

Działalność depozytariusza w świetle ostatnich zmian regulacji funduszy inwestycyjnych

Minął ponad rok od wejścia w życie nowelizacji ustawy o funduszach inwestycyjnych¹, której głównym celem było wdrożenie do polskiego porządku prawnego dyrektywy AIFM² oraz dyrektywy UCITS V³. Obok zmian dotyczących samych funduszy inwestycyjnych, ustawodawca wprowadził również istotne modyfikacje co do sposobu funkcjonowania depozytariuszy funduszy inwestycyjnych.

WOJCIECH KOBYLIŃSKI

WŁODZIMIERZ MARAT

Wraz z nowelizacją u.f.i. obowiązywać zaczęły także przepisy rozporządzeń delegowanych i uzupełniających treść dyrektyw, tj. rozporządzenia 231/2013⁴ oraz rozporządzenia 438/2016⁵. Powstały w ten sposób kompleksowe ramy prawne regulujące działalność depozytariuszy. Wydaje się, że jest to zatem dobry moment na próbę omówienia wspomnianych zmian regulacyjnych. Ze względu na formę niniejszej publikacji przedstawione zostaną wyłącznie wybrane i – w ocenie autorów – najistotniejsze problemy.

¹ Zmiany zostały wprowadzone ustawą z 31.03.2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. poz. 615), dalej: „nowelizacja u.f.i.”. W wyniku nowelizacji u.f.i. ustawa o funduszach inwestycyjnych otrzymała nazwę: ustawa z 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2016 r., poz. 1896, ze zm.), dalej: „u.f.i.”.

² Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE z 8.06.2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i zmiany dyrektyw 2003/41/WE i 2009/65/WE oraz rozporządzeń (WE) nr 1060/2009 i (UE) nr 1095/2010 (Dz.U. UE L 174 z 1.07.2011 r.), dalej: „dyrektywa AIFM”.

³ Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady nr 2014/91/UE z 23.07.2014 r. zmieniająca dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) w zakresie funkcji depozytariusza, polityki wynagrodzeń oraz sankcji (Dz.U. UE L 257/186 z 28.08.2014 r.), dalej: „dyrektywa UCITS V”.

⁴ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z 19.12.2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (Dz.U. UE L 83/1 z 22.03.2013 r.), dalej: „rozporządzenie 231/2013”.

⁵ Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z 17.12.2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Dz.U. UE L 78/11 z 24.03.2016 r.), dalej: „rozporządzenie 2016/438”. Rozporządzenie 231/2013 i rozporządzenie 2016/438 łącznie zwane są dalej: „rozporządzeniami drugiego stopnia”.