

***ZASADY WERYFIKACJI RZETELNOŚCI ORAZ WIARYGODNOŚCI  
PODMIOTÓW OFERUJĄCYCH USŁUGI NA RYNKU PRODUKTÓW  
FINANSOWYCH ORAZ INWESTYCYJNYCH***

***PODSTAWOWE ZASADY WERYFIKACJI  
RZETELNOŚCI I WIARYGODNOŚCI PODMIOTÓW  
OFERUJĄCYCH USŁUGI NA RYNKU FUNDUSZY  
INWESTYCYJNYCH***

**Krzysztof Gers**

Departament Funduszy Inwestycyjnych i Funduszy Emerytalnych

4 grudnia 2019 r.

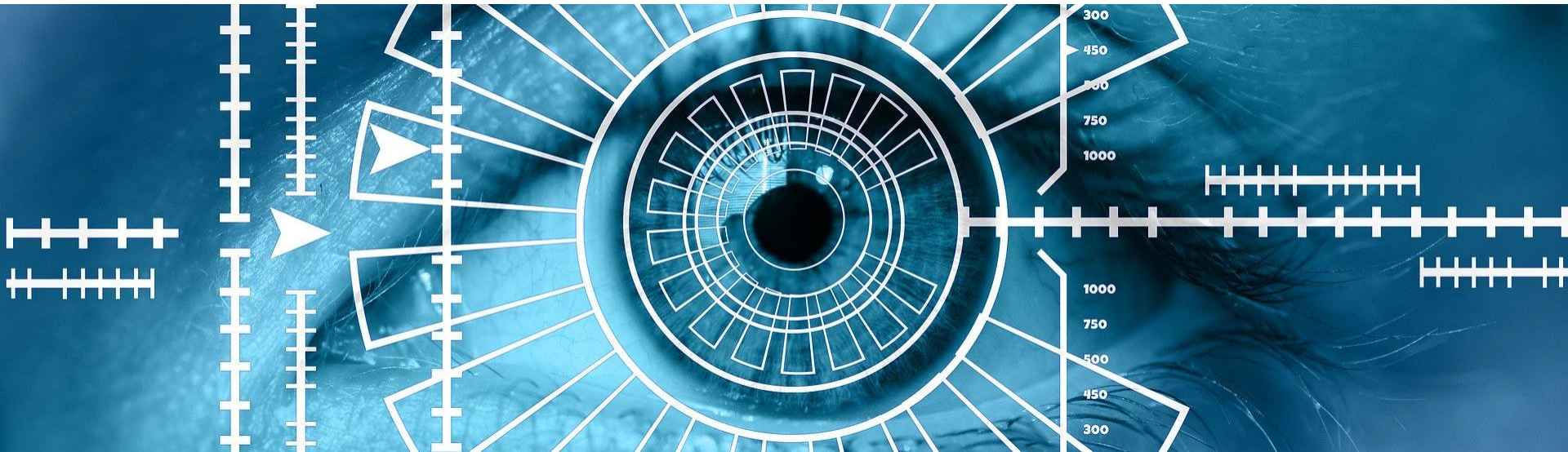


Image by Gerd Altmann from Pixabay

## Krzysztof Gers

Departament Funduszy Inwestycyjnych  
i Funduszy Emerytalnych

## PODSTAWOWE ZASADY WERYFIKACJI RZETELNOŚCI I WIARYGODNOŚCI PODMIOTÓW OFERUJĄCYCH USŁUGI NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

## Podstawowe zasady weryfikacji rzetelności i wiarygodności podmiotów oferujących usługi na rynku funduszy inwestycyjnych:

- **Najważniejsze informacje**
- **Sygnaly, które mogą świadczyć o braku rzetelności lub wiarygodności podmiotu**
- **Podstawowe zasady bezpiecznych inwestycji**
- **Doświadczenia nadzorcze**

