



# Prezes Rady Ministrów

Donald Tusk

Warszawa, dnia /elektroniczny znacznik czasu/

RM-0610-127-25

UDER63

deregulacja

Pan Szymon HOŁOWNIA  
Marszałek Sejmu

Szanowny Panie Marszałku,

na podstawie art. 118 ust. 1 Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej przedstawiam Sejmowi  
projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu  
alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Projekt ma charakter deregulacyjny.

Do prezentowania stanowiska Rządu w tej sprawie w toku prac parlamentarnych został  
upoważniony Minister Finansów.

Z poważaniem

Donald Tusk

/podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym/

Do wiadomości:  
wnioskodawca

**U S T A W A**

z dnia

**o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi  
funduszami inwestycyjnymi**

**Art. 1.** W ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034 i 1863 oraz z 2025 r. poz. 146 i 820) w art. 36 w ust. 3 skreśla się wyrazy „w przypadku znacznego spadku ich wartości”.

**Art. 2.** Ustawa wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

## UZASADNIENIE

Celem projektu ustawy jest likwidacja nadregulacji zidentyfikowanej w ramach projektu „SprawdzaMY” dotyczącej uproszczenia zasad łączenia (resplit) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych poprzez rezygnację z przesłanki „znacznego spadku ich wartości”.

Obowiązujące przepisy art. 36 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034, z późn. zm.), dalej: „ustawa o funduszach inwestycyjnych”, przewidują, że do połączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii może dojść, jeśli statut funduszu inwestycyjnego przewiduje taką możliwość oraz w przypadku znacznego spadku wartości tych jednostek. Wymóg znacznego spadku wartości jednostek uczestnictwa znacznie utrudnia dostosowanie struktury kategorii jednostek uczestnictwa do zmian strategii inwestycyjnej funduszu, a ponadto nie występuje w przypadku podziału jednostek uczestnictwa. Rozwiązanie to również nie znajduje swojego odzwierciedlenia w dyrektywie 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, str. 32, z późn. zm.).

W związku z powyższym proponuje się skreślenie w art. 36 w ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych wyrazów „w przypadku znacznego spadku ich wartości”. W efekcie fundusze inwestycyjne otwarte będą mogły dokonywać łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego będzie tak stanowił.

Dzięki proponowanej zmianie dojdzie do uproszczenia zasad łączenia jednostek uczestnictwa. Połączenie jednostek, które skutkuje wzrostem ich wartości nominalnej, może przełożyć się na większą precyzję odzwierciedlania dziennych zmian wartości aktywów netto (WAN) w wycenie jednostki uczestnictwa, co może mieć znaczenie szczególnie w przypadku strategii charakteryzujących się niskim ryzykiem i zmiennością. Zmiana umożliwi także towarzystwom funduszy inwestycyjnych dostosowanie struktury jednostek uczestnictwa do zmienionej strategii inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, a przez to w wielu przypadkach umożliwi dokonanie aktualizacji samej strategii inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego.

W projekcie ustawy odstąpiono od wprowadzania przepisów przejściowych regulujących sprawy związane ze zmianą statutu funduszu inwestycyjnego otwartego, a także sprawy będące

w toku z zakresu łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii. Należy zauważyć, że zgodnie z art. 36 ust. 6 ustawy o funduszach inwestycyjnych, to statut funduszu określa warunki łączenia jednostek uczestnictwa, przy czym znaczny spadek wartości jednostek uczestnictwa może być jednym z warunków takiego połączenia przewidzianym w statucie. Projektowana ustawa przewiduje jedynie rezygnację z obligatoryjności w statucie funduszu warunku znacznego spadku wartości jednostek uczestnictwa tej samej kategorii, niemniej warunek taki w dalszym ciągu może być wskazany w statucie funduszu. Zatem, to towarzystwu funduszy inwestycyjnych (podmiotowi uprawnionego do wprowadzania zmian w statucie funduszu) powinna zostać pozostawiona decyzja o utrzymaniu, czy też rezygnacji z tego warunku. Natomiast jeśli chodzi o sprawy będące w toku z zakresu łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii należy stwierdzić, że są one determinowane przez postanowienia statutu w dniu powzięcia decyzji o łączeniu tych jednostek, natomiast wszelkie zmiany w tym procesie wymagają wcześniejszej zmiany statutu funduszu, która jak wskazano wcześniej zależy od towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

W art. 2 projektu przyjęto, że ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Projekt ustawy nie jest sprzeczny z prawem UE.

