

## UZASADNIENIE

Projekt rozporządzenia stanowi wykonanie delegacji zawartej w art. 49 ust. 13 ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. poz. 2215), zwanej dalej „ustawą”, zobowiązującej ministra właściwego do spraw instytucji finansowych do określenia, w drodze rozporządzenia, sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, przysługującego instytucji finansowej, która została umieszczona w Ewidencji Pracowniczych Planów Kapitałowych, mając na względzie efektywność dokonywanych inwestycji.

Zgodnie z art. 49 ust. 3 i 4 ustawy, instytucja finansowa zarządzająca funduszem zdefiniowanej daty, tj. towarzystwo funduszy inwestycyjnych, PTE, pracownicze towarzystwo emerytalne lub zakład ubezpieczeń zarządzające funduszem, może pobierać wynagrodzenie za osiągnięty wynik, pod warunkiem, że stopa zwrotu osiągnięta w danym roku przez zarządzany przez tę instytucję finansową fundusz inwestycyjny, fundusz emerytalny lub subfundusz za dany rok jest dodatnia i przewyższa w danym roku stopę referencyjną. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik jest obliczane na każdy dzień wyceny i pobierane przez instytucję finansową zarządzającą funduszem lub płatne na jej rzecz do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku kalendarzowego.

W § 1 projektu rozporządzenia został zawarty słowniczek pojęć stosowanych w projekcie rozporządzenia. Przez okres rozliczeniowy należy rozumieć okres od pierwszego dnia wyceny do ostatniego dnia wyceny w roku kalendarzowym. Wartość referencyjna oznacza wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa funduszu w ostatnim dniu wyceny poprzedzającego okresu rozliczeniowego. Definicje "funduszu" oraz "instytucji zarządzającej funduszem" mają charakter porządkujący.

Przepisy § 2 i § 3 oraz § 6 projektu rozporządzenia określają zasady ustalania wartości stopy referencyjnej dla celów obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Zgodnie z art. 49 ust. 11 ustawy, stopę referencyjną ustala się z uwzględnieniem obiektywnych czynników ekonomicznych, w szczególności stopy zwrotu z papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa. Wysokość stopy referencyjnej będzie uzależniona od średniej arytmetycznej rentowności obligacji emitowanych przez Skarb Państwa o okresie zapadalności dziesięciu lat, obliczonej za okres od 1 września do 30 listopada roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy oraz od okresu pozostającego do osiągnięcia zdefiniowanej daty. Proponowane zróżnicowanie wielkości stopy referencyjnej w poszczególnych okresach przypadających przed zdefiniowaną datą, o którym mowa w § 2 projektu rozporządzenia wynika z treści art. 40 ustawy, regulującego politykę inwestycyjną funduszy zdefiniowanej daty. Przepis art. 40 ustawy zobowiązuje instytucje zarządzające funduszami do ograniczania poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestnika PPK.

Zgodnie z § 3 ust. 1 projektu rozporządzenia rentowność obligacji na potrzeby wyznaczania stopy referencyjnej będzie ustalana przez Polski Fundusz Rozwoju S.A. (PFR), na podstawie obliczeń rentowności obligacji emitowanych przez Skarb Państwa o okresie zapadalności dziesięciu lat, w okresie od dnia 1 września do dnia 30 listopada roku kalendarzowego poprzedzającego okres rozliczeniowy dokonywanych przez podmiot, któremu minister właściwy do spraw budżetu zlecił organizację obrotu skarbowymi papierami

wartościowymi w rozumieniu ustawy z dnia 27 sierpnia 2009 r. o finansach publicznych oraz instrumentami finansowymi, których instrumentem bazowym jest skarbowy papier wartościowy. Obecnie takim podmiotem jest Treasury BondSpot Poland. PFR będzie obowiązany do publikowania obliczonych stóp referencyjnych dla poszczególnych okresów rozliczeniowych w terminie do dnia 15 grudnia roku kalendarzowego poprzedzającego dany okres rozliczeniowy. Szczegółowy algorytm obliczania rentowności obligacji został przedstawiony w proponowanych regulacjach zawartych w § 3 ust. 3-5 projektu rozporządzenia. Z kolei zgodnie z § 3 ust. 6 okres zapadalności danej obligacji będzie liczony od dnia, z którego obliczona jest rentowność do dnia wykupu obligacji.

