KNF | KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Metodyka badania i oceny nadzorczej towarzystw funduszy inwestycyjnych

URZĄD KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO
WARSZAWA, 2019 r.

SPIS TREŚCI

1. Koncepcja oceny BION Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych 3
2. Organizacja procesu BION 4
2.1. Fazy procesu BION 4
2.2. Podstawowe zasady i założenia procesu BION 5
3. Podstawowy model nadania oceny nadzorczej 6
4. Obszary podlegające ocenie nadzorczej 7
4.1. Ogólny poziom ryzyka 7
4.1.1. Ryzyko finansowe 7
4.1.2. Ryzyko operacyjne 8
4.1.3. Ryzyko związane z zarządzanymi funduszami 9
4.2. Adekwatność kapitałowa 9
4.3. Jakość zarządzania TFI 10
5. Ocena końcowa 11

1. Koncepcja oceny BION Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych

BION towarzystw funduszy inwestycyjnych opiera się na ujednoliconym podejściu do podmiotów nadzorowanych przez KNF we wszystkich sektorach rynku finansowego i polega na objęciu wszystkich działających na polskim rynku towarzystw funduszy inwestycyjnych oceną nadzorczą przeprowadzoną w koncepcji „modelu scoringowego".

BION jest procesem wykorzystującym wszelkie dostępne informacje posiadane przez nadzór na temat towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza TFI, w tym informacji uzyskanych w wyniku czynności związanych z licencjonowaniem, analizy zza biurka i czynności kontrolnych na miejscu w towarzystwie, mającym na celu:

- ocenę ryzyka, na jakie narażone jest TFI,
- ocenę ryzyka związanego z zarządzanymi funduszami inwestycyjnymi,
- ocenę jakości procesów zarządczych (w tym systemu kontroli wewnętrznej),
- ocenę adekwatności kapitału pokrywającego ryzyko wynikające z działalności TFI,
- identyfikację nieprawidłowości w prowadzonej przez towarzystwo i fundusze działalności.