Projekt ustawy pozostaje bez wpływu na sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw.

Projektowana regulacja nie zawiera przepisów technicznych w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 23 grudnia 2002 r. w sprawie sposobu funkcjonowania krajowego systemu notyfikacji norm i aktów prawnych (Dz. U. poz. 2039, z późn. zm.) i nie podlega notyfikacji Komisji Europejskiej.

Projekt ustawy nie wymaga przedstawienia właściwym organom i instytucjom Unii Europejskiej, w tym Europejskiemu Bankowi Centralnemu, w celu uzyskania opinii, dokonania powiadomienia, konsultacji albo uzgodnienia, o którym mowa w § 27 ust. 4 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2024 r. poz. 806, z późn. zm.).

Stosownie do art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2025 r. poz. 677) oraz § 52 ust. 1 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów projekt ustawy został udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nazwa projektu</b><br>Projekt ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi<br><b>Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące</b><br>Ministerstwo Finansów<br><b>Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu</b><br>Jurand Drop, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów<br><b>Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu</b><br>Mateusz Ficek, starszy specjalista, Departament Rozwoju Rynku Finansowego, e-mail: Mateusz.Ficek@mf.gov.pl | <b>Data sporządzenia</b><br><b>30.06.2025</b><br><b>Źródło:</b><br>Inne<br>Deregulacja<br><b>Nr w Wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów:</b><br>UDER63 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

OCENA SKUTKÓW REGULACJI

1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Celem projektu ustawy jest likwidacja nadregulacji zidentyfikowanej w ramach projektu „SprawdzaMY” dotyczącej uproszczenia zasad łączenia (resplit) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych poprzez rezygnację z przesłanki „znacznego spadku ich wartości”.

Obowiązujące przepisy art. 36 ust. 3 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034, z późn. zm.), dalej: „ustawa o funduszach inwestycyjnych”, przewidują, że do połączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii może dojść, jeśli statut funduszu inwestycyjnego przewiduje taką możliwość oraz w przypadku znacznego spadku wartości tych jednostek. Wymóg ten znacznie utrudnia dostosowanie struktury kategorii jednostek uczestnictwa do zmian strategii inwestycyjnej funduszu, a ponadto nie występuje w przypadku podziału jednostek uczestnictwa. Rozwiązanie to również nie znajduje swojego odzwierciedlenia w dyrektywie 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, str. 32, z późn. zm.).

2. Rekomendowane rozwiązanie, w tym planowane narzędzia interwencji, i oczekiwany efekt

Proponuje się skreślenie w art. 36 w ust. 3 ustawy o funduszach inwestycyjnych wyrazów „w przypadku znacznego spadku ich wartości”. W efekcie fundusze inwestycyjne otwarte będą mogły dokonywać łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii, jeżeli statut funduszu inwestycyjnego będzie tak stanowił.

Dzięki proponowanej zmianie dojedzie do uproszczenia zasad łączenia jednostek uczestnictwa. Połączenie jednostek, które skutkuje wzrostem ich wartości nominalnej, może przełożyć się na większą precyzję odzwierciedlania dziennych zmian wartości aktywów netto (WAN) w wycenie jednostki uczestnictwa, co może mieć znaczenie szczególnie w przypadku strategii charakteryzujących się niskim ryzykiem i zmiennością. Zmiana umożliwi także towarzystwom funduszy inwestycyjnych dostosowanie struktury jednostek uczestnictwa do zmienionej strategii inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego, a przez to w wielu przypadkach umożliwi dokonanie aktualizacji samej strategii inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego.

