



INWESTORZY	MOŻLIWOŚĆ INWESTOWANIA W:
	LISTY ZASTAWNE ( <i>stan obecny</i> )
Banki	Tak, brak limitu (ale zachowanie limitu koncentracji) <sup>1</sup>  Nie, w przypadku obowiązku lokowania aktywów, które stanowią pokrycie funduszu środków gwarantowanych (BFG)
Towarzystwa ubezpieczeniowe	Do 40% wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych <sup>2</sup> (10% w listach zastawnych niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym)
Fundusze inwestycyjne	Fundusz otwarty: 25 % wartości aktywów funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny <sup>3</sup>

<sup>1</sup> Zgodnie z obowiązującymi przepisami (Prawo Bankowe i Uchwałą KNB z 13.03.2007 r..) listy zastawne nie wchodzą do limitu koncentracji i wysokość limitu dla listów zastawnych zależy od polityki poszczególnych banków. Patrz: UCHWAŁA Nr 3/2007 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 13 marca 2007 r. w sprawie szczegółowych zasad i warunków uwzględniania zaangażowań przy ustalaniu przestrzegania limitu koncentracji zaangażowań i limitu dużych zaangażowań, określenia zaangażowań, wobec których nie stosuje się przepisów dotyczących limitów koncentracji zaangażowań i dużych zaangażowań oraz warunków, jakie muszą one spełniać, określenia zaangażowań, wobec których wymagane jest uzyskanie zgody Komisji Nadzoru Bankowego na niestosowanie przepisów dotyczących limitów koncentracji zaangażowań i dużych zaangażowań oraz zakresu i sposobu uwzględniania działania banków w holdingach, w obliczaniu limitów koncentracji zaangażowań

<sup>2</sup> Ustawa z 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej, **Art. 154. 6.** Aktywami stanowiącymi pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych mogą być: (...) 8) listy zastawne (...); **Art. 155. 1.** Aktywa stanowiące pokrycie rezerw techniczno-ubezpieczeniowych nie mogą przekraczać:

- 1) 40 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym i jednostkach uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych;
- 3) 10 % wartości rezerw techniczno-ubezpieczeniowych w listach zastawnych, udziałach, akcjach niedopuszczonych do 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;

<sup>3</sup> Art. 97 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych **Art. 97. 1.** Fundusz inwestycyjny otwarty nie może lokować więcej niż 25 % wartości aktywów funduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny (..)

2. Suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80 % wartości aktywów funduszu.



	Zamknięty: listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości aktywów funduszu <sup>4</sup> .
Fundusze emerytalne	Do 40% wartości aktywów <sup>5</sup> (w tym nie więcej niż 15 % w listach zastawnych innych niż zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi)
Kasy mieszkaniowe, KFM	Tak, Brak limitu <sup>6</sup>
Bankowy Fundusz Gwarancyjny	Nie
SKOK <sup>7</sup>	Nie

3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości aktywów funduszu.”

<sup>4</sup> Art. 145 ustawy o funduszach inwestycyjnych

<sup>5</sup> Ustawa o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych: Art. 141. 1. Aktywa funduszu mogą być lokowane, (...) w: 13b) listach zastawnych; Rozporządzenie RM z 3 lutego 2004 r. w sprawie określenia maksymalnej części aktywów otwartego funduszu emerytalnego, jaka może zostać ulokowana w poszczególnych kategoriach lokat, oraz dodatkowych ograniczeń w zakresie prowadzenia działalności lokacyjnej przez fundusze emerytalne. § 1. Lokaty aktywów otwartego funduszu emerytalnego, zwanego dalej "funduszem", w poszczególnych kategoriach lokat nie mogą przekroczyć:

2) 40 % wartości aktywów - w przypadku lokaty w listach zastawnych, w tym nie więcej niż 15 % w listach zastawnych innych niż zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538), zwanej dalej "ustawą o obrocie instrumentami finansowymi);

<sup>6</sup> Ustawa z dnia 26 października 1995 o niektórych formach popierania budownictwa mieszkaniowego: **Art. 5.** 1. Przychodami kasy mieszkaniowej są: 4) wpływy z inwestycji kasy w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski bądź poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz w listy zastawne (...)

**Art. 17.** 1. Na Fundusz składają się: 4) wpływy z inwestycji środków Funduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski bądź poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz w listy zastawne (...)

**Art. 18.** Środki Funduszu przeznacza się na: 4) nabywanie papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski bądź poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa oraz nabywanie listów zastawnych (...)

<sup>7</sup> **Art. 30** ustawy o SKOK: 1. Środki pieniężne, które nie są wykorzystywane na pożyczki i kredyty dla członków kasy, mogą być inwestowane z zachowaniem najwyższej staranności: 1) w obligacje i inne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, 2) jako lokaty, wkłady lub udziały w Kasie Krajowej, 3) jako lokaty w bankach do wysokości gwarantowanej przez Bankowy Fundusz Gwarancyjny. 4) w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, o których mowa w art. 178 ustawy o funduszach inwestycyjnych



Kasa Krajowa (SKOK)	Tak (Środki finansowe Kasy Krajowej: – brak osobnej kategorii)
Kasa Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego	Nie
Budżet Państwa	Nie
Narodowy Fundusz Zdrowia	Nie, o ile nie można rozumieć „innych przychodów” jako pochodzących z inwestycji w listy zastawne <sup>8</sup>
Fundusz Ubezpieczeń Społecznych	Nie
Fundusz Termomodernizacyjny	Nie
Fundusz Kredytów i Pożyczek Studenckich	Nie, o ile nie można rozumieć „innych dochodów” jako pochodzących z inwestycji w listy zastawne <sup>9</sup>

**Sporządzenie i aktualizacja:**

Fundacja na Rzecz Kredytu Hipotecznego, 12.06.2008 r.

*Korekta i uzupełnienia – prosimy o kontakt pod nr tel. (+48 22) 870 73 60 wew. 110*

Art. 36. 1. Kasa Krajowa tworzy fundusz stabilizacyjny dla realizacji celów, o których mowa w art. 34. 4. Wolne środki pieniężne funduszu stabilizacyjnego mogą być inwestowane wyłącznie w obligacje i inne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego. **Art. 37. 1.** Środki finansowe Kasy Krajowej mogą być inwestowane z zachowaniem najwyższej staranności:1) w papiery wartościowe, lokaty w instytucjach finansowych oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,

<sup>8</sup> Art. 116 ust. 1 pkt 8 ustawy z dnia 27 sierpnia 2004 r. o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych

<sup>9</sup> Art. 3 ust. 1 pkt 7 ustawy z dnia 17 lipca 1998 r. o pożyczkach i kredytach studenckich.