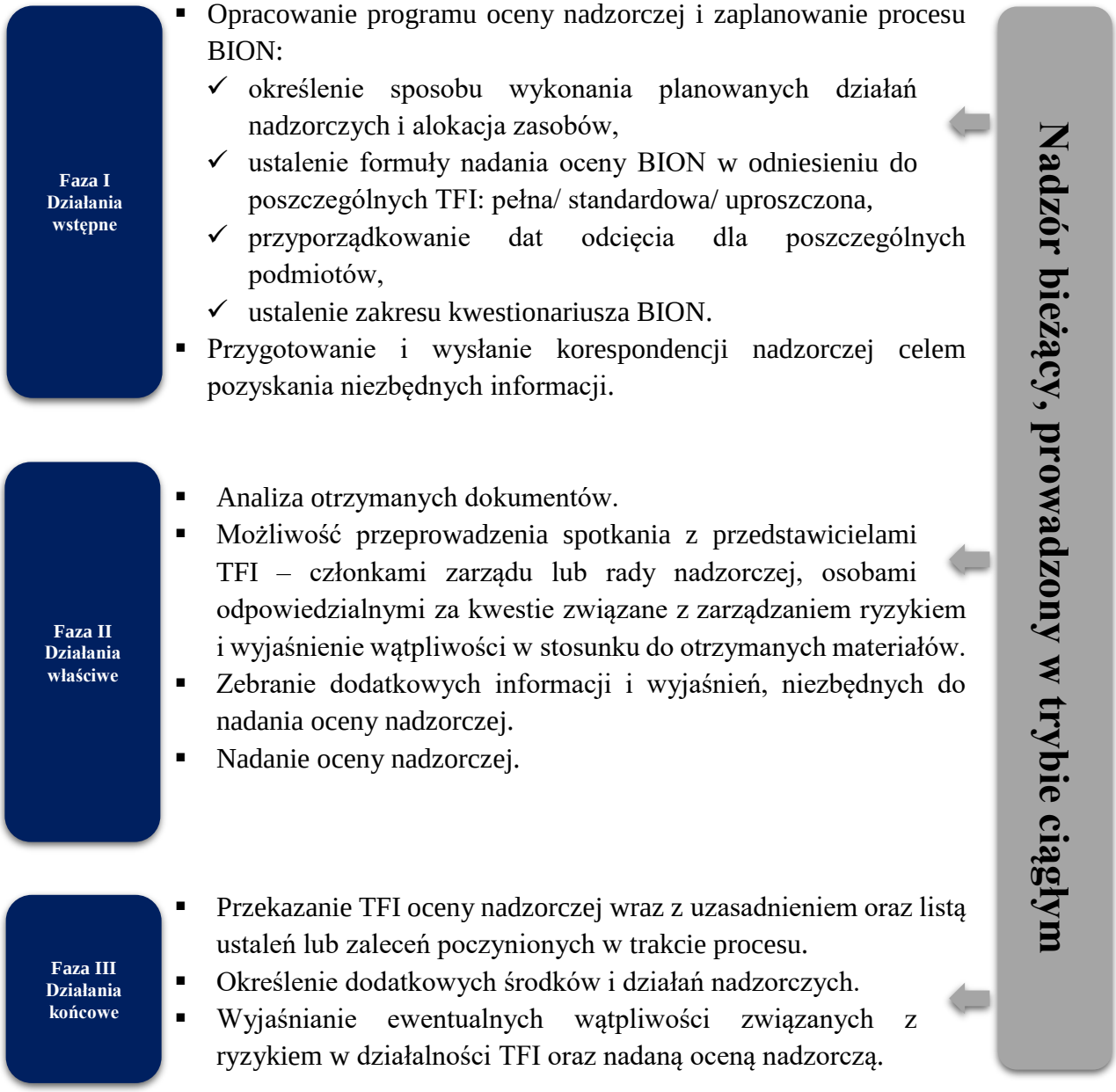
Proces BION swoim zakresem obejmuje analizę i ocenę ryzyka TFI, założeń oraz metod zarządzania ryzykiem w TFI, a także ocenę jakości i efektywności procesu zarządzania ryzykiem w TFI, w tym ocenę procesu zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Ocenie podlegają również obszary adekwatności kapitałowej oraz zarządzania podmiotem.

Okresem podstawowym, w którym nadawane są oceny BION jest okres roczny. Przyjmuje się 4-stopniową skalę ocen cząstkowych oraz 4-stopniową skalę oceny końcowej BION (gdzie 1 oznacza najmniejszą ekspozycję na ryzyko, a 4 największą ekspozycję na ryzyko).

2. Organizacja procesu BION

2.1. Fazy procesu BION

Komisja przeprowadza proces BION dla TFI w oparciu o następujący ogólny model:



Faza I i II powyższego modelu może się różnić w zależności od formuły nadawania oceny oraz zidentyfikowanych zagrożeń dla stabilności TFI.

