

8 stycznia 2019 r.

Komunikat UKNF w sprawie podmiotów oferujących usługę zarządzania majątkiem

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego („UKNF”) obserwuje wzrost liczby podmiotów z siedzibą w Polsce, które oferują na rynku usługi zarządzania majątkiem (tzw. *wealth management*) w tym reklamujących swoją działalność jako tzw. *family office*. Oferta tych podmiotów jest przy tym skierowana zwykle do grupy zamożnych inwestorów.

W ramach usługi zarządzania majątkiem podmioty te oferują swoim klientom kompleksowe rozwiązania mające na celu optymalizację wartość posiadanych aktywów, w tym planowanie podatkowe czy usługi prawne. Niejednokrotnie również sugerują dokonywanie – przy wykorzystaniu różnorodnych mechanizmów – inwestycji nie tylko w nieruchomości czy dobra luksusowe, ale również alokację kapitału na rynku kapitałowym.

UKNF zwraca uwagę, że istnieje ryzyko, iż podmioty świadczące tego rodzaju usługi wykonują czynności zastrzeżone do sfery działalności maklerskiej - aktywności reglamentowanej, której wykonywanie jest możliwe dopiero po uzyskaniu odpowiedniego zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego¹.

Dotyczy to w szczególności usług, które mogą polegać na:

- doradztwie inwestycyjnym (art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi²);
- zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie).

Podmioty te mogą również pośredniczyć w nabywaniu przez osoby korzystające z ich usług: akcji, obligacji, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych czy też innych instrumentów finansowych. Nie jest wykluczone, że taka działalność może nosić znamiona:

- przyjmowania lub przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy o obrocie);
- wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie (art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie);
- oferowania instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 6 Ustawy o obrocie).

Jak zaznaczono powyżej, wykonywanie działalności w tym zakresie wymaga uzyskania posiadania uprawnień przyznanych przez organ nadzoru.

¹ W przypadku podmiotów z siedzibą w innym Państwie Członkowskim wymagane jest zezwolenie macierzystego organu nadzoru oraz przejście odpowiedniej procedury notyfikacyjnej w KNF w zakresie prowadzenia działalności maklerskiej na terytorium RP.

² Dz.U. 2018 poz. 2286, dalej: Ustawa o obrocie.

Należy podkreślić, że polskie prawo oraz regulacje Unii Europejskiej nakładają na nadzorowane podmioty świadczące usługi maklerskie określone obowiązki prawne, takie jak chociażby w zakresie:

- dopasowania proponowanych rozwiązań inwestycyjnych do wiedzy, doświadczenia i sytuacji finansowej inwestora;
- formy i zakresu informacji dotyczących danej usługi/inwestycji przekazywanej inwestorom;
- zarządzania konfliktami interesów;
- posiadania oraz utrzymywania wiedzy, kompetencji i doświadczenia osób zaangażowanych w świadczenie usług na rzecz inwestora;
- uczestnictwa w systemie rekompensat dla inwestorów.

Wymogi prawa oraz nadzór KNF nad podmiotami prowadzącymi działalność maklerską służą zabezpieczeniu interesów inwestorów i ograniczeniu ryzyka ponoszenia przez nich strat. Prowadzenie zaś działalności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi bez posiadania odpowiednich uprawnień zagrożone jest – zgodnie z art. 178 Ustawy o obrocie - karą grzywny do 5 000 000 zł.

Urząd Komisji Nadzoru Finansowego zaleca inwestorom, do których podmioty świadczące usługi zarządzania majątkiem (w tym oznaczających się jako tzw. *family offices*) kierują swoją ofertę produktowo - usługową, o zwrócenie szczególnej uwagi na zakres i charakter proponowanych usług oraz status prawny takich podmiotów.

Weryfikacja zaś, czy podmiot, który kieruje swoją ofertę jest uprawniony do świadczenia usług maklerskich w Polsce może nastąpić z wykorzystaniem specjalnej wyszukiwarki UKNF, dostępnej pod adresem: https://www.knf.gov.pl/podmioty/wyszukiwarka_podmiotow.