



Europos Sąjungos
Taryba

Briuselis, 2022 m. gegužės 20 d.
(OR. en)

Tarpinstitucinė byla:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

PRANEŠIMAS

nuo:	Tarybos generalinio sekretoriato
kam:	Nuolatinių atstovų komitetui / Tarybai
Dalykas:	Europos ilgalaikių investicijų fondai (ELTIF)

Delegacijoms pridedamas pirmininkaujančios valstybės narės galutinis kompromisinis tekstas
siekiant bendro požiūrio.

Pasiūlymas dėl

EUROPOS PARLAMENTO IR TARYBOS REGLAMENTO

kuriuo iš dalies keičiamos Reglamento (ES) 2015/760 nuostatos dėl reikalavimus atitinkančio turto ir investicijų aprėpties, portfelio sudėties, diversifikavimo reikalavimų, grynujų pinigų skolinimosi ir kitų fondų taisyklių ir reikalavimų, susijusių su Europos ilgalaikių investicijų fondų veiklos leidimų išdavimu, investavimo politika ir veiklos sąlygomis

(Tekstas svarbus EEE)

EUROPOS PARLAMENTAS IR EUROPOS SĄJUNGOS TARYBA,

atsižvelgdami į Sutartį dėl Europos Sąjungos veikimo, ypač į jos 114 straipsnį,

atsižvelgdami į Europos Komisijos pasiūlymą,

teisėkūros procedūra priimamo akto projektą perdavus nacionaliniams parlamentams,

atsižvelgdami į Europos ekonomikos ir socialinių reikalų komiteto nuomonę¹,

laikydami įprastos teisėkūros procedūros,

¹ OL C [...], [...], [...] p.

kadangi:

- 1) nuo tada, kai buvo priimtas Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760², veiklos leidimai suteikti tik keliems Europos ilgalaikių investicijų fondams (toliau – ELTIF). Apskaičiuota, kad 2021 m. bendras šių fondų grynasis turtas sudarė maždaug 2 400 000 000 EUR;
- 2) iš turimų rinkos duomenų matyti, kad ELTIF rinkos segmento plėtra nepadidėjo tiek, kiek tikėtasi, nepaisant Sąjungos pastangų Sąjungoje skatinti ilgalaikį finansavimą;
- 3) iš tam tikrų ELTIF rinkos ypatybių, įskaitant nedidelį fondų skaičių, mažą grynojo turto kiekį, mažai jurisdikcijų, kuriose įkurtos ELTIF buveinės, bei tai, kad portfeliai daugiausia sudaryti iš tam tikros kategorijos reikalavimus atitinkančių investicijų, matyti, kad rinka yra koncentruota tiek geografiniu, tiek investicijų pobūdžio požiūriais. Todėl siekiant užtikrinti, kad į verslo įmones, kurioms reikia kapitalo, ir į ilgalaikius investicinius projektus būtų nukreipiama daugiau kapitalo, ELTIF teisinės sistemos veikimą būtina peržiūrėti;
- 4) ELTIF gali palengvinti ilgalaikes investicijas į realiąją ekonomiką. Ilgalaikės investicijos į projektus, įmones ir infrastruktūros projektus trečiosiose šalyse taip gali pritraukti kapitalo į ELTIF ir tokiu būdu duoti naudos Sąjungos ekonomikai. Tokia nauda gali būti gaunama įvairiais būdais, be kita ko, iš investicijų, kuriomis skatinama pasienio regionų plėtra, stiprinamas komercinis, finansinis ir technologinis bendradarbiavimas ir sudaromos palankesnės sąlygos investicijoms į aplinkosaugos ir tvarios energetikos projektus. Investicijos į trečiųjų šalių reikalavimus atitinkančias įmones ir reikalavimus atitinkantį turtą gali duoti didelės naudos investuotojams ir ELTIF valdytojams, taip pat tokių trečiųjų šalių ekonomikai, infrastruktūrai, klimatui ir aplinkosauginiam tvarumui bei piliečiams. Todėl turėtų būti leidžiama, kad didžioji tokio turto ir investicijų dalis arba pagrindinės pajamos ar pelnas iš tokio turto ir investicijų būtų trečiojoje šalyje;

² 2015 m. balandžio 29 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2015/760 dėl Europos ilgalaikių investicijų fondų (OL L 123, 2015 5 19, p. 98).

