

AIFMD i UCITS V
**Zakres i tempo dostosowania TFI do nowej
ustawy**

Ustawa z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach
inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw

Tomasz Masiarz

Kancelaria Prawna Dubiński Fabrycki i Jeleński i Wspólnicy

Informacje ogólne

- Ustawa o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw została uchwalona przez Sejm w dniu 31 marca 2016 r.
- 22 kwietnia 2016 r. Ustawa została podpisana przez Prezydenta i oczekuje na ogłoszenie
- Ustawa wejdzie w życie po upływie 30 dni od dnia jej ogłoszenia
- Ustawa wdraża m.in. Dyrektywę 2011/61/UE z dnia 8 czerwca 2011 r. w sprawie zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dyrektywa ZAFI) oraz Dyrektywę 2009/65/WE w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (Dyrektywa UCITS V)
- Od dnia wejścia w życie Ustawy, zastosowanie znajdą akty prawne UE stosowane bezpośrednio (Rozporządzenia), znaczenie pomocnicze będą miały wytyczne ESMA
- Po wejściu w życie Ustawy wydane zostaną polskie rozporządzenia wykonawcze

Prace nad zmianami Ustawy o funduszach inwestycyjnych

- Termin wdrożenia Dyrektywy AIFMD upłynął 22 lipca 2013 r.
- Termin wdrożenia Dyrektywy UCITS V upłynął 18 marca 2016 r.
- Ustawa wejdzie w życie po upływie 30 dni od dnia jej ogłoszenia
- Projekt „Założeń projektu ustawy o zarządzających alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi” opracowano we wrześniu 2013 r.
- Projekt zmian Ustawy opracowano w styczniu 2015 r., po konsultacjach publicznych i przyjęciu przez Radę Ministrów projekt został przekazany do Sejmu 27 października 2015 r.
- W związku z zakończeniem kadencji Sejmu i Senatu, projekt zmian Ustawy skierowano ponownie do Sejmu w dniu 1 grudnia 2015 r.
- W wyniku prac Sejmu i Senatu zmiana Ustawy została uchwalona 31 marca 2016 r.

Prace nad aktami wykonawczymi do Ustawy

- Projekty rozporządzeń zostały opracowane pierwotnie w 2015 r. i poddane konsultacjom publicznym
- Obecnie Ministerstwo Finansów rozpocznie ponowne prace nad rozporządzeniami
- Planowane jest przeprowadzenie konsultacji publicznych (maj 2016 r.) w odniesieniu do nowych rozporządzeń (rozporządzenia ws. polityki wynagrodzeń w TFI i zarządzającym ASI, ws. rodzajów kosztów zmiennych, o które pomniejsza się koszty ogółem przy wyliczaniu poziomu kapitału własnego zarządzającego ASI oraz ws. zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych alternatywnych spółek inwestycyjnych)
- Pozostałe rozporządzenia, które jedynie modyfikują obowiązujące już regulacje tworzone będą sukcesywnie – dotychczasowe przepisy wykonawcze obowiązują nie dłużej niż przez 12 miesięcy od dnia wejścia w życie Ustawy – w tym terminie zostaną zastąpione nowymi regulacjami

Główne obszary zmian w towarzystwach funduszy inwestycyjnych

- Zwiększenie zakresu i wysokości sankcji nakładanych przez KNF (UCITS V)
- Polityka wynagrodzeń (UCITS V i AIFMD)
- Zwiększenie zakresu obowiązków depozytariuszy (UCITS V i AIFMD)
- Dodatkowe obowiązki informacyjne względem KNF oraz uczestników (UCITS V i AIFMD)
- Polityka wynagrodzeń (UCITS V i AIFMD)
- Wymogi kapitałowe (AIFMD)
- Zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym i zarządzanie płynnością (AIFMD)
- Umowy outsourcingowe (UCITS V i AIFMD)

Dyrektywy UCITS V i AIFMD a sposób ich implementacji

- Problem braku uwzględnienia w przepisach Unii Europejskiej specyfiki i stopnia rozwoju polskiego rynku funduszy inwestycyjnych i funduszy alternatywnych
- Skutki opóźnienia implementacji dyrektyw (przede wszystkim AIFMD)
- Problematyka bezpośredniego stosowania Rozporządzeń (przede wszystkim Rozporządzenia AIFMR)
- Efekt „zapadki” w regulacjach rynku kapitałowego. Inflacja regulacji dotyczących działalności funduszy inwestycyjnych
- Udział przedstawicieli rynku w procesie legislacyjnym

Analiza sposobu implementacji Dyrektyw UCITS V i AIFMD

Potencjalne nieprawidłowości implementacji Dyrektyw

- Zarządzanie AFI z siedzibą w Polsce przez Zarządzającego AFI z siedzibą w państwie członkowskim UE
- Mechanizmy ochronne przed konsolidacją i przejęciami funduszy (kontynuacja rozwiązania przyjętego przy implementacji UCITS IV)
- Polityka wynagrodzeń: zasada proporcjonalności oraz wynagrodzenie zmienne oparte o akcje TFI (zarządzającego ASI) – projekt rozporządzenia Ministra Finansów dotyczącego polityki wynagrodzeń

