

Stanowisko Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie stosowania art. 8 ust. 3 i 5 Rozporządzenia PRIIP

skierowane do twórców PRIIP

Spis treści

Wprowadzenie.....	2
1 Cel Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP.....	2
2 Zakres stosowania Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP.....	3
3 Uprawnienie do modyfikacji zakresu stosowania Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP.....	4

Wprowadzenie

Przepisy Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 1286/2014 z dnia 26 listopada 2014 r. w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) (Dz. U. UE L 352 z 9.12.2014 r., str. 1 z późn. zm.), dalej jako „**Rozporządzenie PRIIP**”, oraz Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów, (Dz. U. UE L 100 z 12.04.2017 r., str. 1 z późn. zm.), dalej jako „**Rozporządzenie delegowane PRIIP**” ustanawiają wymogi w zakresie sporządzania przez podmioty nadzorowane dokumentów zawierających kluczowe informacje (**KID**).

Mając na uwadze wymogi art. 8 ust. 3 i 5 Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia Delegowanego organ nadzoru informuje, że zidentyfikował niewłaściwą praktykę podmiotów nadzorowanych¹ polegającą na redagowaniu treści KID w sposób odbiegający od literalnego brzmienia przepisów ww. Rozporządzeń, w tym w szczególności w zakresie: tytułu, śródtytułów, poszczególnych informacji oraz formatu prezentowanych informacji w KID, jak również wymaganych pojęć, zwrotów i wyrażeń.

1 Cel Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP

- 1.1. Dokumenty KID powinny być sporządzane zgodnie z przepisami Rozporządzenia PRIIP oraz Rozporządzenia Delegowanego, w tym z uwzględnieniem, tam gdzie jest to wskazane, literalnego brzmienia tytułów, formatów, uwag wyjaśniających lub opisów wyjaśniających.
- 1.2. Należy mieć na uwadze, że jednym z celów wyżej przywołanych aktów prawnych wskazanym w motywie czwartym Rozporządzenia PRIIP jest „ustanowienie wspólnego standardu dla dokumentów zawierających kluczowe informacje w jednolity sposób, tak aby umożliwić harmonizację formatu i treści tych dokumentów.”

¹ Por. ESMA Report on Trends, Risks and Vulnerabilities No 1, 2021 z dnia 17 marca 2021 r., s. 95, https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma50-165-1524_trv_1_2021.pdf

Ustanowienie takiego standardu ma na celu umożliwienie inwestorom indywidualnym zrozumienie i porównanie kluczowych cech produktów PRIIP oraz kluczowych ryzyk z nimi związanych zgodnie z art. 1 Rozporządzenia PRIIP.

2 Zakres stosowania Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP

- 2.1. Wymogi wynikające z ww. aktów prawnych nie uprawniają podmiotów nadzorowanych do modyfikowania treści dokumentów KID w sposób dowolny, w szczególności np. poprzez zawieranie w dokumencie dodatkowych informacji niewymaganych przepisami ww. rozporządzeń, czy też stosowanie opisów odbiegających literalnie od dokładnie skonkretyzowanej w nich treści, nawet przy zachowaniu tego samego sensu znaczeniowego. Mając na uwadze cel udostępniania dokumentów KID, nieuprawnione modyfikowanie treści tych dokumentów może utrudniać inwestorowi porównanie poszczególnych parametrów PRIIP.
- 2.2. Rozporządzenie PRIIP i Rozporządzenie Delegowane wiążą w całości i mają bezpośrednie zastosowanie we wszystkich państwach członkowskich (art. 34 Rozporządzenia PRIIP, art. 18 Rozporządzenia Delegowanego).
- 2.3. Art. 8 Rozporządzenia PRIIP określa wprost brzmienie tytułów poszczególnych części KID, treść uwagi wyjaśniającej, jak również określa zakres informacji, które powinny być uwzględnione w poszczególnych częściach KID, a z kolei Rozporządzenie Delegowane doprecyzowuje w sposób szczegółowy treść poszczególnych części.
- 2.4. Postępując się przykładem w postaci załącznika V do Rozporządzenia Delegowanego – „Metodyka prezentacji scenariuszy dotyczących wyników” należy stwierdzić, że w świetle ww. przepisów twórcy PRIIP są zobligowani do stosowania wprost określonych formatów w związku z prezentacją scenariuszy dotyczących wyników oraz treści opisowych wyjaśnień (elementy A – K), które mają być zawarte w prezentacji scenariuszy wyników. Ponadto, w kontekście przywołanego załącznika V i art. 3 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego w brzmieniu: „*Twórcy PRIIP przedstawiają cztery odpowiednie scenariusze dotyczące wyników, zgodnie z załącznikiem V” oraz części 2-jej ww. załącznika wskazującego: „*Twórcy PRIIP prezentują scenariusze dotyczące wyników przy użyciu poniższych formatów*” należy stwierdzić, że twórcy PRIIP nie mają możliwości modyfikacji poszczególnych części/postanowień. Sposób redakcji ww. przepisów wyklucza możliwość swobodnego posługiwania się wymaganymi formatami scenariuszy. Na potwierdzenie powyższego należy dodać, że określając dane mające zostać ujęte w KID zgodnie z załącznikiem V ustawodawca unijny postąpił się określeniem „wzór” (ang. template, fr. modele) nie zaś „propozycja”, „przykład” itp., które mogłyby wskazywać na pewną dowolność ich stosowania. Dodatkowo, w przedmiotowym*