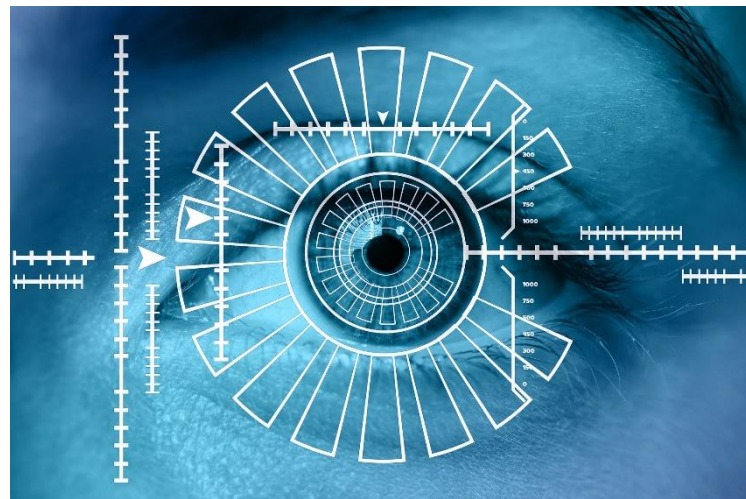


Image by Gerd Altmann from Pixabay



<https://pixabay.com/illustrations/info-information-message-news-word-2570723/>

## **NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE**

## Informacje na temat funduszu

**Typ i rodzaj funduszu**

**Cel inwestycyjny funduszu**

**Polityka inwestycyjna funduszu**

**Strategia inwestycyjna funduszu**

**Profil ryzyka funduszu**



Photo by [rawpixel.com](https://www.rawpixel.com) from [Pexels](https://www.pexels.com)

Opracowanie własne

## Informacje na temat funduszu

**Koszty obciążające fundusz**

**Opłaty związane z inwestowaniem w fundusz**

**Zasady wyceny aktywów funduszu**

**Zasady wypłaty dochodów funduszu**

**Możliwość wyjścia z inwestycji**



Photo by [Lukas](#) from [Pexels](#)

Opracowanie własne

## Informacje na temat kluczowych osób oraz podmiotów obsługujących fundusz

**Kto zarządza funduszem**

**Kto podejmuje decyzje inwestycyjne**

**Kto zarządza ryzykiem funduszu**

**Kto wycenia aktywa funduszu**

**Kto wykonuje funkcję depozytariusza**

**Kto bada sprawozdania finansowe funduszu**



Photo by [Samuel Zeller](#) on [Unsplash](#)  
Opracowanie własne



<https://pixabay.com/illustrations/traffic-lights-traffic-light-phases-2147790/>

**SYGNAŁY, KTÓRE MOGĄ ŚWIADCZYĆ O  
BRAKU RZETELNOŚCI LUB  
WIARYGODNOŚCI PODMIOTU**



## Rzetelność i wiarygodność



### Rzetelny

solidny, uczciwy, staranny, działający zgodnie z obowiązującymi zasadami, odpowiedzialnie wykonujący powierzone mu zadania