3. Jak problem został rozwiązany w innych krajach, w szczególności krajach członkowskich OECD/UE?

Mając na uwadze, że prawo unijne nie reguluje zasad łączenia i dzielenia praw uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych, można przyjąć, że wymóg znacznego spadku wartości jednostek uczestnictwa nie występuje w prawodawstwie innych państw członkowskich, jako podstawa do przeprowadzenia tej operacji. Jednocześnie projektodawcy nie są znane kraje członkowskie OECD/UE, które w swoich regulacjach prawnych przewidywałyby analogiczne do uchylanego rozwiązanie.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt

| Grupa                         | Wielkość | Źródło danych  | Oddziaływanie                                                                                                                        |
|-------------------------------|----------|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Fundusze inwestycyjne otwarte | 31       | www.knf.gov.pl | Fundusze inwestycyjne otwarte będą mogły w bardziej elastyczny sposób dokonywać łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii. |

5. Informacje na temat zakresu, czasu trwania i podsumowanie wyników konsultacji

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2025 r. poz. 677) oraz § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2024 r. poz. 806, z późn. zm.), z chwilą przekazania do uzgodnień z członkami Rady Ministrów projekt ustawy został

udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie internetowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

W ramach konsultacji publicznych 20 czerwca 2025 r. projekt ustawy został przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska oraz Izbie Gospodarczej Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

Projekt został także przekazany do zaopiniowania Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Małych i Średnich Przedsiębiorców, Prezesowi Głównego Urzędu Statystycznego, Prezesowi Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Prezesowi Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Prezesowi Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Ze względu na zakres zmian przewidzianych projektem nie był on przedmiotem opiniowania przez Komisję Wspólną Rządu i Samorządu Terytorialnego.

Z uwagi na deregulacyjny charakter projektu oraz ograniczony zakres zmian przewidziano skrócony termin na zgłaszanie uwag do 24 czerwca 2025 r.

W wyznaczonym terminie uwagę ogólną do projektu zgłosił Rzecznik Finansowy. Została ona poddana analizie. Niemniej uwaga ta nie wpłynęła na zmianę projektu, dlatego też, mając na względzie przepisy § 44 i § 48 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów, odstąpiono od zorganizowania konferencji uzgodnieniowej oraz poddania projektu ponownym konsultacjom publicznym oraz opiniowaniu.

Zgłoszoną uwagę Rzecznika Finansowego i stanowisko Ministra Finansów do tej uwagi przedstawiono w raporcie z konsultacji.

## 6. Wpływ na sektor finansów publicznych

| (ceny stałe z ..... r.)                                                              | Skutki w okresie 10 lat od wejścia w życie zmian [mln zł]                                                                                                                                                                               |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|----|----------------|
|                                                                                      | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | Łącznie (0–10) |
| <b>Dochody ogółem</b>                                                                | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| budżet państwa                                                                       | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| JST                                                                                  | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| pozostałe jednostki (oddzielnie)                                                     | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| <b>Wydatki ogółem</b>                                                                | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| budżet państwa                                                                       | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| JST                                                                                  | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| pozostałe jednostki (oddzielnie)                                                     | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| <b>Saldo ogółem</b>                                                                  | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| budżet państwa                                                                       | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| JST                                                                                  | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| pozostałe jednostki (oddzielnie)                                                     | 0                                                                                                                                                                                                                                       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0  | 0              |
| <b>Źródła finansowania</b>                                                           |                                                                                                                                                                                                                                         |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |                |
| Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń | Wejście w życie ustawy nie będzie miało wpływu na dochody i wydatki sektora finansów publicznych, w tym budżetu państwa i budżetów jednostek samorządu terytorialnego, w stosunku do wielkości wynikających z obowiązujących przepisów. |   |   |   |   |   |   |   |   |   |    |                |

