. 960 z późn. zm.)
- r.t.l.f.i. – rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114, poz. 963 z późn. zm.)
- r.w.f.r.p. – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 sierpnia 2004 r. w sprawie warunków, jakie muszą spełniać fundusze rynku pieniężnego (Dz. U. Nr 187, poz. 1936)
- r.z.f.i.o. – rozporządzenie 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. poz. 537)

- r.z.r.f.i. – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859)
- TFUE – Traktat o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (wersja skonsolidowana Dz. Urz. UE C 326 z 26.10.2012, s. 47)
- TUE – Traktat o Unii Europejskiej (wersja skonsolidowana Dz. Urz. UE C 326 z 26.10.2012, s. 13)
- u.b.r. – ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.)
- u.d.u. – ustawa z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 11, poz. 66 z późn. zm.)
- u.f.i. – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.)
- u.f.i. z 1997 r. – ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o funduszach inwestycyjnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2002 r. Nr 49, poz. 448 z późn. zm.)
- u.f.p. – ustawa z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych (Dz. U. Nr 157, poz. 1240 z późn. zm.)
- u.g.n. – ustawa z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651 z późn. zm.)
- u.k.p. – ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 216)
- u.k.s.s.c. – ustawa z dnia 28 lipca 2005 r. o kosztach sądowych w sprawach cywilnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 90, poz. 594 z późn. zm.)
- u.k.w.h. – ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o księgach wieczystych i hipotece (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 707)
- u.n.r.f. – ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 1149 z późn. zm.)
- u.n.r.k. – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)

-
- u.n.u. – ustawa z dnia 15 kwietnia 2005 r. o nadzorze uzupełniającym nad instytucjami kredytowymi, zakładami ubezpieczeń, zakładami reasekuracji i firmami inwestycyjnymi wchodzącymi w skład konglomeratu finansowego (Dz. U. Nr 83, poz. 719 z późn. zm.)
- u.o. – ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn.: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.)
- u.o.d.o. – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jedn.: Dz. U. z 2002 r. Nr 101, poz. 926 z późn. zm.)
- u.o.f.f.e. – ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 34, poz. 189 z późn. zm.)
- u.o.i.f. – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.)
- u.o.i.n. – ustawa z dnia 5 sierpnia 2010 r. o ochronie informacji niejawnych (Dz. U. Nr 182, poz. 1228)
- u.o.p. – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.)
- u.p.d.o.f. – ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 361 z późn. zm.)
- u.p.d.o.p. – ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
- u.p.e.a. – ustawa z dnia 17 czerwca 1966 r. o postępowaniu egzekucyjnym w administracji (tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 1015 z późn. zm.)
- u.r. – ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późn. zm.)
- u.r.p. – ustawa z dnia 6 lipca 1982 r. o radcach prawnych (tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 10, poz. 65 z późn. zm.)

- u.s.d.g. – ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 672 z późn. zm.)
- ustawa o NBP – ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o Narodowym Banku Polskim (tekst jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 1, poz. 2 z późn. zm.)
- ustawa o Policji – ustawa z dnia 6 kwietnia 1990 r. o Policji (tekst jedn.: Dz. U. z 2011 r. Nr 287, poz. 1687 z późn. zm.)
- u.z.r.r.z. – ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn.: Dz. U. z 2009 r. Nr 67, poz. 569 z późn. zm.)
- u.z.u.f.i.
z 2012 r. – ustawa z dnia 23 listopada 2012 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2013 r. poz. 70)

Czasopisma

- AUW – Acta Universitatis Wratislaviensis
- AUW PPIA – Acta Universitatis Wratislaviensis. Przegląd Prawa i Administracji
- Biul. SAKa. – Biuletyn Sądu Apelacyjnego w Katowicach
- Biul. Skarb. – Biuletyn Skarbowy Ministerstwa Finansów
- Biul. SN – Biuletyn Informacyjny Sądu Najwyższego
- EPS – Europejski Przegląd Sądowy
- KPP – Kwartalnik Prawa Prywatnego
- KZS – Krakowskie Zeszyty Sądowe. Orzeczenia Sądu Apelacyjnego w Krakowie w sprawach karnych
- M. Praw. – Monitor Prawniczy
- ONSA – Orzecznictwo Naczelnego Sądu Administracyjnego
- ONSAiWSA – Orzecznictwo Naczelnego Sądu Administracyjnego i wojewódzkich sądów administracyjnych
- OSNC – Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Cywilna
- OSNKW – Orzecznictwo Sądu Najwyższego. Izba Karna i Wojskowa
- OSNP – Orzecznictwo Sądu Najwyższego Izba Pracy, Ubezpieczeń Społecznych i Spraw Publicznych
- OSP – Orzecznictwo Sądów Polskich
- OTK – Orzecznictwo Trybunału Konstytucyjnego