### Wiarygodny

taki, który nie budzi wątpliwości i można mu zaufać

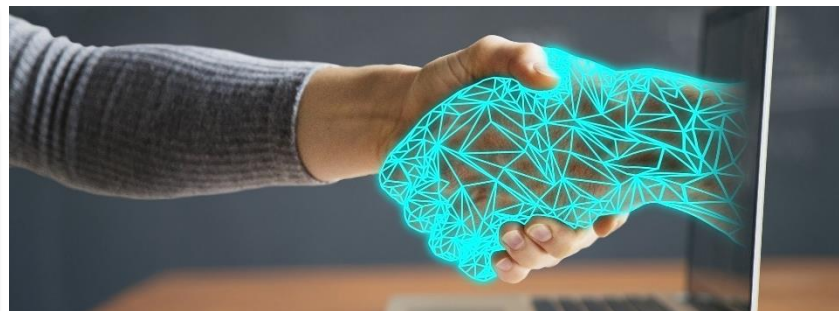


Image by moritz320 from Pixabay

Image by kiquebg from Pixabay

Opracowanie własne

## Przykładowe sygnały ostrzegawcze

**Wpis na liście ostrzeżeń publicznych KNF**

**Niska jakość udostępnianych informacji**

**Brak informacji w wykazie podmiotów nadzorowanych przez  
KNF**

**Częste zmiany statutu funduszu**

**Brak zasad ładu korporacyjnego na stronie internetowej  
podmiotu**



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Opracowanie własne

## Przykładowe sygnały ostrzegawcze



**Brak pogłębionej analizy profilu inwestycyjnego inwestora**

**Kara KNF**

**Brak informacji pisemnych udostępnionych przed podjęciem decyzji o inwestycji**

**Rozbieżności pomiędzy przekazem ustnym i pisemnym**

**Brak informacji o osobach odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji inwestycyjnych**

**Prośby o dyskrecję**

<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Opracowanie własne

## Przykładowe sygnały ostrzegawcze

**Skomplikowana/niezrozumiała struktura opłat**

**Skomplikowane/niezrozumiałe zasady wykupu**

**Częste zmiany w składzie organów statutowych**

**Presja na szybkie podjęcie decyzji**

**Zapewnienia o „pewnym zysku”, „zysku bez ryzyka”**

**„Elitarny charakter” inwestycji (kierowanie oferty wyłącznie do wybranego, wąskiego grona osób)**



<https://www.dreamstime.com/stock-chart-free-stock-photography-image-free-4578707>

Opracowanie własne



Image by [Pete Linforth](#) from [Pixabay](#)

## PODSTAWOWE ZASADY BEZPIECZNYCH INWESTYCJI

## Na co należy zwracać uwagę

**Sprawdź, czy podmiot posiada zezwolenie na prowadzenie działalności na rynku finansowym.**

**Zadawaj pytania i upewnij się, że uzyskałeś na nie odpowiedzi.**

**Poznaj osobę, która oferuje Ci produkt oraz podmiot, w imieniu którego działa.**

**Sprawdź, jak długo podmiot działa na rynku finansowym.**

**Ostrożnie odnoś się do nalegania na szybkie wpłacenie środków.**

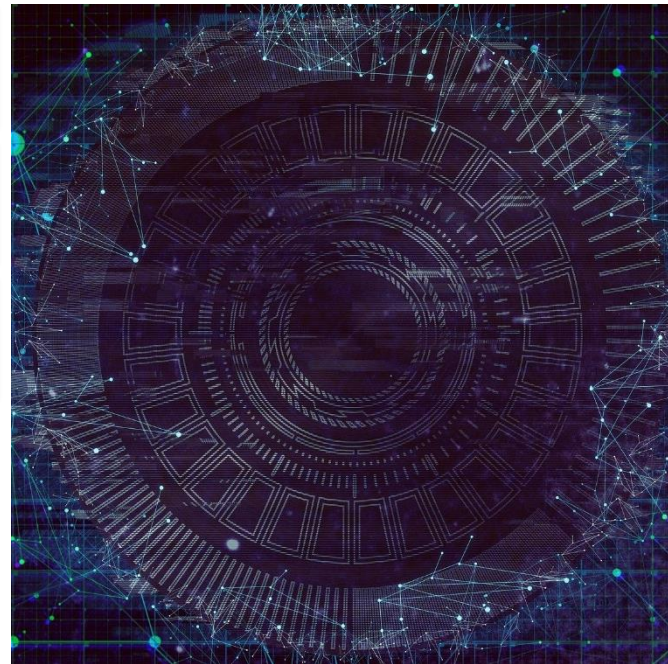
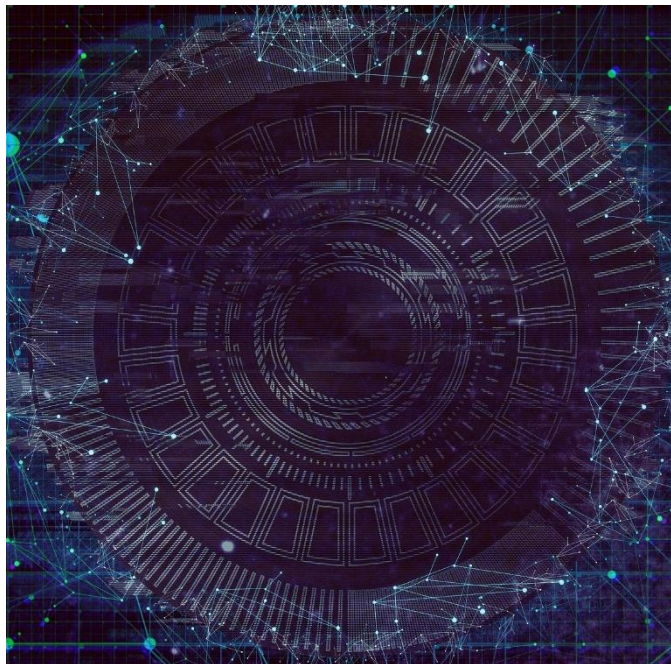


