



INWESTORZY	MOŻLIWOŚĆ INWESTOWANIA W:
	CERTYFIKATY INWESTYCYJNE (Fundusz sekurytyzacyjny)
Banki	Tak, 20%/25% funduszy własnych ¹ Nie, w przypadku obowiązku lokowania aktywów, które stanowią pokrycie funduszu środków gwarantowanych (BFG)

¹ Ustawa Prawo Bankowe, Art. 71. 1. Suma wierzytelności banku oraz udzielonych przez bank zobowiązań pozabilansowych obciążonych ryzykiem jednego podmiotu lub podmiotów powiązanych kapitałowo lub organizacyjnie nie może przekroczyć, z zastrzeżeniem art. 128 ust. 4, limitu koncentracji wierzytelności, który wynosi:

- 1) 20% funduszy własnych banku - w przypadku gdy którykolwiek z tych podmiotów jest w stosunku do banku podmiotem dominującym lub zależnym albo jest podmiotem zależnym od podmiotu dominującego wobec banku, z zastrzeżeniem art. 79 ust. 3,
- 2) 25% funduszy własnych banku - w przypadku gdy podmioty te nie są podmiotami powiązаныmi z bankiem, w sposób określony w pkt 1.

2. Suma wierzytelności banku oraz udzielonych przez bank zobowiązań pozabilansowych, przekraczających 10% funduszy własnych banku w stosunku do podmiotów, o których mowa w ust. 1, nie może być wyższa niż 800% tych funduszy.



Zakłady ubezpieczeń	<i>Tak, 40%/10%²</i>
----------------------------	---------------------------------

² **Ustawa z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej; Art. 154.** 1. Zakład ubezpieczeń jest obowiązany posiadać aktywa spełniające warunki określone w ustawie w wysokości nie niższej niż wartość rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w ujęciu brutto.

2. **Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych są ustalone w walucie, w której są wyrażone zobowiązania z umów ubezpieczenia, z tytułu których tworzy się odpowiednie rezerwy techniczno-ubezpieczeniowe.**; 3. (...); 4. Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powinny być w odpowiedni sposób zróżnicowane i rozproszone tak, aby nie były one związane z jednym rodzajem aktywów lub jednym podmiotem, jak również nie były obciążone zobowiązaniami innymi niż wynikające z umów ubezpieczenia.; 5. Termin wymagalności aktywów stanowiących pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych powinien być dostosowany do terminu wymagalności zobowiązań z umów ubezpieczenia.; 6. Aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych mogą być następujące rodzaje aktywów:

- 1) (...);
- 2) (...);
- 3) inne dłużne papiery wartościowe o stałej stopie dochodu;
- 4) (...);
- 5) jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych;
- 6) inne dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie dochodu;
- 7) - 22)

Art. 155 Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie mogą przekraczać:

- 1) 40 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w papierach wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym i jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
- 3) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w listach zastawnych, udziałach, akcjach niedopuszczonych do publicznego obrotu na rynku regulowanym i innych papierach wartościowych o stałej lub zmiennej stopie dochodu, z zastrzeżeniem, że udział zakładu ubezpieczeń w przedsiębiorstwie, które jestem emitentem tych papierów wartościowych, nie przekracza 10 % jego kapitału podstawowego;
- 4) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w certyfikatach inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych;
- 5) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w dłużnych papierach wartościowych o stałej kwocie dochodu i pożyczkach zabezpieczonych przez instytucje finansowe;
- 6) – 11) (...)



Fundusze inwestycyjne	Tak, 20% ³ 50%/100% ⁴
Fundusze emerytalne	Tak, 5% , osobna kategoria ⁵

Sporządził:

Radosław Łopiński, Fundacja na Rzecz Kredytu Hipotecznego

Korekta i uzupełnienia – prosimy o kontakt z Radosławem Łopińskim, tel. (22) 870 73 60

³ Ustawa o Funduszach inwestycyjnych, **Art. 101.** 1. Fundusz inwestycyjny otwarty może nabywać:

1) - 3)

2. Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż **20 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego** otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1.

3. – 4.

⁴ Ustawa o Funduszach inwestycyjnych, **Art. 146.** 1. Fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować nie więcej niż 50 % wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

2. Jeżeli statut tak przewiduje, fundusz inwestycyjny zamknięty może lokować do 100 % swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, pod warunkiem że statut:

1) wskazuje ten fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania;

2) określa, zgodnie z art. 20 ust. 1, zasady polityki inwestycyjnej tego funduszu lub instytucji wspólnego inwestowania;

3) wskazuje wysokość opłat za zarządzanie, pobieranych przez podmiot zarządzający funduszem inwestycyjnym lub instytucją wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.

⁵ Ustawa o **organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych**, Art. 142 ust. 2a. Fundusz emerytalny może dokonywać lokat w certyfikaty inwestycyjne lub obligacje emitowane przez jeden fundusz sekurytyzacyjny do 5 % wartości swoich aktywów.