2.2. Podstawowe zasady i założenia procesu BION

1. Program oceny nadzorczej sporządzany jest co roku.
2. Na potrzeby BION przy sporządzaniu programu oceny nadzorczej dokonuje się podziału TFI na trzy kategorie:
   - kategoria 1 – podmioty, dla których proces BION przeprowadzany jest formule pełnej,
   - kategoria 2 – podmioty, dla których proces BION przeprowadzany jest w formule standardowej,
   - kategoria 3 – podmioty, dla których proces BION przeprowadzany jest w formule uproszczonej.
3. Poszczególne formuły przeprowadzania procesu BION różnią się stopniem szczegółowości oraz materiałem objętym badaniem – badanie w formule pełnej charakteryzuje się największą szczegółowością badania, a najmniejszą badanie w formule uproszczonej.
4. Klasyfikacja podmiotów do poszczególnych kategorii przeprowadzana jest co roku w oparciu o obiektywnie zdefiniowane kryteria nadzorcze, przy czym w uzasadnionych przypadkach możliwe jest eksperckie przeniesienie danego podmiotu do innej kategorii.
5. TFI zostaje zaklasyfikowane do badania pełnego, jeżeli spełnione są jednocześnie kryteria dotyczące:
   - łącznej liczby uczestników w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, oraz
   - udziału nienotowanych składników lokat w aktywach funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
6. Podmioty, które rozpoczęły działalność jako TFI i po raz pierwszy podlegają procesowi BION objęte są badaniem w formule pełnej.
7. TFI zostaje zaklasyfikowane do badania standardowego, jeżeli nie zostały spełnione warunki dla badania pełnego oraz zostało spełnione kryterium dotyczące udziału łącznej wartości aktywów funduszy zarządzanych przez TFI w łącznej wartości aktywów wszystkich funduszy na rynku.
8. W roku, w którym podmiot nie podlega procesowi BION w formule pełnej lub standardowej, ocena nadzorcza wydawana jest w formule uproszczonej.
9. Jeżeli w ostatnich dwóch procesach BION dane TFI oceniane było badaniem w formule pełnej i nie otrzymało oceny 3 lub 4 to w danym roku może zostać przeniesione do badania standardowego albo uproszczonego.
10. Przynajmniej raz na 3 lata każde TFI jest oceniane procesem BION w formule pełnej.
11. Oceny nadzorcze nadawane są dla wszystkich TFI w danym roku kalendarzowym. Oznacza to, że dla każdego podmiotu wydawana jest ocena nadzorcza co najmniej raz w jednym roku kalendarzowym, przy czym w sytuacjach szczególnych możliwe jest odstąpienie od nadania oceny (na przykład w sytuacji, gdy TFI utraciło zezwolenie przed datą nadania oceny, TFI uległo połączeniu poprzez przejęcie przez inną spółkę akcyjną lub TFI zaprzestało zarządzania jakimikolwiek funduszami inwestycyjnymi).
12. Ocena nadzorcza nadawana jest na określoną datę (data odcięcia). Możliwe są dwie daty odcięcia: 30 czerwca oraz 31 grudnia, przy czym ocena dotyczy co do zasady okresu 12 miesięcy zakończonego datą odcięcia. W uzasadnionych przypadkach możliwe jest uwzględnienie w ocenie istotnych informacji mających miejsce po dacie odcięcia.

13. W procesie BION narzędziem podstawowym nadania oceny jest nadzór analityczny.
14. W ramach nadzoru analitycznego badanie i ocena nadzorcza mogą zostać przeprowadzone w formule standardowej (na podstawie przekazanych przez TFI dokumentów i informacji), pełnej (na podstawie przekazanych przez TFI dokumentów i informacji oraz oświadczeń i wyjaśnień złożonych przez przedstawicieli podmiotu na ewentualnych spotkaniach przeprowadzonych w siedzibie UKNF) lub uproszczonej (na podstawie dostępnych w UKNF danych finansowych oraz wszelkich innych informacji zarówno będących w posiadaniu Urzędu, jak i ogólnodostępnych).
15. Zasada proporcjonalności w BION jest zachowana m.in. poprzez dobór odpowiedniej formuły procesu (pełna, standardowa, uproszczona), dostosowanie zakresu informacji, dokumentów i wyjaśnień żądanych w drodze korespondencji prowadzonej w ramach procesu BION do rozmiaru i rodzaju prowadzonej działalności oraz poziomu ryzyka TFI.
16. Przyjęta skala oceny nadzorczej jest 4-stopniowa. Zgodnie ze skalą ocena 1 jest oceną najlepszą, natomiast ocena 4 jest oceną najgorszą. Ostatecznie nadana ocena wyrażana jest jako ocena końcowa będąca jedną z liczb {1, 2, 3, 4}, a także ocena z dokładnością do drugiego miejsca po przecinku, tak aby w przypadku otrzymania np. oceny końcowej „2" w dwóch kolejnych przebiegach, możliwe było ustalenie, czy ocena faktycznie uległa polepszeniu lub pogorszeniu.
17. Rezultatem procesu BION może być propozycja działań nadzorczych, w szczególności w formie kierowanych do TFI ustaleń lub zaleceń UKNF.
18. W konsekwencji przeprowadzonego badania, poza nadaniem oceny nadzorczej, TFI może otrzymać również informację o obszarach ryzyka uznanych za najistotniejsze w jego działalności.
19. UKNF informuje TFI o wynikach badania i oceny nadzorczej w formie pisemnej lub elektronicznej (za pomocą Systemu Portal KNF).
20. W szczególnych przypadkach UKNF może podjąć inne działania nadzorcze lub zastosować określone środki nadzorcze zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