Dyrektywa UCITS V a przepisy prawa polskiego

- Zakres obowiązków depozytariuszy
- Sankcje związane z naruszeniem Ustawy: kary pieniężne nakładane przez KNF, przepisy prawa karnego

Dyrektywa AIFMD a przepisy prawa polskiego

- Upośledzenie FIZ oraz SFIO względem alternatywnych spółek inwestycyjnych – brak rewizji ograniczeń inwestycyjnych, brak deregulacji tajemnicy zawodowej
- Zróżnicowanie wymogów dla TFI zarządzających AFI oraz Zarządzających ASI
- Brak niektórych uprawnień dla Zarządzających ASI, nieproporcjonalność w zakresie wymogów
- Brak wyłączeń działalności „family offices”
- Plan działalności TFI
- Zakres dokumentów i informacji składanych na potrzeby uzyskania zezwolenia na zarządzanie AFI
- Zakres obowiązków depozytariuszy

Harmonogram wdrożenia zmian Ustawy w TFI

Obszar	Czynność	Termin	Podstawa prawna
Obowiązki informacyjne	Uwzględnienie w obowiązujących procedurach dotyczących obowiązków informacyjnych wymogu informowania KNF o zamiarze zawarcia, zmiany lub rozwiązania umowy outsourcingowej	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
	Uwzględnienie nowych obowiązków informacyjnych względem KNF w obowiązujących w TFI procedurach dotyczących obowiązków informacyjnych	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
	Uwzględnienie wytycznych dot. przejmowania kontroli nad spółkami przez AFI w procedurach dotyczących obowiązków informacyjnych oraz zarządzania portfelami inwestycyjnym FIZ	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
	Opracowanie wzoru informacji dla klientów, udostępnianych okresowo i regularnie	6 miesięcy	Art. 222b
	Przekazanie KNF informacji i dokumentów TFI, w tym planu działalności, informacji o funduszach, którymi TFI ma zamiar zarządzać oraz informacje w zakresie outsourcingu czynności związanych z zarządzaniem SFIO i FIZ	6 miesięcy	Art. 48 ust.1 pkt 2

Harmonogram wdrożenia zmian Ustawy w TFI

Obszar	Czynność	Termin	Podstawa prawna
Informacje dla klienta AFI	Opracowanie informacji dla klienta AFI dla poszczególnych AFI i przekazanie informacji do KNF	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 2)
Polityka wynagrodzeń	Opracowanie i wdrożenie polityki wynagrodzeń w TFI, oraz nast. ujawnienie wymaganych informacji w prospekcie informacyjnym, KIID oraz sprawozdaniach finansowych	6 miesięcy	Art. 49 pkt 2)
Kapitały własne	Weryfikacja konieczności zwiększenia kapitału własnego TFI	6 miesięcy	Art. 48 ust. 5
	Odpowiednie zwiększenie kwot kapitałów TFI albo zawarcie umów ubezpieczenia OC	6 miesięcy	Art. 48 ust. 5
Statuty funduszy	Ewentualne zmiany statutów funduszy w zakresie kosztów depozytariuszy	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
	Zmiana postanowień statutów SFIO w zakresie wprowadzenia nowego organu – zgromadzenia uczestników	12 miesięcy	Art. 48 ust. 4
	Weryfikacja postanowień statutów SFIO w zakresie lokowania w instrumenty pochodne oraz ich ewentualne dostosowanie do nowych przepisów prawa	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
	Zmiana postanowień statutów FIZ w zakresie rozszerzenia kompetencji zgromadzenia inwestorów	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)

Harmonogram wdrożenia zmian Ustawy w TFI

Obszar	Czynność	Termin	Podstawa prawna
Zarządzanie ryzykiem	Zaprojektowanie i wdrożenie systemu zarządzania ryzykiem związanym z działalnością FIZ i SFIO. Uzyskanie i przekazanie do KNF oświadczenia biegłego rewidenta dotyczącego zarządzania ryzykiem	6 miesięcy	Art. 48 ust. 1 pkt 1)
Umowy outsourcingowe	Weryfikacja umów o świadczenie usług w zakresie wyceny aktywów funduszy zarządzanych przez TFI oraz weryfikacja czy podmioty te spełniają warunki określone przepisami znowelizowanej UFI	6 miesięcy	Art. 49 pkt 1)
	Przegląd umów outsourcingowych i weryfikacja możliwości obiektywnego uzasadnienia przez TFI powierzenia danej czynności oraz jej zakresu określonego podmiotowi zewnętrznemu	6 miesięcy	Art. 49 pkt 1)
Depozytariusz	Weryfikacja zawartych umów z depozytariuszami	6 miesięcy	Art. 48 ust. 8
	Weryfikacja umów subdepozytowych oraz ewentualne przekazanie aktywów do przechowywania przez depozytariusza	6 miesięcy	Art. 48 ust. 8

Dziękuję za uwagę!

Tomasz Masiarz

Kancelaria Prawna

Dubiński Fabrycki Jeleński i Wspólnicy sp. k.

D U B I Ń S K I

F A B R Y C K I

J E L E Ń S K I