(nauja 4a) siekiant investuotojams, ELTIF valdytojams ir kompetentingoms institucijoms užtikrinti investicijų į trečiosiose valstybėse esantį turtą skaidrumą ir vientisumą, investicijų į trečiųjų valstybių portfelio reikalavimus atitinkančias įmones reikalavimai turėtų būti suderinti su Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje (ES) 2015/849 nustatytais standartais. Jie taip pat turėtų būti suderinti su standartais, nustatytais bendruose veiksmuose, kurių ES valstybės narės imasi dėl mokesčių tikslais nebendradarbiaujančių jurisdikciją turinčių subjektų, kaip nurodyta Tarybos išvadose dėl peržiūrėto mokesčių tikslais nebendradarbiaujančių jurisdikciją turinčių subjektų ES sąrašo;

5) ELTIF taisyklės, taikomos tiek profesionaliems, tiek neprofesionaliesiems investuotojams, įskaitant taisykles dėl finansinio svėrto naudojimo, turto diversifikavimo, portfelių sudėties, koncentracijos ribų ir reikalavimus atitinkančio turto bei investicijų ribų, yra beveik vienodos. Šių dviejų tipų investuotojams būdingas skirtingas investavimo laikotarpis, priimtina rizika ir investavimo poreikiai. Kadangi šios taisyklės yra beveik vienodos, profesionalius investuotojus aptarnaujantiems ELTIF užkraunama didelė administracinė našta ir jie dėl to patiria didelių išlaidų, todėl turto valdytojai nenori siūlyti specialiai tokiems investuotojams skirtų produktų. Profesionalūs investuotojai gali prisiimti didesnę riziką nei neprofesionalieji investuotojai ir dėl savo pobūdžio bei veiklos galbūt siekia skirtingų investavimo laikotarpio ir grąžos tikslų. Todėl ELTIF, kurių investiciniai vienetai ar akcijos yra skirti platinti profesionaliems investuotojams, tikslinga nustatyti specialias taisykles, ypač dėl atitinkamo portfelio diversifikavimo ir sudėties, mažiausios reikalavimus atitinkančiam turto ribos, koncentracijos ribų ir gryųjų pinigų skolinimosi.

6) būtina padidinti turto valdytojų lankstumą, kad jie galėtų investuoti į plačių kategorijų realųjį turtą. Todėl turėtų būti laikoma, kad tiesiogiai ar netiesiogiai turimas realusis turtas yra viena iš reikalavimus atitinkančio turto kategorijų, jeigu dėl savo pobūdžio ir savybių tas realusis turtas turi vertės. Prie tokio realiojo turto priskiriamas nekilnojamasis turtas, pavyzdžiui, ryšių, aplinkos apsaugos, energetikos ar transporto infrastruktūra, socialinė infrastruktūra, įskaitant senelių namus ar ligonines, taip pat švietimo, sveikatos ir socialinės paramos arba pramonės objektų infrastruktūra, įrenginiai ir kitas turtas, įskaitant intelektinę nuosavybę, laivus, įrangą, mechanizmus, orlaivius ar riedmenis;

7) investicijos į komercinę nuosavybę, švietimo, mokslinių tyrimų, sporto ar plėtros priemones ar įrenginius arba į būstą, įskaitant vyresnio amžiaus gyventojų ar socialinį būstą, taip pat turėtų būti laikomos reikalavimus atitinkančiu turtu, kuris yra ilgalaikė investicija į realiąją ekonomiką. Kad vietovėse, kuriose tiesioginės investicijos į realųjį turtą yra neįmanomos arba neekonomiškos, būtų galima įgyvendinti investicijų į realųjį turtą strategijas, reikalavimus atitinkančios investicijos į realųjį turtą taip pat turėtų apimti investicijas į teises, susijusias su vandeniu, mišku, statybomis ir mineraliniais ištekliais. Turėtų būti suprantama, kad reikalavimus atitinkantis investicinis turtas nėra meno kūriniai, rankraščiai, vyno atsargos, juvelyriniai dirbiniai ar kitas turtas, kuris pats savaime nėra ilgalaikės investicijos į realiąją ekonomiką;

8) siekiant paskatinti atskaitomybę už investicijas ir tinkamai atskleisti informaciją apie investavimo strategijos poveikį, investicijos į nekilnojamąjį turtą turėtų būti dokumentuojamos, įskaitant tai, kokia apimtimi realusis turtas yra ilgalaikio investicinio projekto, kuriuo prisidedama prie Sąjungos pažangaus, tvaraus ir integracinio augimo tikslo, sudedamoji dalis arba pagalbinis jo elementas;

9) būtina didinti ELTIF patrauklumą turto valdytojams ir išplėsti investavimo strategijų, kurias galėtų įgyvendinti ELTIF valdytojai, įvairovę ir taip išvengti nepagrįsto reikalavimus atitinkančio turto aprėpties ir ELTIF investicinės veiklos ribojimo. Realiojo turto atitiktis reikalavimams neturėtų priklausyti nuo jo pobūdžio ir tikslo arba nuo informacijos, susijusios su aplinkos apsauga, tvarumu, taip pat apie socialinius ir valdymo aspektus atskleidimo ir sąlygų, kurios jau yra reglamentuojamos pagal Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) 2019/2088³ ir Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą (ES) 2020/852⁴;