3. Podstawowy model nadania oceny nadzorczej

Wynikiem procesu BION jest otrzymanie syntetycznego wskaźnika w ramach poszczególnych obszarów ryzyka oraz uzyskanie całościowej oceny ryzyka w podmiotach nadzorowanych. Dzięki temu UKNF powinien posiadać na bieżąco informacje o sytuacji w poszczególnych segmentach rynku, a także móc szybko reagować w stosunku do podmiotów, których działalność cechuje się ponadprzeciętnym ryzykiem i może przynieść negatywne skutki dla klientów oraz całego rynku finansowego.

Oceny poszczególnych obszarów są wypadkową ocen cząstkowych i nadawane są z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Końcowa ocena nadzorcza jest wypadkową ocen poszczególnych obszarów i nadawana jest również z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku. Niezależnie od zasad agregacji, oceny poszczególnych elementów, obszarów oraz ocena końcowa podlegają weryfikacji na okoliczność zaistnienia dodatkowych czynników korygujących lub wystąpienia szczególnych przesłanek wynikających z informacji na temat prowadzonej przez podmiot działalności.

4. Obszary podlegające ocenie nadzorczej

W procesie badania i oceny nadzorczej na końcową ocenę nadzorczą wpływ mają oceny trzech głównych obszarów:

1. ogólny poziom ryzyka,
2. adekwatność kapitałowa,
3. jakość zarządzania TFI.

Poniżej scharakteryzowano kryteria uwzględniane podczas analizy wszystkich obszarów. Ocena poszczególnych kryteriów jest przeprowadzana przy użyciu dostępnych w UKNF danych historycznych, jak również otrzymanych od TFI informacji, wyjaśnień dotyczących aktualnej na datę odcięcia sytuacji podmiotu oraz planów i perspektyw TFI.

4.1. Ogólny poziom ryzyka

W ramach obszaru ogólnego poziomu ryzyka ocena BION obejmuje: ryzyko finansowe, ryzyko operacyjne oraz ryzyko związane z funduszami.

4.1.1. Ryzyko finansowe

Kryteria uwzględniane w ocenie poziomu ryzyka finansowego odnoszą się przede wszystkim do struktury bilansu TFI, w szczególności ocenie podlegają następujące elementy:

- udział niepłynnych aktywów finansowych w aktywach TFI,
- udział płynnych aktywów finansowych w aktywach TFI,
- udział należności w aktywach TFI,
- udział przeterminowanych należności w aktywach TFI,
- wskaźnik ogólnego zadłużenia,
- przestrzeganie ograniczeń z art. 65 Ustawy,
- wyniki badania sprawozdania finansowego TFI.

Aktywa finansowe towarzystwa funduszy inwestycyjnych są to aktywa w postaci:

- środków pieniężnych,
- papierów wartościowych,
- udziałów,
- jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
- należności i wierzytelności (w tym udzielone pożyczki).

Do finansowych aktywów niepłynnych zaliczane są:

- papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego inne niż wyemitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- udziały lub akcje spółek wymienione w art. 65 ust. 2 pkt. 6,7 i 9 Ustawy,

- jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne nabywane w trybie innym niż art. 65 ust. 2 pkt 4 Ustawy,
- akcje własne towarzystwa,
- należności i wierzytelności (w tym udzielone pożyczki).

