



Warszawa, dnia 20 marca 2014 r.

**RZECZPOSPOLITA POLSKA**  
**MINISTER FINANSÓW**

FN-6/0301/30-9/NJA/2014/RD - 27/134

Data rejestracji .....  
Nr dziennika AT .....  
Oryginał dla BPS .....  
Udostępniono PBE .....  
BOK .....  
SPK .....

**Według rozdzielnika**

Zgodnie z art. 19 ustawy z dnia 23 maja 1991 r. o związkach zawodowych (Dz. U. z 2001 r., Nr 79, poz.854, z późn. zm.), uprzejmie informuję, że na stronie internetowej Biuletynu Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji, w zakładce *Rządowy Proces Legislacyjny* zamieszczony został projekt *rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych*.

Uprzejmie proszę o zgłoszenie ewentualnych uwag do ww. projektu rozporządzenia, również w wersji elektronicznej na adres: [jaroslaw.niezgoda@mofnet.gov.pl](mailto:jaroslaw.niezgoda@mofnet.gov.pl).

Z upoważnienia Ministra Finansów  
PODSEKRETARZ STANU

  
Wojciech Kowalczyk

**Otrzymują:**

1) Pan Piotr Duda  
Przewodniczący  
Komisji Krajowej NSZZ Solidarność  
ul. Wały Piastowskie 24, 80-855 Gdańsk

2) Pan Jan Guz  
Przewodniczący  
Ogólnopolskiego Porozumienia  
Związków Zawodowych  
ul. Kopernika 36/40, 00-924 Warszawa

3) Pan Tadeusz Chwałka  
Przewodniczący  
Forum Związków Zawodowych  
Plac Teatralny 4, 85-049 Bydgoszcz

Projekt z dnia 19 marca 2014 r.

## **ROZPORZĄDZENIE**

### **RADY MINISTRÓW**

z dnia 2014 r.

#### **w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych**

Na podstawie art. 151 ust. 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 989, 1289 i 1717), zarządza się, co następuje:

§ 1. Rozporządzenie określa:

- 1) warunki i tryb udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
- 2) dopuszczalny limit zaangażowania funduszu emerytalnego w udzielanie pożyczek papierów wartościowych;
- 3) sposób uwzględniania pożyczonych papierów wartościowych przy stosowaniu ograniczeń w działalności lokacyjnej funduszu emerytalnego oraz przy ustalaniu wartości aktywów funduszu emerytalnego.

§ 2. Ilekroć w rozporządzeniu jest mowa o:

- 1) ustawie o obrocie instrumentami finansowymi – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 94);
- 2) banku powierniczym – rozumie się przez to bank powierniczy w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 3) firmie inwestycyjnej – rozumie się przez to firmę inwestycyjną w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 4) Krajowym Depozycie – rozumie się przez to Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna;
- 5) wartości pożyczonych papierów wartościowych – rozumie się przez to wartość pożyczonych papierów wartościowych, określoną według zasad wyceny aktywów funduszu emerytalnego.

§ 3. Fundusz emerytalny może udzielać innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych:

- 1) przy udziale firmy inwestycyjnej lub banku powierniczego;
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi prowadzonego przez:
  - a) Krajowy Depozyt,
  - b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 4. Pożyczka, o której mowa w § 3, może zostać udzielona przez fundusz emerytalny, o ile łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) fundusz emerytalny otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych zdematerializowanych zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, które mogą być przedmiotem lokaty aktywów funduszu emerytalnego zgodnie z przepisami prawa oraz statutem funduszu emerytalnego;
- 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według zasad wyceny aktywów funduszu emerytalnego, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów funduszu emerytalnego do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 3) pożyczka papierów wartościowych zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 4) zabezpieczenie, o którym mowa w pkt 2, będzie ewidencjonowane:
  - a) w przypadku pożyczek papierów wartościowych udzielanych zgodnie z § 3 pkt 1 na rachunku funduszu emerytalnego,
  - b) w przypadku pożyczek papierów wartościowych udzielanych zgodnie z § 3 pkt 2 w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń, na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
    - art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku Krajowego Depozytu,
    - art. 48 ust. 15 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu

zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,

- art. 68d ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 5) fundusz emerytalny będzie uprawniony do rozwiązania umowy pożyczki papierów wartościowych w dowolnym czasie na podstawie wypowiedzenia złożonego w dniu roboczym, w terminie nie krótszym niż standardowy czas rozliczenia transakcji przeniesienia danych papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych lub w izbie rozliczeniowej, przez które pożyczone papiery wartościowe zostały pierwotnie przeniesione, a pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zwrotu papierów wartościowych nie później niż po upływie wypowiedzenia zgodnie z dyspozycją funduszu emerytalnego;
  - 6) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zwrotu pożyczonych papierów wartościowych zgodnie z dyspozycją funduszu emerytalnego nie później niż w terminie ustania umowy pożyczki.

§ 5. 1. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych o wartości rynkowej powyżej 500 mln zł mogą być wyłącznie papiery wartościowe, dla których spełnione są następujące warunki:

- 1) dzienna średnia wartość obrotów papierem wartościowym na rynku regulowanym wynosi nie mniej niż 5 mln zł, lub
- 2) dzienna średnia liczba transakcji danym papierem wartościowym na rynku regulowanym wynosi nie mniej niż 100.

2. Wielkości, o których mowa w ust. 1, są ustalone na podstawie danych za 3 miesiące poprzedzające miesiąc, w którym zawierana jest umowa pożyczki papierów wartościowych.

§ 6. 1. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być papiery wartościowe emitowane przez spółki, które spełniają następujące warunki:

- 1) liczba akcji w wolnym obrocie, określonym przepisami organizatora rynku regulowanego, stanowi co najmniej 50% wszystkich akcji wyemitowanych przez spółkę, lub
- 2) relacja średniej dziennej wartości obrotu do średniej liczby akcji znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym wynosi co najmniej 5%.

2. Wielkości, o których mowa w ust. 1, są ustalone na podstawie danych za 3 miesiące poprzedzające miesiąc, w którym zawierana jest umowa pożyczki papierów wartościowych.

§ 7. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto funduszu emerytalnego.

§ 8. Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik aktywów funduszu emerytalnego przez okres obowiązywania umowy i stosuje się do nich ograniczenia, o których mowa w przepisach prawa oraz statucie funduszu emerytalnego, oraz uwzględnia się je przy ustalaniu wartości aktywów funduszu emerytalnego.

§ 9. 1. Przy udzielaniu pożyczki papierów wartościowych fundusz emerytalny podejmuje działania w celu ochrony wartości swoich aktywów i interesu swoich członków, w szczególności jest obowiązany do działań zapobiegających utracie wartości aktywów na skutek niewywiązywania się przez pożyczkobiorców z umowy pożyczki papierów wartościowych.

2. Przy przyjmowaniu zabezpieczenia umowy pożyczki w postaci papierów wartościowych fundusz emerytalny zapewnia zgodność swojej działalności lokacyjnej z interesem swoich członków, przepisami prawa i statutem funduszu emerytalnego, także w przypadku konieczności zaspokojenia roszczeń funduszu emerytalnego z tego zabezpieczenia.

§ 10. Umowa pożyczki papierów wartościowych jest zawierana na piśmie i określa w szczególności:

- 1) wymogi dotyczące skutecznego przeniesienia własności papierów wartościowych będących przedmiotem pożyczki;
- 2) sposób wynagradzania funduszu emerytalnego z tytułu umowy pożyczki;
- 3) rodzaj, wysokość oraz sposób ustanawiania oraz zmiany zabezpieczenia umowy pożyczki;
- 4) tryb zaspokajania roszczeń z tytułu zabezpieczenia oraz warunki realizacji zabezpieczeń;
- 5) sposób wykonywania praw funduszu emerytalnego z tytułu papierów wartościowych w okresie, w którym papiery te będą pożyczone;
- 6) termin zwrotu pożyczonych papierów wartościowych, w szczególności ze wskazaniem, czy umowa pożyczki jest zawierana na czas określony, czy też zwrot papierów

wartościowych będących przedmiotem pożyczki następuje w określonym w umowie czasie, po zgłoszeniu przez fundusz emerytalny żądania ich zwrotu;

- 7) tryb wypowiedzenia umowy pożyczki papierów wartościowych.