OTK-A	– Orzecznictwo Trybunału Konstytucyjnego; zbiór urzędowy, Seria A
PPH	– Przegląd Prawa Handlowego
PPW	– Prawo Papierów Wartościowych
Pr. Bank.	– Prawo Bankowe
Pr. Gosp.	– Prawo Gospodarcze
Pr. Spółek	– Prawo Spółek
Prz. Pod.	– Przegląd Podatkowy
PUG	– Przegląd Ustawodawstwa Gospodarczego
RPEiS	– Ruch Prawniczy, Ekonomiczny i Socjologiczny
Sam. Teryt.	– Samorząd Terytorialny
TPP	– Transformacje Prawa Prywatnego

Inne

CBOSA	– Centralna Baza Orzeczeń Sądów Administracyjnych, http://orzeczenia.nsa.gov.pl
EEA	– Europejski Obszar Gospodarczy (ang. European Economic Area)
ESMA	– Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. European Securities and Markets Authority)
GPW	– Giełda Papierów Wartościowych SA w Warszawie
IOSCO	– Międzynarodowa Organizacja Komisji Papierów Wartościowych (ang. International Organization of Securities Commissions)
IZFiA	– Izba Zarządzających Funduszami i Aktywami
KDPW	– Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA
KNF	– Komisja Nadzoru Finansowego
KPWig	– Komisja Papierów Wartościowych i Giełd
KRK	– Krajowy Rejestr Karny
KRS	– Krajowy Rejestr Sądowy
NBP	– Narodowy Bank Polski
NSA	– Naczelny Sąd Administracyjny

OECD	– Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (ang. Organization for Economic Cooperation and Development)
SA	– sąd apelacyjny
SN	– Sąd Najwyższy
TFI lub towarzystwo	– towarzystwo funduszy inwestycyjnych
TK	– Trybunał Konstytucyjny
TSUE	– Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej, do dnia 1 grudnia 2009 r. Europejski Trybunał Sprawiedliwości (ETS)
UOKiK	– Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
WAN	– wartość aktywów netto
WSA	– wojewódzki sąd administracyjny

Przedmowa

Od czasu uchwalenia ustawy z dnia 22 marca 1991 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych (tekst jedn.: Dz. U. z 1994 r. Nr 58, poz. 239 z późn. zm.), tworzącej podwaliny dla działalności funduszy inwestycyjnych w Polsce¹, upłynęły ponad 22 lata. W tym czasie rynek funduszy inwestycyjnych przeszedł prawdziwą metamorfozę – od jednego funduszu (Pierwszego Polskiego Funduszu Powierniczego „Pioneer”)² do rynku wysoce konkurencyjnego z szeroką ofertą produktową, umożliwiającą nieosiągalną dotąd dla inwestora indywidualnego dywersyfikację inwestycji. Obecny stan rozwoju rynku najlepiej obrazują liczby: aktualnie w kraju prowadzą działalność 53 towarzystwa funduszy inwestycyjnych, zarządzające łącznie 891 funduszami inwestycyjnymi i subfunduszami, w których ulokowano ponad 145 mld zł (WAN)³.

Kolejne etapy rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych wyznaczały nowe regulacje prawne, w tym w szczególności dwie kolejne ustawy o funduszach inwestycyjnych: z dnia 28 sierpnia 1997 r. (Dz. U. Nr 139, poz. 933 z późn. zm.) oraz z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.). Każdą z nich wielokrotnie nowelizowano. Celem wprowadzanych zmian było m.in. dostosowywanie obowiązujących regulacji do prawa UE i włączenie rodzimego rynku funduszy inwestycyjnych w struktury

¹ Powołana ustawa używała pojęcia funduszy powierniczych.