4.1.2. Ryzyko operacyjne

W celu oceny poziomu ryzyka operacyjnego brany jest pod uwagę stopień narażenia TFI na zagrożenia zewnętrzne i wewnętrzne, z uwzględnieniem m.in.:

1. skali i stopnia złożoności działalności TFI:
    a. liczby transakcji zawieranych w ramach zarządzania funduszami inwestycyjnymi;
    b. rodzajów i typów zarządzanych funduszy inwestycyjnych;
    c. liczby uczestników zarządzanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
    d. liczby otwartych rejestrów zarządzanych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych;
    e. częstotliwości emisji certyfikatów inwestycyjnych przez zarządzane fundusze;
    f. liczby zarządzanych funduszy i subfunduszy;
2. oceny zdarzeń operacyjnych:
    a. charakteru, częstotliwości oraz istotności zdarzeń operacyjnych, w tym skarg i reklamacji;
    b. rzetelności prowadzenia bazy zdarzeń operacyjnych oraz weryfikacji zdarzeń operacyjnych;
    c. charakteru, liczby oraz istotności postępowań sądowych, w których stroną jest TFI lub fundusze inwestycyjne zarządzane przez dane TFI;
3. przyjętego modelu dystrybucji jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych zarządzanych funduszy:
    a. udziału bezpośredniej sprzedaży jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych przez TFI w sprzedaży ogółem;
    b. udziału elektronicznych kanałów dystrybucji jednostek uczestnictwa zarządzanych funduszy w sprzedaży ogółem;
    c. liczby adresatów ofert kolejnych emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
4. outsourcingu działalności TFI lub zarządzanych funduszy:
    a. skali i rodzaju czynności zlecanych podmiotom zewnętrznym (np. usługi księgowe, czynności wyceny, zarządzanie funduszami, zarządzanie ryzykiem funduszy);
    b. jakości bieżącego nadzorowania przez TFI działalności podmiotów zewnętrznych, którym TFI powierzyło wykonywanie czynności;
5. jakości funkcjonujących w TFI procesów:
    a. terminowości realizacji zleceń klientów TFI oraz wypłaty środków im należnych;
    b. występowania i istotności redukcji wykupów certyfikatów inwestycyjnych;

c. rzetelności prowadzenia rejestrowania transakcji portfelowych;
d. realizacji obowiązków informacyjnych TFI oraz funduszy zarządzanych przez TFI wobec KNF;
e. planowania finansowego TFI;
f. zatrudnienia wymaganej liczby doradców inwestycyjnych.

4.1.3. Ryzyko związane z zarządzanymi funduszami

W przypadku TFI i funduszy inwestycyjnych przez nie zarządzanych, ze względu na istotne powiązania prawno-organizacyjne oraz w związku z faktem, iż fundusz inwestycyjny zawsze działa za pośrednictwem TFI, które jest jego organem, ryzyko związane z zarządzanymi funduszami w sposób istotny determinuje ogólny poziom ryzyka towarzystwa.
TFI jako odrębny podmiot narażone jest na specyficzne ryzyka operacyjne, lecz ze względu na przepisy prawa, zgodnie z którymi to TFI co do zasady odpowiada wobec uczestników funduszu za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania funduszem i jego reprezentacji (por. art. 64 ust.1 Ustawy) finalnie to towarzystwo ponosi odpowiedzialność za funkcjonowanie zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych.

Ocena ryzyka związanego z zarządzanymi funduszami skupia się przede wszystkim na następujących kategoriach oraz kryteriach podlegających ocenie:

1. ryzyko polityki inwestycyjnej zarządzanych funduszy:
    a. stosowanie dźwigni finansowej w zarządzanych funduszach inwestycyjnych,
    b. wykorzystanie centralnego rozliczenia przez CCP w przypadku zawierania transakcji na pozagiełdowych instrumentach pochodnych lub transakcji typu sell-buy back / buy-sell back;
    c. udział nienotowanych składników lokat w aktywach funduszy;
2. występowanie w działalności zarządzanych funduszy zdarzeń wpływających na ocenę ryzyka, w szczególności:
    a. wyniki badania lub przeglądu sprawozdań finansowych funduszy;
    b. występowanie zdarzeń niedokonania lub błędnej wyceny jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych;
    c. występowanie przekroczeń ograniczeń inwestycyjnych funduszy;
3. struktura opłat w zarządzanych funduszach.