| 7. Wpływ na konkurencyjność gospodarki i przedsiębiorczość, w tym funkcjonowanie przedsiębiorców oraz na rodzinę, obywateli i gospodarstwa domowe                                                                                                        |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------|----|----------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                  | Skutki                                                  |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Czas w latach od wejścia w życie zmian                                                                                                                                                                                                                   |                                                  | 0                                                       | 1                                                                                                                  | 2                                                                                                                                                                                                                       | 3 | 5                                                                           | 10 | Łącznie (0–10) |
| W ujęciu pieniężnym<br>(w mln zł, ceny stałe z ..... r.)                                                                                                                                                                                                 | duże przedsiębiorstwa                            |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe      |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | (dodaj/usuń)                                     |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| W ujęciu niepieniężnym                                                                                                                                                                                                                                   | duże przedsiębiorstwa                            | Bez wpływu.                                             |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw | Bez wpływu.                                             |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe      | Bez wpływu.                                             |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
|                                                                                                                                                                                                                                                          | osoby niepełnosprawne oraz osoby starsze         | Bez wpływu.                                             |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Niemierzalne                                                                                                                                                                                                                                             | (dodaj/usuń)                                     |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń                                                                                                                                                                     |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| 8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu                                                                                                                                                               |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| <input type="checkbox"/> nie dotyczy                                                                                                                                                                                                                     |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).                                                                                                                                               |                                                  |                                                         |                                                                                                                    | <input type="checkbox"/> tak<br><input type="checkbox"/> nie<br><input checked="" type="checkbox"/> nie dotyczy                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| <input checked="" type="checkbox"/> zmniejszenie liczby dokumentów<br><input checked="" type="checkbox"/> zmniejszenie liczby procedur<br><input type="checkbox"/> skrócenie czasu na załatwienie sprawy<br><input type="checkbox"/> inne: ...           |                                                  |                                                         |                                                                                                                    | <input type="checkbox"/> zwiększenie liczby dokumentów<br><input type="checkbox"/> zwiększenie liczby procedur<br><input type="checkbox"/> wydłużenie czasu na załatwienie sprawy<br><input type="checkbox"/> inne: ... |   |                                                                             |    |                |
| Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.                                                                                                                                                                                           |                                                  |                                                         |                                                                                                                    | <input type="checkbox"/> tak<br><input type="checkbox"/> nie<br><input checked="" type="checkbox"/> nie dotyczy                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Komentarz:<br>Złagodzenie wymogów w zakresie łączenia jednostek uczestnictwa tej samej kategorii, poprzez rezygnację z wymogu znacznego spadku ich wartości usprawni ten proces oraz wpłynie na zmniejszenie obciążeń biurokratycznych z tym związanych. |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| 9. Wpływ na rynek pracy                                                                                                                                                                                                                                  |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| Projektowana ustawa nie wpłynie na rynek pracy.                                                                                                                                                                                                          |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| 10. Wpływ na pozostałe obszary                                                                                                                                                                                                                           |                                                  |                                                         |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |
| <input type="checkbox"/> środowisko naturalne<br><input type="checkbox"/> sytuacja i rozwój regionalny<br><input type="checkbox"/> sądy powszechne, administracyjne lub wojskowe                                                                         |                                                  |                                                         | <input type="checkbox"/> demografia<br><input type="checkbox"/> mienie państwowe<br><input type="checkbox"/> inne: |                                                                                                                                                                                                                         |   | <input type="checkbox"/> informatyzacja<br><input type="checkbox"/> zdrowie |    |                |
| Omówienie wpływu                                                                                                                                                                                                                                         |                                                  | Wejście w życie ustawy nie wpłynie na wskazane obszary. |                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                         |   |                                                                             |    |                |

|                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego</b>                                                                                                          |
| Planuje się, że projektowana ustawa wejdzie w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.                                                                       |
| <b>12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?</b>                                                    |
| Ewaluacja skutków wejścia w życie regulacji będzie dokonywana na bieżąco, na podstawie wniosków wynikających z działań nadzorczych Komisji Nadzoru Finansowego. |
| <b>13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)</b>                                                                                       |
| Brak                                                                                                                                                            |