§ 11. Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

**PREZES RADY MINISTRÓW**

za zgodność pod  
względem prawnym  
redakcyjnym

ZASTĘPCA DYREKTORA  
Departamentu Prawnego

*Grzegorz Dostatni*  
radca prawny



## UZASADNIENIE

Niniejsze rozporządzenie opracowane zostało w związku z wejściem w życie *ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717)*, zwanej dalej „ustawą nowelizującą”, zmieniającej m.in. przepisy art. 151 *ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych*, zwanej dalej „ustawą”.

Ustawa nowelizująca wprowadza m.in. zmianę w treści art. 151 ust. 3 ustawy, stanowiącego fakultatywne upoważnienie dla Rady Ministrów do określenia, w drodze rozporządzenia, warunków i trybu udzielania przez fundusze pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, dopuszczalnego limitu zaangażowania funduszu w udzielanie pożyczek papierów oraz sposobu uwzględniania pożyczonych papierów wartościowych przy stosowaniu ograniczeń w działalności lokacyjnej funduszu oraz przy ustalaniu wartości aktywów funduszu, mając na względzie bezpieczeństwo aktywów funduszu i ochronę interesów członków funduszu.

Wejście w życie niniejszego rozporządzenia umożliwi funduszom emerytalnym udzielanie pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na warunkach i w trybie określonym w ww. rozporządzeniu.

Niniejszy projekt rozporządzenia stanowi realizację przedmiotowego upoważnienia ustawowego i określa:

- 1) warunki i tryb udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym;
- 2) dopuszczalny limit zaangażowania funduszu emerytalnego w udzielanie pożyczek papierów wartościowych;
- 3) sposób uwzględniania pożyczonych papierów wartościowych przy stosowaniu ograniczeń w działalności lokacyjnej funduszu emerytalnego oraz przy ustalaniu wartości jego aktywów.

W § 2 projektu wprowadza się słowniczek; w myśl jego pkt 5 wartość pożyczonych papierów wartościowych określana jest według zasad wyceny aktywów funduszu emerytalnego.

W § 3 projektu wprowadza się możliwość udzielania przez fundusz emerytalny innym podmiotom pożyczek papierów wartościowych:

- 1) przy udziale firmy inwestycyjnej lub banku powierniczego, w rozumieniu przepisów *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*;
- 2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*, prowadzonego przez:
  - a) Krajowy Depozyt Papierów wartościowych S.A.,
  - b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*,
  - c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*.

W myśl § 4 projektu pożyczka papierów wartościowych może zostać udzielona przez fundusz emerytalny, o ile łącznie zostaną spełnione następujące warunki:

- 1) fundusz emerytalny otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych lub papierach wartościowych zdematerializowanych zgodnie z przepisami *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*, które mogą być przedmiotem lokaty aktywów funduszu emerytalnego zgodnie z przepisami prawa oraz statutem funduszu emerytalnego;
- 2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według zasad wyceny aktywów funduszu emerytalnego, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów funduszu emerytalnego do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych;
- 3) pożyczka papierów wartościowych zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy;
- 4) zabezpieczenie, o którym mowa w pkt 2, będzie ewidencjonowane:
  - a) w przypadku pożyczek papierów wartościowych udzielanych zgodnie z § 3 pkt 1, przy udziale firmy inwestycyjnej lub banku powierniczego - na rachunku funduszu emerytalnego,
  - b) w przypadku pożyczek papierów wartościowych udzielanych zgodnie z § 3 pkt 2 w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń, na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w:
    - art. 50 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi* – w przypadku Krajowego Depozytu,
    - art. 48 ust. 15 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi* – w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu

zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*,

- art. 68d ust. 2 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi* – w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 *ustawy o obrocie instrumentami finansowymi*;
- 5) fundusz emerytalny będzie uprawniony do rozwiązania umowy pożyczki papierów wartościowych w dowolnym czasie na podstawie wypowiedzenia złożonego w dniu roboczym, w terminie nie krótszym niż standardowy czas rozliczenia transakcji przeniesienia danych papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych lub w izbie rozliczeniowej, przez które pożyczone papiery wartościowe zostały pierwotnie przeniesione, a pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zwrotu papierów wartościowych nie później niż po upływie wypowiedzenia zgodnie z dyspozycją funduszu emerytalnego;
  - 6) pożyczkobiorca będzie zobowiązany do zwrotu pożyczonych papierów wartościowych zgodnie z dyspozycją funduszu emerytalnego nie później niż w terminie ustania umowy pożyczki.

W § 5 ust. 1 projektu wprowadza się zastrzeżenie, że przedmiotem pożyczki papierów wartościowych o wartości rynkowej powyżej 500 mln zł mogą być wyłącznie papiery wartościowe, dla których spełnione są następujące warunki:

- 1) dzienna średnia wartość obrotów papierem wartościowym na rynku regulowanym wynosi nie mniej niż 5 mln zł, lub
- 2) dzienna średnia liczba transakcji danym papierem wartościowym na rynku regulowanym wynosi nie mniej niż 100.

Wielkości, o których mowa powyżej są ustalone na podstawie danych za 3 miesiące poprzedzające miesiąc, w którym zawierana jest umowa pożyczki papierów wartościowych.

Proponuje się, aby ograniczenia zawarte w ust. 1 pkt 1 i 2 stosowane były rozdzielnie, w celu umożliwienia stosowania w praktyce projektowanych przepisów dotyczących możliwości udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych w postaci zdematerializowanych papierów wartościowych dopuszczonych do zorganizowanego obrotu. Jednocześnie, ze względu na brak uzasadnienia dla spełniania warunków dziennej średniej wartości obrotów papierem wartościowym na rynku regulowanym oraz dziennej średniej liczby transakcji danym papierem wartościowym na rynku regulowanym dla obligacji, bonów

i innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, proponuje się, aby ww. przepisy nie były do nich stosowane.

W § 6 ust. 1 projektu wprowadza się natomiast zastrzeżenie, iż przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być papiery wartościowe emitowane przez spółki, które spełniają następujące warunki:

- 1) liczba akcji w wolnym obrocie, określonym przepisami organizatora rynku regulowanego, stanowi co najmniej 50% wszystkich akcji wyemitowanych przez spółkę, lub
- 2) relacja średniej dziennej wartości obrotu do średniej liczby akcji znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym wynosi co najmniej 5%.

Wielkości, o których mowa powyżej, są ustalone na podstawie danych za 3 miesiące poprzedzające miesiąc, w którym zawierana jest umowa pożyczki papierów wartościowych.

Ze względu na brak uzasadnienia dla spełniania warunków liczby akcji w wolnym obrocie oraz relacji wolumenu obrotu do średniej liczby akcji znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym dla obligacji, bonów i innych papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski ww. przepisy nie będą do nich stosowane.

W § 7 projektu proponuje się wprowadzenie ograniczenia, iż łączna wartość pożyczonych przez fundusz emerytalny papierów wartościowych nie może przekroczyć 25% wartości aktywów netto funduszu emerytalnego.

W § 8 projektu wskazuje się, iż papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik aktywów funduszu emerytalnego przez okres obowiązywania umowy i stosuje się do nich ograniczenia, o których mowa w przepisach prawa oraz statucie funduszu emerytalnego, oraz uwzględnia się je przy ustalaniu wartości aktywów funduszu emerytalnego.

Z kolei § 9 stanowi, iż przy udzielaniu pożyczki papierów wartościowych fundusz emerytalny podejmuje działania w celu ochrony wartości swoich aktywów i interesu swoich członków, w szczególności jest obowiązany do działań zapobiegających utracie wartości aktywów na skutek niewywiązywania się przez pożyczkobiorców z umowy pożyczki papierów wartościowych.