4.2. Adekwatność kapitałowa

W ramach analizy adekwatności kapitałowej uwzględnia się prowadzenie działalności przez TFI zgodnie z przepisami prawa, jak również dokonuje się ostrożnościowej oceny nadzorczej na bazie podstawowych wskaźników.
Przy ocenie przedmiotowego obszaru wykorzystuje się poniższe wskaźniki:

- kapitał własny / minimalny wymagany kapitał;
- kapitał zakładowy / kapitał własny;

- kapitał własny / wartość aktywów zarządzanych funduszy;
- aktywa płynne / wymóg kapitałowy;
- koszty stałe / koszty ogółem.

Ponadto przy ocenie obszaru adekwatności kapitałowej uwzględnia się:

- zawarcie umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej, o której mowa w art. 50 ust. 4a pkt 2 Ustawy;
- sposób zagospodarowania zysku netto TFI i relacja kwoty podlegającej dystrybucji do kapitału własnego Towarzystwa przed wypłatą;
- rentowność działalności TFI;
- ewentualne wystąpienie przypadku spadku kapitału własnego poniżej minimalnych wymogów kapitałowych.

4.3. Jakość zarządzania TFI

Ocena jakości zarządzania obejmuje zdolność towarzystwa do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania TFI oraz efektywnie funkcjonującego systemu kontroli wewnętrznej zapewniającego zgodność działalności z prawem, wymogami nadzoru i regulacjami wewnętrznymi towarzystwa, a także bezpieczne i ostrożne zarządzanie funduszami inwestycyjnymi. Ocena jakości zarządzania uwzględnia także aspekty funkcjonowania rady nadzorczej TFI.

Ocena obszaru jakości zarządzania opiera się na analizie, w oparciu o posiadane informacje, następujących kategorii oraz kryteriów podlegających ocenie:

1. funkcjonowanie zarządu TFI:
    a. rotacja i kompletność składu zarządu;
    b. dostosowanie struktury i składu zarządu do wymogów wynikających z przepisów prawa oraz wielkości i stopnia złożoności działalności prowadzonej przez TFI;
    c. skład, wiedza, kompetencje i doświadczenie zarządu;
    d. podział kompetencji w zarządzie w zakresie występowania konfliktu interesów, w tym rozdzielenie funkcji operacyjnych i kontrolnych w kluczowych obszarach działalności;
2. funkcjonowanie rady nadzorczej TFI:
    a. rotacja i kompletność składu rady nadzorczej;
    b. dostosowanie składu rady nadzorczej do wymogów wynikających z przepisów prawa;
    c. skład, wiedza, kompetencje i doświadczenie rady nadzorczej, w tym badanie niezależności członków rady nadzorczej;
    d. funkcjonowanie, skład, wiedza i kompetencje komitetu audytu w przypadku jednostek zainteresowania publicznego;
    e. częstotliwość posiedzeń rady nadzorczej;

f. aktywność rady nadzorczej w obszarze sprawowanego nadzoru;

3. funkcjonowanie systemu zgodności z prawem:
    a. organizacja systemu nadzoru zgodności z prawem;
    b. rotacja osób pełniących funkcję nadzoru zgodności z prawem;
    c. wiedza, kompetencje i doświadczenie osób pełniących funkcję nadzoru zgodności z prawem;
    d. adekwatność przyjętego systemu nadzoru zgodności z prawem - istnienie i funkcjonowanie odpowiednich jednostek, regulacji i procedur kontrolnych; wprowadzenie ogólnych mechanizmów zapewniających efektywną kontrolę funkcjonalną (operacyjną),
    e. wprowadzanie i funkcjonowanie mechanizmów kontroli wewnętrznej,
    f. sposób i skuteczność monitorowania realizacji zaleceń pokontrolnych, terminowość ich wykonania,
4. funkcjonowanie systemu zarządzania ryzykiem:
    a. organizacja systemu zarządzania ryzykiem TFI i zarządzanych funduszy;
    b. rotacja osób pełniących funkcję zarządzania ryzykiem;
    c. wiedza, kompetencje i doświadczenie osób pełniących funkcję zarządzania ryzykiem;
    d. adekwatność przyjętego systemu zarządzania ryzykiem - dostosowanie procesu zarządzania ryzykiem do profilu ryzyka TFI i skuteczność działania w zakresie zarządzania kluczowymi rodzajami ryzyka: identyfikacja i ocena rodzajów ryzyka na jakie narażona jest instytucja; podejmowanie ryzyka i dokonywanie oceny ryzyka; pomiar, monitorowanie i zdolność do zapobiegania nadmiernemu ryzyku w momencie zmieniających się warunków zewnętrznych i wewnętrznych; raportowanie informacji w zakresie ryzyka;
    e. adekwatność, spójność i kompletność procesu przeprowadzania testów warunków skrajnych obszaru płynności – dopasowanie założeń, dotkliwość przyjętych scenariuszy, regularność przeprowadzania, częstotliwość aktualizacji;
    f. przyjęte kluczowe wskaźniki ryzyka;
5. funkcjonowanie systemu audytu wewnętrznego:
    a. organizacja systemu audytu wewnętrznego;
    b. rotacja osób pełniących funkcję audytu wewnętrznego;
    c. wiedza, kompetencje i doświadczenie osób pełniących funkcję audytu wewnętrznego;
    d. adekwatność przyjętego systemu audytu wewnętrznego – zakres czynności będących przedmiotem audytu, realizacja zaleceń, zgodność z regulacjami wewnętrznymi oraz przepisami prawa;