Image by Pete Linforth from Pixabay

Opracowanie własne na podstawie M. Pachucki, „PIRAMIDY I INNE OSZUSTWA NA RYNKU FINANSOWYM”.

## Na co należy zwracać uwagę



**Żądaj dokumentów lub informacji pisemnej, nie poprzestawaj na informacji ustnej.**

**Przeczytaj umowę przed jej podpisaniem oraz inne ewentualne dokumenty (np. regulaminy, warunki świadczenia usług).**

**Skonfrontuj pozyskane informacje z inną zaufaną osobą.**

**Nie daj się zwieść profesjonalnie wyglądającej stronie internetowej, adresowi firmy w reprezentacyjnej lokalizacji, elegancko urządzonego biura, wyglądowi zewnętrznemu osoby, z którą rozmawiasz czy rzekomej elitarności grupy osób, do których kierowana jest oferta.**

Image by Pete Linforth from Pixabay

Opracowanie własne na podstawie M. Pachucki, „PIRAMIDY I INNE OSZUSTWA NA RYNKU FINANSOWYM”.

## Na co należy zwracać uwagę

**Odpowiedz sobie na pytanie, dlaczego akurat Tobie składana jest rzekomo „pewna” oferta, dlaczego sam oferujący nie korzysta w pełni z tak „świetnej” inwestycji?**

**Pamiętaj o ryzyku na rynku finansowym – nie wier w zapewnienia pewnych i szybkich zysków bez ryzyka.**

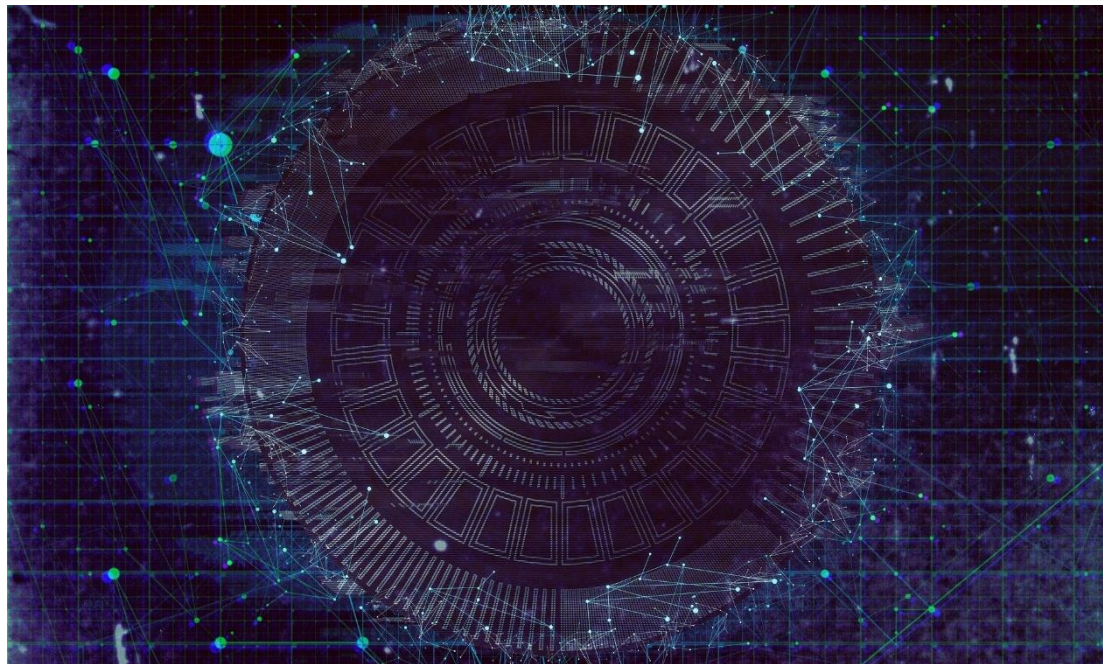


Image by Pete Linforth from Pixabay





Photo by [Engin Akurt](#) from [Pexels](#)

## DOŚWIADCZENIA NADZORCZE



Image by [succo](#) from [Pixabay](#)

## NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE W TOKU KONTROLI

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI	
1.	Nieprzewodzenie działalności w zakresie zarządzania funduszami w sposób rzetelny, profesjonalny oraz z zachowaniem należytej staranności.
2.	Brak działania przez fundusze inwestycyjne ze szczególnym uwzględnieniem interesu uczestników.
3.	Brak działania przez towarzystwa w interesie uczestników funduszy.
4.	Niewykonywanie bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych.
5.	Sporządzanie i przekazywanie do KNF sprawozdań okresowych wybranych funduszy niezawierających prawdziwych, rzetelnych i kompletnych informacji.
6.	Nierzetelne prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszu inwestycyjnego.



Image by [OpenClipart-Vectors](#) from [Pixabay](#)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością [Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego \(UKNF\)](#). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu [Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku](#). Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). 19

WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI	
7.	Sporządzanie w sposób nierzetelny i zawierający nieprawdziwe dane dokumentacji przedinwestycyjnej odnoszącej się do nabywania części portfeli wierzytelności.
8.	Brak zatrudnienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych do wykonywania czynności z zakresu swojej działalności osób posiadających niezbędną wiedzę i kwalifikacje, brak odpowiedniej struktury organizacyjnej z wyraźnym podziałem funkcji.
9.	Brak zapewnienia przez towarzystwa stosowania rozwiązań technicznych i organizacyjnych zapewniających ciągłość prowadzonej działalności.
10.	Nieuwzględnianie przez przyjęty w towarzystwach funduszy inwestycyjnych system zarządzania ryzykiem zakresu i rozmiaru prowadzonej przez towarzystwo działalności.
11.	Nienależyte uwzględnianie kryteriów doboru lokat w aktywach funduszu inwestycyjnego.



Image by [OpenClipart-Vectors](#) from [Pixabay](#)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku

## WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W TFI

13.	Brak sprawowania bieżącego nadzorowania wykonywania czynności powierzonych przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu związanych z działalnością prowadzoną przez towarzystwo.
14.	Niewłaściwe kwalifikowanie kosztów ponoszonych przez towarzystwa i fundusze inwestycyjne, co skutkowało niewłaściwym (zaniżonym) ustalaniem wymogu kapitałowego obowiązującego towarzystwa w danym roku.
15.	Zaangażowanie w proces przyjmowania zapisów na certyfikaty inwestycyjne funduszy, podmiotów, które nie są uprawnione do wykonywania czynności w zakresie oferowania instrumentów finansowych.
16.	Niezapobieżenie powstaniu konfliktu interesów.



Image by [OpenClipart-Vectors](#) from [Pixabay](#)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością *Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF)*. Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu *Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku*. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). 21

## WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI U DEPOZYTARIUSZY

1.	Niezawiadomianie Komisji, że fundusz działa z naruszeniem przepisów prawa lub nienależycie uwzględnia interes uczestników funduszu.
2.	Niezapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego i wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny były obliczane zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego.
3.	Nieprzewodzenie z należytą dbałością i starannością rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego.
4.	Brak wykonywania przez depozytariusza w sposób prawidłowy i rzetelny obowiązków w zakresie stałej kontroli czynności faktycznych i prawnych dokonywanych przez fundusz.
5.	Niezapewnienie zgodnego z prawem i statutem wykonywania obowiązków funduszu.

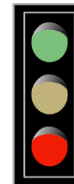


Image by [OpenClipart-Vectors](#) from [Pixabay](#)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku

## WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS KONTROLI W PODMIOTACH ZARZĄDZAJĄCYCH SEKURTYZOWANYMI WIERZYTELNOŚCIAMI FUNDUSZY SEKURTYZACYJNYCH

1.	Wykonywanie działalności zarządzającego sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszy inwestycyjnych z naruszeniem wybranych postanowień umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami.
2.	Wykonywanie obowiązków wynikających z wybranych umów o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami z rażącym naruszeniem przepisów prawa oraz statutu funduszu inwestycyjnego oraz wykonywanie działalności z naruszeniem interesów uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.
3.	Dokonywanie wyceny wierzytelności wybranych pakietów w wartościach nie stanowiących wartości godziwej.
4.	Podejmowanie w ramach wykonywania czynności zarządzania wybranymi portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych działań, polegających na zawieraniu przez te fundusze umów w celu wykreowania w sposób sztuczny zrealizowanego zysku z tytułu zbycia składników lokat, stanowiących działania naruszające zasady uczciwego obrotu.
5.	Nieprzewodzenie działalności w zakresie zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami z zachowaniem zasad uczciwego obrotu oraz w sposób należyście zabezpieczający interesy uczestników funduszu sekurytyzacyjnego.



Image by [OpenClipart-Vectors](https://www.openclipart.com/) from [Pixabay](https://www.pixabay.com/)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień wygłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). 23

## WYBRANE NIEPRAWIDŁOWOŚCI STWIERDZONE PODCZAS CZYNNOŚCI KONTROLNYCH W PODMIOTACH ZARZĄDZAJĄCYCH PORTFELAMI INWESTYCYJNYMI FIZ AN

1.	Naruszenie postanowień umów o zarządzanie aktywami funduszy inwestycyjnych zawartych przez zarządzającego funduszami.
2.	Naruszenie postanowień statutów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez zarządzającego funduszami.



Image by [OpenClipart-Vectors](#) from [Pixabay](#)

Źródło: Sprawozdanie z działalności UKNF oraz KNF w 2018 roku





<https://www.pexels.com/photo/silver-and-gold-coins-128867/>

## KARY NAŁOŻONE PRZEZ KNF W 2019 ROKU

KWOTA KARY	NARUSZENIE
1 500 000 zł	Naruszenie art. 10 UFI w związku z brakiem działania w interesie uczestników funduszu poprzez lokowanie aktywów funduszu w udziały jednej ze spółek, bez przeprowadzenia rzetelnej analizy sytuacji spółki
2 000 000 zł	Naruszenie art. 145 ust. 3 w zw. z art. 145 ust. 1 i art. 196 ust. 1 UFI w związku z lokowaniem aktywów przez fundusze.
5 000 000 zł	<p>Naruszenie art. 48 ust. 2a UFI w związku z zarządzaniem przez TFI funduszami inwestycyjnymi w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny, niezapewniający zachowania należytej staranności i niezgodny z zasadami uczciwego obrotu, a także nieuwzględniający najlepiej pojętego interesu funduszy oraz uczestników funduszy oraz w sposób niezapewniający stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego.</p> <p>Naruszenie art. 45a ust. 4a UFI w związku z nieprawidłowym wykonywaniem przez TFI bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu TFI powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych.</p>
200 000 zł	<p>Naruszenie art. 249 ust. 1 UFI.</p> <p>W toku likwidacji funduszu w Likwidacji – przeprowadzanej przez TFI jako likwidatora funduszu, doszło do niezgodnego z prawem przeniesienia na uczestnika aktywów tego funduszu w miejsce obligatoryjnego świadczenia pieniężnego (zastosowano instytucję datio in solutum).</p>



Obraz [succo](#) z [Pixabay](#)

KWOTA KARY	NARUSZENIE
5 000 000 zł	<p>Naruszenie m.in. przepisów UFI:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ art. 48 ust. 2a UFI w związku z zarządzaniem przez TFI funduszami inwestycyjnymi w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny, niezapewniający zachowania należytej staranności i niezgodny z zasadami uczciwego obrotu, a także nieuwzględniający najlepiej pojętego interesu funduszy oraz uczestników funduszy oraz w sposób niezapewniający stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego,</li> <li>▪ art. 45a ust. 4a UFI w związku z nieprawidłowym wykonywaniem przez TFI bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu TFI powierzyło zarządzanie portfelami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych.</li> </ul>
570 000 zł	Naruszenie przez fundusz § 23 ust. 2 w zw. z § 24 rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonych do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 28 grudnia 2017 r. do dnia 20 kwietnia 2018 r.
570 000 zł	Naruszenie przez fundusz § 23 ust. 2 w zw. z § 24 rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w związku z wyceną akcji spółki akcyjnej wprowadzonych do obrotu na NewConnect w okresie od dnia 21 kwietnia 2018 r. do dnia 21 września 2018 r.
50 000 zł	Naruszenie art. 65 ust. 3a UFI w związku z pozostawianiem jedynym uczestnikiem dwóch funduszy dłużej niż przez okres 6 miesięcy; oraz art. 246 ust. 1 pkt 7 UFI w związku z brakiem podjęcia czynności w zakresie likwidacji dwóch funduszy, w związku z upływem 6 miesięcznego okresu, przez który TFI pozostawało jedynym uczestnikiem tych funduszy.



Obraz [succo](#) z [Pixabay](#)

KWOTA KARY	NARUSZENIE
50 000 zł	<p>Wobec wprowadzenia do statutu funduszu postanowienia niezgodnego z art. 249 ust. 1 UFI.</p> <p>W konsekwencji wprowadzenia do statutu funduszu postanowienia niezgodnego z art. 249 ust. 1 UFI, tj. możliwości dokonywania uczestnikom wypłat w postaci praw majątkowych, w procesie likwidacji funduszu doszło do niezgodnego z prawem przeniesienia na uczestników funduszu aktywów w miejsce obligatoryjnego świadczenia pieniężnego (zastosowano instytucję datio in solutum).</p>
200 000 zł	<p>Naruszenie art. 249 ust. 1 UFI.</p> <p>W konsekwencji wprowadzenia do statutu funduszu postanowienia niezgodnego z art. 249 ust. 1 UFI, tj. możliwości dokonywania uczestnikom wypłat w postaci praw majątkowych, w procesie likwidacji funduszu doszło do niezgodnego z prawem przeniesienia na uczestników funduszu aktywów w miejsce obligatoryjnego świadczenia pieniężnego (zastosowano instytucję datio in solutum).</p>
360 000 zł	<p>Naruszenie przez fundusz art. 107 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 145 ust. 9 oraz art. 145 ust. 3 UFI w związku z objęciem przez fundusz akcji towarzystwa.</p>
250 000 zł	<p>Kara nałożona na podstawie art. 228 ust. 1 pkt 2 UFI w brzmieniu obowiązującym przed wejściem w życie ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw w związku z naruszeniem art. 249 ust. 1 UFI w związku z przeniesieniem na uczestników dwóch funduszy inwestycyjnych aktywów tych funduszy, w związku z przeprowadzoną ich likwidacją.</p>



Obraz [succo](#) z [Pixabay](#)

Źródło: [https://bip.knf.gov.pl/pliki/kary\\_KNF\\_2019\\_tcm6-67348.pdf](https://bip.knf.gov.pl/pliki/kary_KNF_2019_tcm6-67348.pdf)

Autorskie prawa majątkowe do materiałów są własnością *Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF)*. Rozpowszechnianie, kopiowanie, utrwalanie, publiczne wykorzystywanie całości lub części dozwolone jest jedynie w celach niekomercyjnych, nieodpłatnie, za zgodą UKNF, pod warunkiem podania informacji o pochodzeniu materiałów. Materiały szkoleniowe przygotowane zostały w ramach projektu *Centrum Edukacji dla Uczestników Rynku*. Stan prawny informacji zawartych w materiałach jest aktualny na dzień ogłoszenia prezentacji. Przedmiotowe materiały dedykowane są wyłącznie odbiorcom określonym w programie seminarium, dostępnym na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). Prezentowane treści mają charakter informacyjny i nie mogą być utożsamiane ze stanowiskami UKNF, które dostępne są na stronie [www.knf.gov.pl](http://www.knf.gov.pl). 28

**Departament Funduszy Inwestycyjnych i Funduszy Emerytalnych**

tel. +48 22 262 50 37 fax +48 22 262 50 74

dff@knf.gov.pl

ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa

**www.knf.gov.pl**