Przy przyjmowaniu zabezpieczenia umowy pożyczki w postaci papierów wartościowych fundusz emerytalny zapewnia zgodność swojej działalności lokacyjnej z interesem swoich

członków, przepisami prawa i statutem funduszu emerytalnego, także w przypadku konieczności zaspokojenia roszczeń funduszu emerytalnego z tego zabezpieczenia.

Natomiast w § 10 projektu wskazuje się wymogi dotyczące umowy pożyczki papierów wartościowych, która musi być zawierana na piśmie i określać w szczególności:

- 1) wymogi dotyczące skutecznego przeniesienia własności papierów wartościowych będących przedmiotem pożyczki;
- 2) sposób wynagradzania funduszu emerytalnego z tytułu umowy pożyczki;
- 3) rodzaj, wysokość oraz sposób ustanawiania oraz zmiany zabezpieczenia umowy pożyczki;
- 4) tryb zaspokajania roszczeń z tytułu zabezpieczenia oraz warunki realizacji zabezpieczeń;
- 5) sposób wykonywania praw funduszu emerytalnego z tytułu papierów wartościowych w okresie, w którym papiery te będą pożyczone;
- 6) termin zwrotu pożyczonych papierów wartościowych, w szczególności ze wskazaniem, czy umowa pożyczki jest zawierana na czas określony, czy też zwrot papierów wartościowych będących przedmiotem pożyczki następuje w określonym w umowie czasie, po zgłoszeniu przez fundusz emerytalny żądania ich zwrotu;
- 7) tryb wypowiedzenia umowy pożyczki papierów wartościowych.

Rozporządzenie wchodzi w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingskiej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. Nr 169, poz. 1414, z późn. zm.) projekt rozporządzenia zostanie zamieszczony w Biuletynie Informacji Publicznej Rządowego Centrum Legislacji.

Rozporządzenie jest zgodne z prawem Unii Europejskiej. Projekt rozporządzenia nie podlega procedurze notyfikacji w rozumieniu przepisów dotyczących notyfikacji norm i aktów prawnych.



<p><b>Nazwa projektu</b> Projekt rozporządzenia Rady Ministrów w sprawie warunków i trybu udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych</p> <p><b>Ministerstwo wiodące i ministerstwa współpracujące</b> Ministerstwo Finansów</p> <p><b>Osoba odpowiedzialna za projekt w randze Ministra, Sekretarza Stanu lub Podsekretarza Stanu</b> Pan Wojciech Kowalczyk, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów</p> <p><b>Kontakt do opiekuna merytorycznego projektu</b> 1) Jarosław Niezgoda Tel. (22) 694 58 49 e-mail: <a href="mailto:jaroslaw.niezgoda@mofnet.gov.pl">jaroslaw.niezgoda@mofnet.gov.pl</a> 2) Andrzej Macewicz Tel. (22) 694 55 14 e-mail: <a href="mailto:andrzej.macewicz@mofnet.gov.pl">andrzej.macewicz@mofnet.gov.pl</a></p>	<p><b>Data sporządzenia</b> 19 marca 2014 r.</p> <p><b>Źródło:</b> Ustawa z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2013 r. poz. 989, 1289 i 1717)</p> <p><b>Nr w wykazie prac</b> RD308</p>
--	--

### 1. Jaki problem jest rozwiązywany?

Wejście w życie rozporządzenia umożliwi funduszom emerytalnym udzielanie pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym na warunkach i w trybie określonym w ww. rozporządzeniu. Przygotowanie projektu rozporządzenia zapewni efektywność zarządzania funduszami emerytalnymi, ochronę bezpieczeństwa ich lokat i interesu członków funduszy. Uregulowanie omawianego obszaru umożliwi poddanie nadzorowi umów pożyczek papierów wartościowych z aktywów funduszy emerytalnych i zapobiegnie transferom papierów wartościowych, które mogłyby działać na szkodę członków funduszy.

Kwestia udzielania pożyczek papierów wartościowych przez fundusze emerytalne była jednym z zagadnień będących przedmiotem prac Grupy Roboczej ds. przeglądu prawa w zakresie możliwości lokowania aktywów otwartych funduszy emerytalnych, działającej w ramach utworzonej przez Ministra Finansów Rady Rozwoju Rynku Finansowego. W *Sprawozdaniu z prac oraz rekomendacjach Grupy Roboczej z dnia 17 marca 2009 r.* potwierdzono konieczność uregulowania kwestii zasad udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych.