W regulacji zawartej w § 6 projektu rozporządzenia, do obliczenia stopy referencyjnej dla okresu rozliczeniowego rozpoczynającego się w 2019 r. przyjęta rentowność obligacji będzie wynosiła 3,02%. Powyższa wartość odpowiada średniej arytmetycznej rentowności dwóch obligacji Skarbu Państwa, kwotowanych na rynku BondSpotPoland w dniu 30 listopada 2018 r., których terminy wykupu przypadają odpowiednio w kwietniu 2028 r. oraz kwietniu 2029 r.

W § 4 projektu rozporządzenia oraz w załączniku do rozporządzenia określono sposób obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik w danym okresie rozliczeniowym.

Zgodnie z delegacją ustawową wynagrodzenie instytucji zarządzającej funduszem będzie zależało od efektywności dokonywanych inwestycji.

Zgodnie z § 4 ust. 1 wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie równe wartości rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik, ustalonej na ostatni dzień wyceny w okresie rozliczeniowym. Konieczność tworzenia przez instytucje zarządzające funduszami zdefiniowanej daty takiej rezerwy na każdy dzień wyceny wynika z treści art. 49 ust. 4 ustawy. Zgodnie z art. 49 ust. 4 ustawy wynagrodzenie jest naliczane na każdy dzień oraz płatne na rzecz instytucji zarządzającej funduszem do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Instytucja zarządzająca funduszem będzie zobowiązana do tworzenia rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik w księgach rachunkowych funduszu albo zakładu ubezpieczeń na każdy dzień wyceny, począwszy od drugiego okresu rozliczeniowego.

Wzór matematyczny określający wartość rezerwy na dany dzień wyceny, a w konsekwencji wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik został przedstawiony w załączniku do rozporządzenia. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik będzie powiązane ze wzrostem wartości aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa powyżej stopy referencyjnej w okresie rozliczeniowym.

W projekcie rozporządzenia proponuje się, aby wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie było wyższe niż iloczyn:

- 1) różnicy między wartością aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa, ustaloną na ostatni dzień wyceny w danym okresie rozliczeniowym, a hipotetyczną wartością aktywów netto funduszu na jednostkę uczestnictwa, obliczoną przy założeniu, że stopa wzrostu funduszu w okresie rozliczeniowym odpowiadała stopie referencyjnej,
- 2) średniej liczby jednostek uczestnictwa funduszu w okresie rozliczeniowym oraz
- 3) stawki wynagrodzenia za osiągnięty wynik, wyrażonej w procentach, stosowanej przez instytucję zarządzającą funduszem.

Proponuje się, aby stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik, stosowana przy ustaleniu wynagrodzenia nie mogła być wyższa niż 20%. W ocenie projektodawcy proponowany podział

osiągniętego wzrostu ponad stopę referencyjną pomiędzy uczestnika programu PPK i instytucję zarządzającą funduszem będzie korzystny i motywujący zarówno dla uczestników programów PPK jak i dla instytucji zarządzających funduszami. Równocześnie, zgodnie z art. 49 ust. 3 ustawy, wynagrodzenie za osiągnięty wynik nie może być wyższe niż 0,1% aktywów netto funduszu w skali roku, zarządzanego przez tę instytucję finansową.

W regulacji zawartej w § 4 ust. 4 projektu rozporządzenia proponuje się, aby wynagrodzenie za osiągnięty wynik było równo zero, w przypadku, gdy stopa zwrotu tego funduszu będzie niższa niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.