² Funduszu ten został utworzony przez Pierwsze Polskie Towarzystwo Funduszy Powierniczych S.A. należące do grupy Pioneer International Group; rozpoczął działalność 28 lipca 1992 r.

³ Dane na koniec 2012 r. na podstawie analizy przygotowanej dla Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami opracowanej przez T. Miziołkę, *Rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce w 2012 roku*, http://www.izfa.pl/files_user/pdf/Rok%202012_podsumowanie_final%20version.pdf, s. 11 i 13, data dostępu: 23.07.2013 r.

rynku wewnętrznego UE (*interial market*)⁴. Za nie mniej istotny cel legislacji w analizowanym obszarze należy uznać dążenie do ciągłego dostosowywania ram prawnych do stopnia rozwoju rynku kapitałowego oraz dbałość o zapewnienie konkurencyjności krajowych funduszy inwestycyjnych. Ten ostatni z celów realizowano w szczególności poprzez uelastycznienie polityki lokacyjnej funduszy inwestycyjnych, przyspieszenie procedury ich tworzenia i przekształcania oraz zwiększenie efektywności działalności funduszy inwestycyjnych przez obniżenie kosztów administracyjnych i likwidację barier w działalności transgranicznej.

Oddajemy do Państwa rąk pierwszy na rynku wydawniczym komentarz uwzględniający zmiany wprowadzone do ustawy o funduszach inwestycyjnych na mocy ustawy z dnia 23 listopada 2012 r.⁵, które zasadniczo weszły w życie z dniem 1 lutego 2013 r. Nowelizacja ta transponowała ze znacznym opóźnieniem do krajowego porządku prawnego przepisy trzech dyrektyw⁶. Największe problemy praktyczne zrodził brak wdrożenia w terminie, tj. do dnia 30 czerwca 2011 r., przepisów dyrektywy UCITS IV. Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła stanowisko, iż od dnia 1 lipca 2011 r. do dnia wejścia w życie regulacji krajowych dokonujących transpozycji przepisów tej dyrektywy Urząd KNF powinien kierować się zasadą pierwszeństwa prawa wspólnotowego. W tym czasie przepisy aktów prawa polskiego były stosowane w zakresie, w jakim nie kolidowały z bezpośrednio skutecznymi przepisami aktów unijnych; jednostki zaś mogły się bezpośrednio powołać w stosunku do państwa lub organów publicznych (układ wertykalny) na przepisy dyrektywy UCITS IV nadające im uprawnienia, w razie spełniania przez te prze-

⁴ Por. komentarz do art. 1 zawierającego katalog dyrektyw z zakresu działalności UCITS, których przepisy transponowane zostały do krajowego porządku prawnego.

⁵ Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz. U. z 2013 r. poz. 70).

⁶ To jest: dyrektywy Parlamentu 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 (UCITS) (Dz. Urz. UE L 302 z 17.11.2009, s. 32, z późn. zm.), dyrektywy Komisji 2010/44/UE z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie niektórych przepisów dotyczących łączenia funduszy, modeli funduszy podstawowych i powiązanych oraz procedury powiadomienia (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, s. 28, z późn. zm.) oraz dyrektywy Komisji 2010/43/UE z dnia 1 lipca 2010 r. w sprawie wykonania dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w zakresie wymogów organizacyjnych, konfliktów interesów, prowadzenia działalności, zarządzania ryzykiem i treści umowy pomiędzy depozytariuszem a spółką zarządzającą (Dz. Urz. UE L 176 z 10.07.2010, s. 42).

pisy warunków skuteczności (jasność, precyzyjność, bezwarunkowość oraz zupełność)⁷.

Autorami komentarza są wybitni specjaliści z zakresu prawa rynku kapitałowego, w tym zarówno przedstawiciele doktryny, jak i praktyki: sędziowie i radcowie prawni, zajmujący się problematyką funduszy inwestycyjnych. W swoim dorobku posiadają oni dziesiątki publikacji na temat prawnych i ekonomicznych aspektów działalności funduszy inwestycyjnych, w tym monografie, artykuły, glosy, komentarze i wystąpienia na konferencjach naukowych i branżowych.