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

Opracowanie projektu rozporządzenia związane jest z wejściem w życie *ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych (Dz. U. poz. 1717; ustawa nowelizująca)*, która zmieniła m.in. upoważnienie ustawowe do wydania rozporządzenia, zawarte w art. 151 ust. 3 *ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych*. Zgodnie ze zmienionym upoważnieniem ustawowym Rada Ministrów może określić, w drodze rozporządzenia, warunki i tryb udzielania przez fundusze pożyczek papierów wartościowych *będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym*, dopuszczalny limit zaangażowania funduszu w udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz sposób uwzględniania pożyczonych papierów wartościowych przy stosowaniu ograniczeń w działalności lokacyjnej funduszu oraz przy ustalaniu wartości aktywów funduszu, mając na względzie bezpieczeństwo aktywów funduszu i ochronę interesów członków funduszu.

Przygotowanie projektu rozporządzenia zapewni efektywność zarządzania funduszami emerytalnymi, ochronę bezpieczeństwa ich lokat i interesu członków funduszy. Uregulowanie omawianego obszaru umożliwi poddanie nadzorowi umów pożyczek papierów wartościowych z aktywów funduszy emerytalnych i zapobiegnie transferom papierów wartościowych, które mogłyby działać na szkodę członków funduszy.

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

Projekt rozporządzenia nie jest objęty prawem Unii Europejskiej. Brak jest wspólnotowych aktów prawnych odnoszących się do funkcjonowania otwartych funduszy emerytalnych oraz dobrowolnych funduszy emerytalnych. Z art. 153 ust. 1 lit. c) *Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (TFUE)* wynika jednocześnie, że Wspólnota Europejska jedynie wspiera działania państw członkowskich w dziedzinie zabezpieczenia społecznego. Na mocy art. 153 ust. 4 *TFUE* kompetencje Wspólnoty w tym zakresie nie mogą naruszać prawa państw członkowskich do określenia podstawowych zasad ich systemów zabezpieczenia społecznego i nie mogą znacząco wpływać na ich równowagę finansową.

Odnoszące się do pracowniczych funduszy emerytalnych przepisy *dyrektywy 2003/41/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 3 czerwca 2003 r. w sprawie działalności instytucji pracowniczych programów emerytalnych oraz nadzoru nad takimi instytucjami*, w szczególności jej art. 18 dotyczący reguł inwestowania aktywów, nie określają wiążących państwa członkowskie zasad dotyczących zawierania umów pożyczek papierów wartościowych.

4. Podmioty, na które oddziałuje projekt			
Grupa	Wielkość	Źródło danych	Oddziaływanie
otwarte fundusze emerytalne i zarządzające nimi powszechnie towarzystwa emerytalne	13	Komisja Nadzoru Finansowego <a href="https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_ofe_podmioty.html">https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_ofe_podmioty.html</a>	Projektowane rozporządzenie doprecyzuje warunki zarządzania aktywami przez określenie zasad zawierania umów pożyczek wartościowych
dobrowolne fundusze emerytalne i zarządzające nimi powszechnie towarzystwa emerytalne	9	Komisja Nadzoru Finansowego <a href="https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_dfe.html">https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_dfe.html</a>	Projektowane rozporządzenie doprecyzuje warunki zarządzania aktywami przez określenie zasad zawierania umów pożyczek wartościowych
pracownicze fundusze emerytalne i zarządzające nimi pracownicze towarzystwa emerytalne	5	Komisja Nadzoru Finansowego <a href="https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_pfe_podmioty.html">https://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/PODMIOTY_ryнку/Podmioty_ryнку_emerytalnego/pte_pfe_podmioty.html</a>	Projektowane rozporządzenie doprecyzuje warunki zarządzania aktywami przez określenie zasad zawierania umów pożyczek wartościowych
Komisja Nadzoru Finansowego	1		Projektowane rozporządzenie zwiększy efektywność organu nadzoru w zakresie działalności lokacyjnej funduszy emerytalnych

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

Projekt rozporządzenia zostanie przekazany do uzgodnień międzyresortowych z członkami Rady Ministrów oraz do konsultacji m.in. z Przewodniczącym Komisji Nadzoru Finansowego, Izbą Gospodarczą Towarzystw Emerytalnych, pracowniczymi towarzystwami emerytalnymi i Prezesem Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Projekt zostanie również skierowany do partnerów społecznych.