5. Ocena końcowa

W zakresie ogólnego poziomu ryzyka wagi poszczególnych obszarów zostały przypisane w sposób następujący:

OBSZAR	Waga
Ogólny poziom ryzyka	40%
Adekwatność kapitałowa	20%
Jakość zarządzania TFI	40%

Ocena BION otrzymana na podstawie agregacji ocen cząstkowych ocen poszczególnych obszarów podlega zaokrągleniu do pełnych ocen końcowych zgodnie z poniższym zestawieniem:

Ocena BION od	Ocena BION do	Ocena końcowa BION
1,00	1,75	**1**
1,76	2,50	**2**
2,51	3,25	**3**
3,26	4,00	**4**

W uzasadnionych przypadkach ocena poszczególnych obszarów jest korygowana na podstawie katalogu kryteriów korekty oceny BION.

Korekty ocen obszarów		
Kryterium	**Obszar**	**Ocena nie lepsza niż**
Wakat na stanowisku Prezesa Zarządu trwa dłużej niż 6 miesięcy.	Jakość zarządzania TFI	4
	Kategoria ryzyka operacyjnego w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	4
Występują braki w składzie Zarządu (ustawowe lub statutowe), inne niż dotyczące Prezesa Zarządu, utrzymujące się przynajmniej 3 miesiące.	Jakość zarządzania TFI	3,5
	Kategoria ryzyka operacyjnego w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	3,5
Biegły rewident odmówił wydania opinii/raportu lub wydał opinię/raport z zastrzeżeniem do rocznego/półrocznego sprawozdania finansowego TFI lub rocznego/półrocznego sprawozdania finansowego zarządzanego przez TFI funduszu w okresie za jaki nadawana jest ocena BION.	Jakość zarządzania TFI	3,5
Biegły rewident wydał opinię/raport z objaśnieniem/uwagą do rocznego/półrocznego sprawozdania finansowego TFI lub rocznego/półrocznego sprawozdania finansowego zarządzanego przez TFI funduszu w okresie za jaki nadawana jest ocena BION, która w opinii organu nadzoru wpływa negatywnie na jakość sprawozdania finansowego.	Jakość zarządzania TFI	2,5
Na TFI została nałożona kara.	Jakość zarządzania TFI	3
Występowały przypadki naruszenia limitu dywersyfikacji lub limitu dźwigni finansowej (przekroczenie więcej niż 20 pp.).	Kategoria ryzyka związanego z zarządzanymi funduszami w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	3