załączniku wykorzystano treści nakierowane na odbiorcę (klienta) poprzez użycie sformułowań takich jak: „Jaki zwrot możesz [kliencie] otrzymać (...)” i „Jaki zwrot mogą otrzymać Twój beneficjenci (...)”, które należy uznać nie tylko za, z jednej strony przyjazne w odbiorze, ale – z drugiej strony – gotowe do bezpośredniego wykorzystania w dystrybucji produktu i w związku z tym niewymagające jakiegokolwiek ingerencji ze strony twórcy PRIIP.

2.5. Za obowiązkiem stosowania wprost ww. przepisów prawa przemawia również okoliczność, że w poszczególnych częściach art. 8 Rozporządzenia PRIIP stosowany jest cudzysłów jako znak cytowania oraz sformułowanie „o następującej treści”, które jednoznacznie wskazują na obowiązek stosowania ww. przepisu zgodnie z treścią skonkretyzowaną w tym przepisie.

2.6. Ponadto, w przypadku art. 9 zd. 1 Rozporządzenia Delegowanego odnoszącego się do stosowania załącznika I („Wzór dokumentu zawierającego kluczowe informacje”) ustawodawca unijny wskazał wprost, że „*Twórcy PRIIP przedstawiają dokument zawierający kluczowe informacje za pomocą wzoru określonego w załączniku I*”. Dopiero w zd. 2 ww. przepisu wskazano, że wzór ten należy wypełnić zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie wymogami, co można interpretować w ten sposób, że twórcy PRIIP mają możliwość dowolnie kształtować treść KID, ale tylko w zakresie wypełnienia wzoru (tj. uzupełnienia luk, wprowadzenia konkretnych informacji w miejsca do tego przeznaczone – odnoszące się do skonkretyzowanego produktu PRIIP) i pod warunkiem, że treść ta będzie spełniała odpowiednie wymogi.

3 Uprawnienie do modyfikacji zakresu stosowania Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia delegowanego PRIIP

3.1. Mając na uwadze zagadnienia przedstawione w części 2. niniejszego stanowiska stwierdzenia wymaga, że nie jest uprawnione modyfikowanie przez twórców produktów PRIIP treści KID w sposób odbiegający od wymogów wskazanych w szczegółowych przepisach Rozporządzenia PRIIP i Rozporządzenia Delegowanego poprzez zamianę niektórych wyrażen, np. w tytule lub w opisach wyjaśniających. Nie jest także dopuszczalne skracanie treści opisowych wyjaśnień, czy też pomijanie jakichkolwiek informacji przewidzianych w opisowych wyjaśnieniach.

3.2. Należy jednakże odnotować, że zgodnie ze stanowiskiem Europejskich Urzędów Nadzoru zawartym w dokumencie z dnia 4 kwietnia 2019 r. (Questions and Answers (Q&A) on the Key Information Document (KID))² dotyczącym KID w odniesieniu do instrumentów OTC, możliwe jest odstępstwo od wskazanych wyżej zasad i wprowadzenie zmian/modyfikacji do opisowych wyjaśnień (w tym

² https://www.eiopa.europa.eu/content/european-supervisory-authorities-publish-qa-key-information-document-priips-0_en

przypadku w zakresie kontraktów swap i podobnych instrumentów pochodnych OTC, które nie wymagają płatności początkowych). Warunkiem takiego odstępstwa jest wyłącznie sytuacja, w której wprowadzenie określonego opisu opartego na przepisach ww. aktów prawnych poprzez zastosowanie dosłownego i zalecanego sformułowania mogłoby przyczynić się do powstania ryzyka dla inwestora indywidualnego polegającego na przekazaniu mu niewłaściwej, mogącej wprowadzać w błąd informacji dotyczącej charakterystyki produktu.

Mając powyższe na uwadze organ nadzoru oczekuje niezwłocznego dostosowania przez podmioty nadzorowane treści KID do wymogów ww. aktów prawnych.