

Fundusze hedgingowe – uwarunkowania prawne i perspektywy rozwoju na przykładzie Polski, Niemiec i Szwajcarii

Wzrost popularności inwestycji alternatywnych na świecie, a co się z tym wiąże – rozwój funduszy hedgingowych, skłania do przemyśleń na temat optymalnej metody ich regulacji, zapewniającej możliwie najpełniejsze wykorzystanie potencjału tego typu instrumentu finansowego, przy jednoczesnej gwarancji bezpieczeństwa i stabilności systemu finansowego. Analiza systemów prawnych Polski, Niemiec i Szwajcarii może stanowić wskazówkę, jakie podejście jest w tym zakresie najbardziej odpowiednie.

ALEKSANDRA BIAŁYSZEWSKA

Inwestycje alternatywne¹ stały się w ostatnich latach szczególnie atrakcyjną formą alokacji kapitału. Przyczyn tego zjawiska upatrywać można m.in. w spadku zaufania do standardowych funduszy inwestycyjnych, wzroście zamożności społeczeństwa i świadomości inwestorów, postępie technologicznym i technicznym, umiędzynarodowieniu się rynków finansowych, liberalizacji przepływu kapitału. W związku z dynamicznym rozwojem niekonwencjonalnych form inwestycji zaczęto poddawać krytyce niski stopień ich uregulowania, wskazując na niedostateczną ochronę indywidualnych inwestorów oraz potencjalne zagrożenie dla stabilności systemu finansowego.

Choć potrzebę gruntownej regulacji funduszy hedgingowych podnoszono już wcześniej², to wzmożone zainteresowanie ich wpływem na bezpieczeństwo systemu finansowego datuje się dopiero od kryzysu lat 2007–2008. W środowiskach eksperckich w dużej mierze panuje konsensus

¹ W literaturze przedmiotu nie sformułowano do tej pory precyzyjnej definicji inwestycji alternatywnych. Często określa się je przez wyliczenie przykładów tego typu inwestycji. Do tej grupy zaliczane są najczęściej fundusze hedgingowe, fundusze *private equity*, rynek nieruchomości, waluty, towary, gaz, ropa naftowa. W najogólniejszym ujęciu strategie alternatywne, w przeciwieństwie do inwestycji tradycyjnych, są nastawione na wykorzystanie zmienności rynkowej. Szerzej na ten temat por. *Inwestycje alternatywne* (red. I. Pruchnicka-Grabias), Warszawa 2017.

² Postulaty takie formułowano m.in. po upadku funduszu hedgingowego LTCM. Szczegółowo na temat przyczyn i konsekwencji tego zdarzenia P. Niedziółka, *Fundusze hedgingowe a stabilność finansowa*, Warszawa 2006, s. 94 i n.