

## Legal Alert

### Alternative Investmentgesellschaften Regulierung des Private-Equity-/ Venture-Capital-Marktes

Februar 2017

**Einführung von Investmentvehikeln in Form von Alternativen Investmentgesellschaften ist eine Revolution in der Sichtweise des polnischen Private-Equity- und Venture-Capital-Marktes. Fonds, die bisher in Form von Handelsgesellschaften tätig waren, haben sich bis 4. Juni 2017 an die neuen Erfordernisse anzupassen. Wichtig ist, dass diese Pflicht auch Unternehmen trifft, die sich ihre Gelder im Wege alternativer Methoden, wie Crowdfunding, beschaffen.**

Laut dem novellierten Gesetz über die Investmentfonds und die Verwaltung alternativer Investmentfonds sind die Kapitalbeteiligungs- und Wagniskapitalfonds, die in Form von Gesellschaften aktiv sind, von inländischen Investoren finanziert werden, darunter solche, die die Anteilseigner für Investitionszwecke, z. B. über das *Crowdfunding* gewinnen, sich unter die Aufsicht durch Kommission für Finanzaufsicht zu stellen. Im Lichte neuer Vorschriften müssen sie den Status Alternativer Investmentgesellschaften (AIG) erhalten.

#### Welche Pflichten werden mit diesem Gesetz eingeführt?

Das Gesetz schreibt zwei Geschäftsmodelle für AIG vor. Das erste hat die Form intern verwalteter Fonds und ist den Aktiengesellschaften sowie den Gesellschaften mit beschränkter Haftung vorbehalten. Die zweite AIG-Geschäftsform wird von Gesellschaften mit einem externen Verwalter wahrgenommen: Kommanditgesellschaften sowie Kommanditgesellschaften auf Aktien. In jedem Fall führt das Gesetz eine alternative Verpflichtung zur Einholung der Genehmigung oder der Eintragung im Register der AIG-Verwalter ein. Um die Genehmigung zu erhalten, muss eine Reihe von Voraussetzungen erfüllt werden. Unter den wichtigsten sind zu nennen: Anforderungen, die die Geschäftsleitung (Vorstand bzw. Geschäftsführung) und der Aufsichtsrat des AIG-Verwalters zu erfüllen haben, Erfordernis, über eine Verwahrstelle, einen Anlageberater, ein internes Revisionssystem, darunter ein Compliance-System, zu verfügen, sowie besondere Regeln zur Vermögensbewertung, zur AIG-Vermarktung, Vergütungs- und Outsourcingpolitik. Weniger strenge Anforderungen werden an AIG-Verwalter gestellt, die auf der Grundlage der Registereintragung tätig sind. In beiden Fällen ist es notwendig, Pflichten im Zusammenhang mit der Bekämpfung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung zu erfüllen.

#### Welches Regulierungsmodell kommt in Frage?

Für die etwaige Beantragung der AIG-Verwaltungsgenehmigung oder für die Eintragung im Register der AIG-Verwalter ist der Wert der verwalteten Aktiva maßgeblich. Grundsätzlich haben AIG-Verwalter eine Genehmigung einzuholen, wenn der Wert der verwalteten Aktiva 100 Millionen Euro übersteigt. Wird dieses Limit nicht erreicht, reicht die Eintragung im Register aus. Diese Unternehmen dürfen aber grundsätzlich keine grenzüberschreitenden Dienstleistungen – auf der Grundlage des sog. Passes – erbringen. Diese Möglichkeit ist den AIG-Verwaltern vorbehalten, die auf der Grundlage einer Genehmigung tätig sind.



#### Kontakt

Für mehr Informationen kontaktieren Sie uns bitte:

**Ewa Szlachetka**  
Partner  
T: +48 22 50 50 787  
ewa.szlachetka@  
eversheds-sutherland.pl

**Paweł Dudojc**  
Jurist  
T: +48 510 08 77 85  
pawel.dudojc@  
eversheds-sutherland.pl

#### Lesen Sie unsere Blogs

Kodeks w pracy  
EuroZamówienia  
IP w sieci  
Przepis na energetykę  
PrawoMówni  
Lepsza taktyka

#### Abonnieren Sie unseren Newsletter

Und bekommen Informationen über wichtige Änderungen der Rechtsvorschriften sowie unsere Schulungen und Konferenzen zugesandt.

#### Folgen Sie uns auf Social Media

LinkedIn  
Twitter  
Facebook

[eversheds-sutherland.pl](http://eversheds-sutherland.pl)

Berücksichtigt man die Gegebenheiten am polnischen Markt, ist davon auszugehen, dass die meisten AIG ihre Geschäftstätigkeit auf der Grundlage der Registereintragung betreiben werden. Das Register ist öffentlich und die Details sind [auf der Website der Kommission für Finanzaufsicht](#) abrufbar.