Niniejsza publikacja skierowana jest do prawników specjalizujących się w problematyce rynku kapitałowego oraz menedżerów, doradców inwestycyjnych i pozostałych pracowników towarzystw funduszy inwestycyjnych, banków-depozytariuszy, agentów transferowych oraz dystrybutorów jednostek uczestnictwa, a także szerokiego grona osób zainteresowanych działalnością funduszy inwestycyjnych.

W imieniu wszystkich autorów życzę owocnej lektury, mając nadzieję, że publikacja spełni Państwa oczekiwania i pomoże w rozwiązywaniu niełatwych problemów związanych z funkcjonowaniem funduszy inwestycyjnych.

dr Rafał Mroczkowski

Gdańsk, 1 sierpnia 2013 r.

⁷ KNE, *Stosowanie przepisów UCITS IV od dnia 1 lipca 2011*, http://www.knf.gov.pl/aktualnosci/2011/UCITS_IV_przepisy_1_lipca2011.html, data dostępu: 23.07.2013 r.

Ustawa

z dnia 27 maja 2004 r.

o funduszach inwestycyjnych

(Dz. U. Nr 146, poz. 1546; zm.: Dz. U. z 2005 r. Nr 83, poz. 719, Nr 183, poz. 1537 i 1538, Nr 184, poz. 1539; z 2006 r. Nr 157, poz. 1119; z 2007 r. Nr 112, poz. 769; z 2008 r. Nr 231, poz. 1546; z 2009 r. Nr 18, poz. 97, Nr 42, poz. 341, Nr 168, poz. 1323, Nr 201, poz. 1540; z 2010 r. Nr 81, poz. 530, Nr 106, poz. 670, Nr 126, poz. 853, Nr 182, poz. 1228; z 2011 r. Nr 106, poz. 622, Nr 152, poz. 900, Nr 234, poz. 1389 i 1391; z 2012 r. poz. 596, poz. 1385, poz. 1529; z 2013 r. poz. 70, poz. 433, poz. 777)

Dział I

Przepisy ogólne

Art. 1. [Zakres regulacji]

Ustawa określa zasady tworzenia i działania funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zasady prowadzenia na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalności przez fundusze zagraniczne i spółki zarządzające.

1. Przedmiot regulacji ustawowej tradycyjnie określa art. 1 ustawy (zob. S. Wronkowska, M. Zieliński, *Komentarz do zasad techniki prawodawczej*, Warszawa 2004; M. Zieliński, *Wykładnia prawa. Zasady. Reguły. Wskazówki*, Warszawa 2002, s. 48; podobnie J. Stelmach, *Kodeks argumentacyjny dla prawników*, Kraków 2003, s. 16 i n.; J. Wróblewski (w:) W. Lang, J. Wróblewski, S. Zawadzki, *Teoria państwa i prawa*, Warszawa 1986, s. 436; rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 20 czerwca 2002 r. w sprawie „Zasad techniki prawodawczej”, Dz. U. Nr 100, poz. 908). Przepis art. 1 spełnia ten wymóg, wskazując w sposób ogólny, że przedmiot regulacji ustawowej odnosi się zarówno do zagadnień publicznoprawnych („zasady tworzenia i działania funduszy”), jak i prywatnoprawnych („zasady prowadzenia działalności”).

Komentowana ustawa jest jedną z podstawowych regulacji z zakresu prawa rynku kapitałowego. Poza zakresem ustawy pozostają wiążące się bezpośrednio z działalnością funduszy inwestycyjnych kwestie: obrotu certyfikatami inwestycyjnymi (ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, tekst jedn.: Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.), wprowadzania certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na

rynku regulowanym oraz prospektu emisyjnego i memorandum informacyjnego (ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tekst jedn.: Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.), rachunkowości (ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości; tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r. poz. 330), jak również nadzoru nad funduszami (regulowanego m.in. przez ustawę z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym, tekst jedn.: Dz. U. z 2012 r. poz. 1149 z późn. zm., oraz ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, Dz. U. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.).