	Kategoria systemu zarządzania ryzykiem w obszarze jakości zarządzania TFI	4
	(w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu zostało powierzone podmiotowi zewnętrznemu) Kategoria outsourcingu w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	4
Wystąpił przypadek: • zawieszenia odkupywania jednostek uczestnictwa FIO lub SFIO w oparciu o przesłankę przewidzianą art. 89 ust. 4 pkt 1 Ustawy; • braku spłaty zobowiązań z tytułu zrealizowanych zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa; • redukcji wykupów certyfikatów inwestycyjnych w skali wyższej niż dopuszczonej statutem / braku realizacji wykupów w sposób naruszający statut / braku spłaty zobowiązań z tytułu zrealizowanych żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych; • zmiany statutu w zakresie postanowień regulujących zasady wykupu certyfikatów inwestycyjnych w sposób ograniczający możliwość wykupu certyfikatów inwestycyjnych; • otwarcia likwidacji funduszu lub subfunduszu wskutek decyzji zarządu TFI lub w związku ze zmianą statutu funduszu w zakresie określenia czasu trwania funduszu, w warunkach trudnej sytuacji płynnościowej funduszu, powodując naruszenie interesu uczestników funduszu.	Kategoria ryzyka związanego z zarządzanymi funduszami w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	3
	Kategoria jakości funkcjonujących w TFI procesów w obszarze ogólnego poziomu ryzyka TFI	3
	Jakość zarządzania TFI	3
	(w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszu zostało powierzone podmiotowi zewnętrznemu) Kategoria outsourcingu w obszarze ogólnego poziomu ryzyka	3
Struktura organizacyjna TFI, w tym podział kompetencji i odpowiedzialności pomiędzy członkami zarządu, nie zapewnia rozdziału funkcji operacyjnych od funkcji kontrolnych.	Jakość zarządzania	3
Pracownik TFI odpowiedzialny za podejmowanie decyzji inwestycyjnych, funkcję zarządzania ryzykiem, funkcję nadzoru zgodności z prawem lub funkcję audytu wewnętrznego jest jednocześnie zatrudniony w podmiocie innym niż TFI lub świadczy usługi na rzecz podmiotu innego niż TFI.	Jakość zarządzania	3
Kontrole wewnętrzne w ramach systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w obszarze podejmowania decyzji inwestycyjnych nie są przeprowadzane albo występują zastrzeżenia co do jakości przeprowadzanych kontroli w tym obszarze.	Kategoria systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w obszarze jakości zarządzania	4
Audyty w ramach funkcji audytu wewnętrznego nie obejmują przynajmniej raz na rok weryfikacji systemu zarządzania ryzykiem oraz systemu nadzoru zgodności działalności z prawem	Kategoria audytu wewnętrznego w obszarze jakości zarządzania	4
Korekty oceny BION		
Kryterium	**Mechanizm korekty**	
Kapitał własny TFI był niższy niż kapitał wymagany ustawowo, a TFI nie uzupełniło kapitału własnego do ustawowo wymaganego poziomu przez okres 3 miesięcy.	Ocena końcowa: 4	

Ocena poziomu ryzyka ogółem, ocena adekwatności kapitałowej lub ocena zarządzania jest równa 4,0.	Ocena końcowa nie lepsza niż 3
TFI nie stosuje się do wytycznych / rekomendacji / opinii / stanowisk / zaleceń pokontrolnych / innych zaleceń organu nadzoru, w tym wydanych w toku poprzedniego procesu BION. Przedmiotowe kryterium może nie mieć zastosowania w sytuacji gdy brak stosowania wytycznych / rekomendacji / opinii / stanowisk / organu nadzoru lub ich stosowanie w sposób odmienny bądź niepełny zostanie odpowiednio uzasadnione a organ nadzoru uzna, że powyższe nie generuje wzrostu ryzyka w działalności TFI.	Obniżenie oceny BION od 0,5 p. do 1 p. w zależności od istotności niedostosowania

Niezależnie od możliwości dokonania korekt oceny BION na podstawie przyjętych kryteriów, w uzasadnionych przypadkach ocena BION zarówno za poszczególne oceniane obszary, jak też i ocena końcowa BION może podlegać korekcie eksperckiej. Korekta ekspercka ma w szczególności zastosowanie w przypadku zidentyfikowania istotnych obszarów ryzyka w ramach bieżącego nadzoru działalności TFI lub zarządzanych funduszy. Dokonanie korekty eksperckiej powinno zostać odpowiednio uzasadnione w piśmie przekazującym ocenę BION.