Zgodnie z § 4 ust. 5 projektu rozporządzenia, dane dotyczące stóp zwrotu poszczególnych funduszy będą publikowane przez PFR w terminie do dnia 15 grudnia danego roku kalendarzowego za pośrednictwem Portalu PPK.

Zasady rozwiązywania rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik zostały określone w § 5 projektu rozporządzenia. Zgodnie z proponowaną regulacją zawartą w § 5 ust. 1, jeżeli stopa zwrotu danego funduszu osiągnie poziom niższy niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty, instytucja zarządzająca będzie zobowiązana do rozwiązania rezerwy w terminie do końca okresu rozliczeniowego.

Zgodnie z § 5 ust. 2 i 3 projektu rozporządzenia instytucje zarządzające funduszami będą zobowiązane do rozwiązania rezerwy na wynagrodzenie za osiągnięty wynik w odpowiednio w przypadku likwidacji funduszu oraz w przypadku połączenia funduszy. Rozwiązanie rezerwy powinno nastąpić odpowiednio w ostatnim dniu wyceny funduszu poprzedzającym dzień likwidacji funduszu oraz w ostatnim dniu wyceny funduszu przejmowanego.

Proponuje się, aby rozporządzenie weszło w życie po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia. Jakkolwiek ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2019 r., zgodnie z art. 134 ustawy największe przedsiębiorstwa, tj. podmioty zatrudniające co najmniej 250 osób według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r., stosować ją będą, co do zasady, od dnia 1 lipca 2019 r.

Wydanie rozporządzenia powinno nastąpić w najszybszym możliwym terminie, ponieważ z odpowiednich ustaw regulujących działalność funduszy inwestycyjnych, funduszy emerytalnych oraz zakładów ubezpieczeń wynika konieczność uzupełnienia statutów przez te instytucje.

Uzasadnia to odstępianie od wynikającej z postanowień uchwały Rady Ministrów z dnia 18 lutego 2014 r. w sprawie zaleceń ujednoczenia terminów wejścia w życie niektórych aktów normatywnych (M.P. poz. 205) zasady ustalania na dzień 1 stycznia albo 1 czerwca daty wejścia w życie przepisów określających warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Projekt rozporządzenia nie podlega przedstawieniu właściwym organom i instytucjom Unii Europejskiej. Regulacja nie mieści się w zakresie przedmiotowym zagadnień podlegających konsultacjom z Europejskim Bankiem Centralnym, zgodnie z art. 2 ust. 1 decyzji Rady nr 98/415/WE z dnia 29 czerwca 1998 r. w sprawie konsultacji Europejskiego Banku Centralnego udzielanych władzom krajowym w sprawie projektów przepisów prawnych (Dz. Urz. UE L 189 z 03.07.1998, s. 42).

Zawarte w projekcie regulacje nie stanowią 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), dlatego też projekt nie podlega procedurze notyfikacji.

Stosownie do art. 4 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa (Dz. U. z 2017 r. poz. 248) projekt zostanie zamieszczony w wykazie prac legislacyjnych Ministra Finansów.

Zgodnie z art. 5 ustawy z dnia 7 lipca 2005 r. o działalności lobbingowej w procesie stanowienia prawa, w związku z art. § 52 uchwały nr 190 Rady Ministrów z dnia 29 października 2013 r. - Regulamin pracy Rady Ministrów (M. P. z 2016 poz. 1006, z późn. zm.), projekt zostanie udostępniony w Biuletynie Informacji Publicznej na stronie podmiotowej Rządowego Centrum Legislacji, w serwisie Rządowy Proces Legislacyjny.

Zawarte w projekcie regulacje nie będą mieć wpływu na działalność mikroprzedsiębiorców, małych i średnich przedsiębiorców zgodnie z art. 66 ust. 1 ustawy z dnia 6 marca 2018 r. – Prawo przedsiębiorców (Dz. U. poz. 646, z późn. zm.).

Projekt jest zgodny z prawem Unii Europejskiej.