2. Ustawa dotyczy funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, funduszy zagranicznych oraz spółek zarządzających (pojęcia te wyjaśnione są w art. 2 – zob. komentarz). Wynikająca z TUE, a uzupełniona przepisami dyrektyw **zasada jednolitej licencji (jednolitego paszportu)** umożliwi funduszowi, który uzyskał licencję w jednym z państw członkowskich, świadczenie usług na terytorium całej UE bez konieczności uzyskania zezwolenia w państwie przyjmującym. Zasada opiera się na swobodzie przedsiębiorczości i świadczenia usług oraz harmonizacji warunków dostępu do działalności na rynku finansowym. Fundusz inwestycyjny może w państwie przyjmującym świadczyć usługi, które wynikają z uzyskanej licencji.

Przepisy ustawy nie znajdują zastosowania do narodowych funduszy inwestycyjnych (o których mowa w ustawie z dnia 22 kwietnia 1993 r. o narodowych funduszach inwestycyjnych i ich prywatyzacji, Dz. U. Nr 44, poz. 202 z późn. zm.), funduszy *venture capital*, a także części funduszy *private equity* (zob. komentarz do art. 196–199). Poza zakresem podmiotowym komentowanej ustawy są tzw. fundusze kapitałowe działające na podstawie ustawy z dnia 4 marca 2005 r. o Krajowym Funduszu Kapitałowym (Dz. U. Nr 57, poz. 491 z późn. zm.). Zgodnie z art. 2 pkt 1 ustawy o Krajowym Funduszu Kapitałowym przez fundusz kapitałowy polski prawodawca nakazuje rozumieć osobę prawną albo jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której wyłącznym przedmiotem działalności jest dokonywanie inwestycji. Fundusze kapitałowe są w pewnym sensie odmianą funduszy typu *venture capital* (zob. A. Kidyba, *Prawo handlowe*, Warszawa 2006, s. 48 i n.).

Podobieństwo do funduszy inwestycyjnych wykazują fundusze podwyższonego ryzyka, tzw. fundusze hedgingowe, mające znacznie szersze uprawnienia inwestycyjne co do rodzaju instrumentów i stosowa-

nych strategii. W odróżnieniu od tradycyjnych funduszy inwestycyjnych fundusze typu *hedge* działają bowiem na pograniczu rynku regulowanego (szerzej o funduszach hedgingowych i ich strategiach: J. Truskowski, *Fundusze hedgingowe i perspektywy rozwoju ich rynku w Polsce* (w:) *Nowe usługi finansowe*, red. K. Gabryelczyk, Warszawa 2006, s. 44 i n.; M. Banasiak, W. Gudaszewski, E. Kotwa, *Charakterystyka funduszy hedgingowych*, Rynek Terminowy 2005, nr 1, s. 35 i n.; *Hedging i nowoczesne usługi finansowe*, red. M. Biegański, A. Janc, Poznań 2001; K. Łabowski, *Fundusze hedgingowe jako alternatywna forma inwestowania na podstawie doświadczeń z rozwiniętych rynków finansowych* (w:) *Indywidualni inwestorzy na rynku finansowym*, red. D. Dziawgo, Toruń 2004, s. 425–447; K. Perez, *Fundusze hedge. Istota, strategie, potencjał rynku*, Warszawa 2011). Do grupy tej należą m.in. fundusze korzystające w swej strategii z tzw. krótkiej sprzedaży (polegającej na zbyciu akcji, obligacji, opcji czy kontraktów terminowych pozwalającym osiągnąć zysk dzięki spadkowi ceny), dźwigni finansowej (która polega na użyciu jedynie części własnego kapitału do zakupu np. akcji czy obligacji o większej wartości) bądź arbitrażu (będącego jednoczesną transakcją kupna i sprzedaży tego samego instrumentu finansowego na różnych rynkach). Fundusze te są klasyfikowane jako jeden z rodzajów tzw. inwestycji alternatywnych. Są to wszelkie klasy aktywów odmienne (alternatywne) od tradycyjnych inwestycji, takie jak fundusze hedgingowe, konta zarządzane (*managed accounts*) przez licencjonowanych doradców (CTA) oraz fundusze *private equity*. Do zalet tego typu funduszy należą ponadprzeciętne zyski, brak podatności na bieżącą koniunkturę giełdową oraz zdolność generowania zysków w każdych warunkach rynkowych. Fundusze te charakteryzują się jednak ograniczonymi możliwościami wejścia (wysokie progi kwotowe dostępne zwykle w ramach emisji niepublicznej) i wyjścia z inwestycji (z góry ustalony harmonogram wykupów). Fundusze typu *hedge* mogą stosować strategie zabezpieczające w znacznie większym stopniu niż fundusze inwestycyjne. W konsekwencji lepiej radzą sobie w okresach dekonjunktury.

3. Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych jest trzecią chronologicznie ustawą o podstawowym znaczeniu dla działalności funduszy. Aktem prawnym, który dopuścił podejmowanie działalności przez fundusze powiernicze na gruncie prawa polskiego, była ustawa z dnia 22 marca 1991 r. – Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi i funduszach powierniczych (tekst jedn.: Dz. U. z 1994 r. Nr 58, poz. 239 z późn. zm.). Przepis art. 2 pkt 8 p.p.o.p.w. z 1991 r. wprowadził na

KOMENTARZ JEST NAJBARDZIEJ WYCZERPUJĄCYM OPRACOWANIEM NA KRAJOWYM RYNKU WYDAWNICZYM DOTYCZĄCYM FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH. UWZGLĘDNIONE ZOSTAŁY W NIM ZMIANY WPROWADZONE DO USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH NA MOCY USTAWY Z DNIA 23 LISTOPADA 2012 R. O ZMIANIE USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH ORAZ USTAWY O NADZORZE NAD RYNKIEM FINANSOWYM, KTÓRE WESZŁY W ŻYCIE Z DNIEM 1 LUTEGO 2013 R.

AUTORAMI PUBLIKACJI SĄ WYBITNI EKSPERCI Z ZAKRESU PRAWA RYNKU KAPITAŁOWEGO SPECJALIZUJĄCY SIĘ W PROBLEMATYCE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH. JAKO PROFESORZY, SĘDZIOWIE, RADCY PRAWNI REPREZENTUJĄ ZARÓWNO DOKTRYNĘ, JAK I PRAKTYKĘ. W SWOIM DOROBKU POSIADAJĄ DZIESIĄTKI PUBLIKACJI NA TEMAT PRAWNYCH I EKONOMICZNYCH ASPEKTÓW DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, W TYM MONOGRAFIE, ARTYKUŁY, GŁOSY, KOMENTARZE I WYSTĄPIENIA NA KONFERENCJACH NAUKOWYCH I BRANŻOWYCH.

PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA DLA PRAWNIKÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W PROBLEMATYCE RYNKU KAPITAŁOWEGO, MENEDŻERÓW, DORADCÓW INWESTYCYJNYCH I INNYCH PRACOWNIKÓW TOWARZYSTW FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH, BANKÓW DEPOZYTARIUSZY, AGENTÓW TRANSFEROWYCH ORAZ DYSTRYBUTORÓW JEDNOSTEK UCZESTNICTWA, DORADCÓW FINANSOWYCH I POZOSTAŁYCH PRACOWNIKÓW FIRM Z SEKTORA POŚREDNICTWA FINANSOWEGO, A TAKŻE NABYWCÓW TYTUŁÓW UCZESTNICTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH I INWESTORÓW GIEŁDOWYCH.

„KOMENTARZ PRZEDSTAWIA NAJWAŻNIEJSZE ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z ISTOTĄ I CHARAKTEREM PRAWNYM FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO, ZASADAMI JEGO TWORZENIA I FUNKCJONOWANIA, CELAMI I ZAKRESEM NADZORU KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO. POZWALA TO NA KOMPLEKSOWE ZDEFINIOWANIE NORMATYWNYCH CECH ODRÓŻNIAJĄCYCH FUNDUSZE INWESTYCYJNE OD INNYCH PODMIOTÓW DZIAŁAJĄCYCH NA RYNKU FINANSOWYM, A TAKŻE POKAZANIE ICH MIEJSCA W SYSTEMIE INSTYTUCJI FINANSOWYCH”.

DR HAB. ANNA JURKOWSKA-ZEIDLER, PROF. UG

CENA: 199 ZŁ
(w tym 5% VAT)

ISBN 978-83-264-4408-1



Zamówienia:

infolinia 801 04 45 45, fax 22 535 80 01

zamowienia.ksiazki@wolterskluwer.pl

www.wolterskluwer.pl

księgarnia internetowa www.profinfo.pl