## **RAPORT Z KONSULTACJI**

### **projektu ustawy o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (UDER63)**

#### **1. Omówienie wyników przeprowadzanych konsultacji publicznych i opiniowania.**

Stosownie do postanowień uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów (M.P. z 2024 r. poz. 806, z późn. zm.), w ramach konsultacji publicznych 20 czerwca 2025 r. projekt ustawy został przekazany przedstawicielom instytucji reprezentujących środowisko rynku kapitałowego, tj.: Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Izbie Domów Maklerskich, Izbie Zarządzających Funduszami i Aktywami, Krajowemu Depozytowi Papierów Wartościowych S.A., Radzie Banków Depozytariuszy, Polskiemu Stowarzyszeniu Inwestorów Kapitałowych, Stowarzyszeniu Emitentów Giełdowych, Związkowi Maklerów i Doradców, Związkowi Banków Polskich, BondSpot S.A., Towarowej Giełdzie Energii S.A., Izbie Rozliczeniowej Giełd Towarowych S.A., Stowarzyszeniu Inwestorów Indywidualnych, Fundacji Polski Instytut Dyrektorów, Krajowej Spółdzielczej Kasie Oszczędnościowo-Kredytowej, CFA Society Poland, Polskiej Izbie Biegłych Rewidentów, Stowarzyszeniu Compliance Polska, Związkowi Przedsiębiorstw Finansowych w Polsce, Stowarzyszeniu Rynków Finansowych ACI Polska oraz Izbie Gospodarczej Alternatywnych Spółek Inwestycyjnych.

Projekt został także przekazany do zaopiniowania Przewodniczącemu Komisji Nadzoru Finansowego, Prezesowi Narodowego Banku Polskiego, Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, Rzecznikowi Praw Obywatelskich, Rzecznikowi Finansowemu, Rzecznikowi Małych i Średnich Przedsiębiorców, Prezesowi Głównego Urzędu Statystycznego, Prezesowi Prokuratury Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej, Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki, Prezesowi Urzędu Ochrony Danych Osobowych, Prezesowi Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego, Prezesowi Zarządu Bankowego Funduszu Gwarancyjnego.

Ze względu na zakres zmian przewidzianych projektem nie był on przedmiotem opiniowania przez Komisję Wspólną Rządu i Samorządu Terytorialnego.

Z uwagi na deregulacyjny charakter projektu oraz ograniczony zakres zmian przewidziano skrócony termin na zgłaszanie uwag do 24 czerwca 2025 r.

W wyznaczonym terminie uwagę ogólną do projektu zgłosił wyłącznie Rzecznik Finansowy. Zwrócił on uwagę, że w sytuacji, w której połączenie odbywać się będzie bezwarunkowo uczestnicy funduszu powinni być poinformowani o planowanym połączeniu jednostek uczestnictwa, co w ocenie Rzecznika zapewni odpowiednią równowagę między potrzebami funduszy w zakresie zarządzania strukturą jednostek a prawami uczestników do przejrzystości i świadomego podejmowania decyzji. Ministerstwo Finansów – w odniesieniu do uwagi Rzecznika Finansowego – zauważa, że zgodnie z art. 36 ust. 6 nowelizowanej ustawy statut funduszu inwestycyjnego określa sposób dokonywania ogłoszeń o zamiarze dokonania łączenia jednostek uczestnictwa oraz sposób informowania uczestników o liczbie jednostek uczestnictwa, które uczestnik będzie posiadał po połączeniu. Należy

podkreślić, że projektowana ustawa nie przewiduje rezygancji z tego obowiązku. Zatem obowiązujące przepisy ustawy przewidują już wnioskowane przez Rzecznika Finansowego wymogi informacyjne związane z procesem łączenia jednostek uczestnictwa.

W wyniku przeprowadzanych konsultacji publicznych i opiniowania, projekt nie uległ zmianie, dlatego też, mając na uwadze § 44 i § 48 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. – Regulamin pracy Rady Ministrów, odstąpiono od zorganizowania konferencji uzgodnieniowej oraz poddania projektu ponownym konsultacjom publicznym oraz opiniowaniu.

**2. Przedstawienie wyników zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji albo uzgodnienia projektu z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.**

Projekt nie wymaga zasięgnięcia opinii, dokonania konsultacji oraz uzgodnienia z właściwymi organami i instytucjami Unii Europejskiej, w tym Europejskim Bankiem Centralnym.

**3. Podmioty, które zgłosiły zainteresowanie pracami nad projektem w trybie przepisów o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa.**

Brak zgłoszeń w trybie przepisów o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa.