

Warszawa, 7 września 2018 r.  
KL/317/146/AZ/2018

Pan  
**Piotr Nowak**  
Podsekretarz Stanu  
Ministerstwo Finansów

Szanowny Panie Ministrze,

W nawiązaniu do konsultacji publicznych projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, w załączeniu przekazuje stanowisko Konfederacji Lewiatan wobec projektu.

Z poważaniem,



Henryka Bochniarz  
Prezydent Konfederacji Lewiatan

**Załącznik:**

Stanowisko Konfederacji Lewiatan wobec projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym.

member of  BUSINESSEUROPE



Konfederacja Lewiatan  
ul. Zbyszka Cybulskiego 3  
00-727 Warszawa

tel.(+48) 22 55 99 900  
fax (+48) 22 55 99 910  
lewiatan@konfederacjalewiatan.pl  
www.konfederacjalewiatan.pl

NIP 5262353400  
KRS 0000053779  
Sąd Rejonowy dla  
m.st. Warszawy w Warszawie  
XIII Wydział Gospodarczy KRS



**Stanowisko Konfederacji Lewiatan wobec projektu rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym**

Zgodnie z treścią uzasadnienia do projektu rozporządzenia wartość maksymalnego wynagrodzenia stałego za zarządzanie funduszami została opracowana w oparciu o dane dotyczące średnich stawek arytmetycznych opłat bieżących w poszczególnych państwach członkowskich.

Rozwiązanie, zgodnie z którym maksymalny poziom wynagrodzenia kształtowany jest w oparciu o średnią arytmetyczną opłat bieżących występujących w innych państwach (stawki maksymalne kształtują się na wyższym poziomie) wydaje się być rozwiązaniem metodologicznie nieuzasadnionym.

W konsekwencji zaproponowanego rozwiązania, **maksymalna** stawka wynagrodzenia dla polskiego rynku będzie kształtować się na poziomie **średniej** z rynku europejskiego, a co za tym idzie **spowoduje to spadek faktycznie obowiązujących stawek na rynku polskim poniżej średniej europejskiej, co nie było, jak się wydaje, celem autorów projektu rozporządzenia.**

Ponieważ zgodnie z przepisami art. 18 ust. 4 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. 2018 poz. 1355, ze zm.) wysokość wynagrodzenia towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym jest uzależniona od rodzaju polityki inwestycyjnej funduszu lub subfunduszu oraz ryzyka inwestycyjnego należy założyć, że określone w projekcie rozporządzenia maksymalne stawki opłaty za zarządzanie dotyczyć będą przede wszystkim funduszy akcyjnych.

Zasadnym wydaje się ustalenie poziomu maksymalnego limitu w oparciu o średnią arytmetyczną nie wszystkich maksymalnych stawek obowiązujących lub występujących w praktyce na reprezentatywnych rynkach. Średnie stawki rynkowe, jakie ostatecznie ukształtują się na polskim rynku, będą zapewne niższe i zbliżone do średnich stawek obowiązujących na innych rynkach europejskich.

Jak wynika z Załącznika nr 2 do raportu Komisji Europejskiej „*Distribution systems of retail investment products across the European Union*” z 2018 r. stawki opłat bieżących dla akcyjnej klasy aktywów kształtują się zgodnie z poniższym zestawieniem:



Equity funds													
Member State	Number of share classes analysed	Entry fees				Exit fees				Ongoing charges			
		Median	Mean	Mode	Max Min	Median	Mean	Mode	Max Min	Median	Mean	Mode	Max Min
Belgium	139	2,50%	2,96%	2,50%	5,75% 2,00%	Not applicable				1,96%	1,96%	2,01%	3,09% 1,00%
Czech Republic	176	3,00%	3,78%	3,00%	6,00% 2,00%	5,00%	5,01%	5,00%	6,00% 5,00%	1,86%	1,89%	1,70%	2,80% 0,95%
Denmark	40	0,30%	0,52%	1,00%	3,00% 0,10%	0,31%	0,67%	0,20%	2,00% 0,10%	1,54%	1,70%	2,80%	2,80% 0,55%
Estonia	99	3,00%	3,21%	5,00%	5,75% 1,00%	1,00%	1,95%	1,00%	5,00% 0,50%	2%	2,00%	2,80%	2,85% 1,28%
France	193	2,50%	2,56%	2,50%	6,00% 1,00%	0,75%	0,75%	0,50%	1,00% 0,50%	1,80%	1,80%	1,20%	3,40% 0,75%
Germany	100	5,00%	5,00%	5,00%	8,00% 3,00%	2,00%	2,67%	1,00%	5,00% 1,00%	2%	1,77%	1,40%	2,80% 0,94%
Italy	105	4,00%	3,76%	4,75%	5,00% 1,50%	0,40%	0,40%	0,40%	0,40% 0,40%	2,07%	2,11%	2,07%	2,85% 1,03%
Luxembourg	145	2,00%	2,32%	2,00%	3,00% 2,00%	0,50%	0,65%	0,50%	1,00% 0,50%	2%	1,94%	1,98%	3,61% 1,23%
Netherlands	86	5,00%	3,97%	5,00%	6,38% 0,10%	1,00%	0,74%	1,00%	3,00% 0,10%	1,10%	1,22%	1,06%	2,72% 0,45%
Poland	90	4,50%	4,01%	5,00%	5,50% 2,00%	4,00%	3,46%	2,25%	5,00% 2,00%	4%	3,60%	4,03%	4,66% 1,72%
Portugal	38	3,00%	3,56%	3,00%	5,00% 2,00%	1,00%	1,48%	1,00%	5,00% 0,91%	2,17%	2,15%	2,00%	3,82% 0,50%
Romania	34	5,00%	4,38%	5,00%	5,00% 2,00%	2,00%	3,00%	2,00%	5,00% 2,00%	2%	2,21%	1,68%	4,16% 1,20%
Spain	181	5,00%	4,81%	6,38%	10,00% 1,00%	2,00%	2,05%	2,00%	4,00% 0,50%	2,12%	2,08%	1,85%	3,67% 0,14%
Sweden	191	5,00%	3,87%	5,00%	5,75% 0,25%	1,00%	1,06%	1,00%	2,50% 0,25%	2%	1,66%	1,55%	3,30% 0,20%
UK	141	4,00%	3,64%	5,00%	5,25% 1,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00% 5,00%	0,94%	1,01%	0,93%	1,87% 0,48%

Z powyższego wynika, że średnia arytmetyczna z maksymalnych stawek opłat bieżących w analizowanych krajach wynosi 3,07 proc., natomiast średnia ważona ilości analizowanych w badaniu funduszy wynosi 3,17 proc.

Dlatego zapisany w projekcie rozporządzenia poziom docelowego limitu wynagrodzenia stałego za zarządzanie w wysokości 2 proc. średniej wartości aktywów netto w skali roku wydaje się być zbyt niski i powinien się kształtować na poziomie 3 %.

**Konfederacja Lewiatan, KL/317/146/AZ/2018**