#### 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>													
budżet państwa													
JST													
pozostałe jednostki (oddzielnie)													
<b>Wydatki ogółem</b>													
budżet państwa													
JST													
pozostałe jednostki (oddzielnie)													
<b>Saldo ogółem</b>													
budżet państwa													
JST													
pozostałe jednostki (oddzielnie)													
Źródła finansowania	Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje dodatkowych kosztów lub obciążeń budżetu państwa oraz budżetów jednostek samorządu terytorialnego.												
Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń													

**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 (w mln zł, ceny stałe z ..... r.)	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
W ujęciu niepieniężnym	duże przedsiębiorstwa							
	sektor mikro-, małych i średnich przedsiębiorstw							
	rodzina, obywatele oraz gospodarstwa domowe							
Niemierzalne		- wzrost efektywności nadzoru prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego						
		- wzrost efektywnej ochrony bezpieczeństwa lokat funduszy emerytalnych oraz interesu członków funduszy						

Dodatkowe informacje, w tym wskazanie źródeł danych i przyjętych do obliczeń założeń

**8. Zmiana obciążeń regulacyjnych (w tym obowiązków informacyjnych) wynikających z projektu**

nie dotyczy

Wprowadzane są obciążenia poza bezwzględnie wymaganymi przez UE (szczegóły w odwróconej tabeli zgodności).

tak  
 nie  
 nie dotyczy

zmniejszenie liczby dokumentów  
 zmniejszenie liczby procedur  
 skrócenie czasu na załatwienie sprawy  
 inne:

zwiększenie liczby dokumentów  
 zwiększenie liczby procedur  
 wydłużenie czasu na załatwienie sprawy  
 inne:

Wprowadzane obciążenia są przystosowane do ich elektronizacji.

tak  
 nie  
 nie dotyczy

Komentarz:

Informacja o zawartych przez dany fundusz umów pożyczek papierów wartościowych będzie stanowiła dodatkową pozycję w prospekcie emisyjnym funduszu, w pozycji dotyczącej struktury aktywów funduszu.

**9. Wpływ na rynek pracy**

Wejście w życie rozporządzenia nie spowoduje żadnych istotnych zmian na rynku pracy.

**10. Wpływ na pozostałe obszary**

środowisko naturalne  
 sytuacja i rozwój regionalny  
 inne:

demografia  
 mienie państwowe

informatyzacja  
 zdrowie

Omówienie wpływu

Wejście w życie rozporządzenia nie będzie miało wpływu na sytuację i rozwój regionalny oraz na pozostałe obszary wymienione w pkt 10.

**11. Planowane wykonanie przepisów aktu prawnego**

Planowane wykonanie przepisów rozporządzenia nastąpi wraz z jego wejściem w życie, co stanowić będzie realizację upoważnienia ustawowego zawartego w art. 151 ust. 3 *ustawy o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych*, zapewniając możliwość udzielania przez fundusze emerytalne pożyczek papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

**12. W jaki sposób i kiedy nastąpi ewaluacja efektów projektu oraz jakie mierniki zostaną zastosowane?**

Zgodnie z art. 32 ust. 1 ustawy z dnia 25 marca 2011 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z funkcjonowaniem systemu ubezpieczeń społecznych (Dz. U. Nr 75, poz. 398, z późn. zm.) Rada Ministrów dokonuje przeglądu funkcjonowania systemu emerytalnego i przedkłada Sejmowi RP informację wraz z propozycjami zmian nie rzadziej niż co 3 lata. Najbliższy przegląd powinien zostać dokonany do końca 2016 r.

**13. Załączniki (istotne dokumenty źródłowe, badania, analizy itp.)**