10) būtina išplėsti reikalavimus atitinkančio turto aprėptį ir skatinti ELTIF investicijas į vertybiniais popieriais pakeistą turtą. Todėl reikėtų aiškiau nurodyti, kad tais atvejais, kai atitinkamą turtą sudaro ilgalaikės pozicijos, prie reikalavimus atitinkančio investicinio turto taip pat turėtų būti priskiriamas paprastas, skaidrus ir standartizuotas pakeitimas vertybiniais popieriais, kaip nurodyta Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2017/2402⁵ 18 straipsnyje. Tas ilgalaikės pozicijas sudaro būsto paskolų, užtikrintų viena ar daugiau gyvenamosios paskirties nekilnojamojo turto hipotekų (būsto hipoteka užtikrinti vertybiniai popieriai), komercinių paskolų, užtikrintų viena ar daugiau komercinės paskirties nekilnojamojo turto hipotekų, paskolų įmonėms, įskaitant paskolas, suteiktas mažosioms ir vidutinėms įmonėms (MVI), iš prekybos gautinų sumų arba kitų atitinkamų pozicijų, kurias iniciatorius laiko atskira turto rūšimi, pakeitimas vertybiniais popieriais, su sąlyga, kad pajamos, gautos tas iš prekybos gautinas sumas arba kitas atitinkamas pozicijas, pakeitus vertybiniais popieriais, naudojamos ilgalaikėms investicijoms finansuoti arba refinansuoti;

³ 2019 m. lapkričio 27 d. Europos Parlamento ir Tarybos Reglamentas (ES) 2019/2088 dėl su tvarumu susijusios informacijos atskleidimo finansinių paslaugų sektoriuje (OL L 317, 2019 12 9, p. 1).

⁴ 2020 m. birželio 18 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2020/852 dėl sistemos tvariam investavimui palengvinti sukūrimo, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) 2019/2088 (OL L 198, 2020 6 22, p. 13).

⁵ 2017 m. gruodžio 12 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/2402, kuriuo nustatoma bendroji pakeitimo vertybiniais popieriais sistema ir sukuriamą specialioji paprasto, skaidraus ir standartizuoto pakeitimo vertybiniais popieriais sistema, ir iš dalies keičiamos direktyvos 2009/65/EB, 2009/138/EB ir 2011/61/ES bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 648/2012 (OL L 347, 2017 12 28, p. 35).

11) kad investuotojai galėtų gauti daugiau naujesnės ir išsamesnės informacijos apie ELTIF rinką, būtina padidinti centrinio viešo registro, nurodyto Reglamento (ES) 2015/760 3 straipsnio 3 dalies antroje pastraipoje (toliau – ELTIF registras), duomenų išsamumą ir savalaikiškumą. Todėl ELTIF registre turėtų būti saugoma daugiau informacijos negu dabar, įskaitant šią informaciją (jei ji turima): ELTIF juridinio asmens identifikatorius (LEI) ir nacionalinio kodo identifikatorius, ELTIF valdytojo vardas, pavardė (pavadinimas), adresas ir LEI, ELTIF tarptautiniai vertybinių popierių identifikavimo numeriai (ISIN) pagal kiekvieną atskirą akcijų arba investicinių vienetų klasę, ELTIF kompetentinga institucija ir to ELTIF buveinės valstybė narė, valstybės narės, kuriose platinami ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos, tai, ar ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti platinami neprofesionaliesiems investuotojams, ar jų investiciniai vienetai ar akcijos gali būti platinami tik profesionaliems investuotojams, ELTIF veiklos leidimo išdavimo data ir ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimo pradžios data. Siekiant užtikrinti, kad ELTIF registro duomenys būtų nauji, tikslinga reikalauti, kad kompetentingos institucijos kas mėnesį informuotų ESMA apie visus informacijos apie ELTIF, įskaitant informaciją apie veiklos leidimų išdavimą ir panaikinimą, pasikeitimus;

12) tam tikros ELTIF investicijos gali būti vykdomos dalyvaujant tarpiniams subjektams, įskaitant specialiosios paskirties įmones, pakeitimo vertybiniais popieriais ar telkimo įmones arba kontroliuojančiąsias bendroves. Šiuo metu pagal Reglamentą (ES) 2015/760 reikalaujama, kad investicijos į portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės nuosavą kapitalą arba kvazinuosavo kapitalo priemones būtų vykdomos tik tuo atveju, jeigu tos įmonės yra patronuojamosios įmonės ir yra turimas kontrolinis jų akcijų paketas, o tai labai apriboja galimą reikalavimus atitinkančio turto bazę. Todėl ELTIF turėtų turėti galimybę vykdyti smulkias bendrąsias investicijas į investavimo objektus. Ši galimybė turėtų įgalinti ELTIF savo investavimo strategijas įgyvendinti dar lanksčiau, pritraukti daugiau investicinių projektų rėmėjų ir padidinti galimo reikalavimus atitinkančio tikslinio turto įvairovę – visa tai yra labai svarbu netiesioginio investavimo strategijų įgyvendinimui;

13) dėl susirūpinimo, kad fondų fondo strategijos gali paskatinti investicijas, kurios nepateks į reikalavimus atitinkančio investicinio turto aprėptį, Reglamente (ES) 2015/760 šiuo metu yra nustatyti investavimo į kitus fondus apribojimai, galiojantys visą ELTIF gyvavimo trukmę. Tačiau fondų fondo strategijos yra įprastas ir labai veiksmingas būdas greitai įgyti nelikvidaus turto pozicijų, ypač susijusių su realiuoju turtu ir visiškai apmokėtomis kapitalo struktūromis. Todėl ELTIF būtina suteikti galimybę investuoti į kitus fondus, nes tai leistų ELTIF greičiau panaudoti savo kapitalą. Sukūrus palankesnes sąlygas ELTIF vykdyti fondų fondo investicijas, perteklinius grynuosius pinigus taip pat būtų galima reinvestuoti į fondus, nes skirtingos, skirtingos trukmės investicijos gali sumažinti ELTIF portfelyje esančių neinvestuotų grynujų pinigų dalį. Todėl būtina išplėsti ELTIF valdytojų fondų fondo atitiktį reikalavimams ir nustatyti, kad ELTIF valdytojai gali investuoti ne tik į Europos rizikos kapitalo fondus (EuVECA) arba Europos socialinio verslumo fondus (EuSEF). Todėl kolektyvinio investavimo subjektų, į kuriuos ELTIF gali investuoti, aprėptis turėtų būti išplėsta įtraukiant kolektyvinio investavimo į perleidžiamus vertybinius popierius subjektus (KIPVPS) ir ES alternatyvaus investavimo fondus (ES AIF), kuriuos valdo ES AIF valdytojai. Vis dėlto, siekiant užtikrinti veiksmingą investuotojų apsaugą, taip pat būtina nustatyti, kad tais atvejais, kai ELTIF investuoja į kitus ELTIF, Europos rizikos kapitalo fondus (EuVECA), Europos socialinio verslumo fondus (EuSEF), KIPVPS ir ES AIF, kuriuos valdo ES AIFV, tie kolektyvinio investavimo subjektai taip pat turėtų vykdyti reikalavimus atitinkančias investicijas ir patys į bet kurį kitą kolektyvinio investavimo subjektą gali investuoti ne daugiau kaip 10 % savo kapitalo. Siekiant užkirsti kelią bandymams apeiti taisykles ir užtikrinti, kad ELTIF, atsižvelgiant į bendrą portfelį, laikytųsi šio reglamento reikalavimų, ELTIF turtas ir grynujų pinigų skolinimosi pozicija turėtų būti susumuojami su kolektyvinio investavimo subjektų, į kuriuos ELTIF yra investavęs, turtu ir skolinimosi pozicija, siekiant įvertinti, ar laikomasi portfelio sudėties ir diversifikavimo taisyklių ir skolinimosi ribos;

14) siekiant geriau išnaudoti ELTIF valdytojų patirtį ir atsižvelgiant į diversifikavimo naudą, tam tikrais atvejais ELTIF gali būti naudinga visą arba beveik visą savo turtą investuoti į diversifikuotą finansuojamojo ELTIF portfelį. Todėl ELTIF turėtų būti leidžiama sutelkti savo turtą ir, pasinaudojant finansuojančiojo ir finansuojamojo fondų struktūromis, investuoti į finansuojamuosius ELTIF;

15) dabartinėje Reglamento (ES) 2015/760 redakcijoje nustatyti diversifikavimo reikalavimai buvo nustatyti siekiant užtikrinti, kad ELTIF būtų pajėgūs atremti nepalankias rinkos aplinkybes. Tačiau tokios diversifikavimo ribos reiškia, kad ELTIF turi įvykdyti vidutiniškai dešimt atskirų investicijų. Kalbant apie investicijas į didelio masto projektus ar infrastruktūrą, vienam ELTIF gali būti sunku įvykdyti reikalavimą dėl dešimties investicijų, o sandorių sąnaudų ir kapitalo paskirstymo požiūriu tai gali būti brangu. Siekiant sumažinti ELTIF ir galiausiai jų investuotojų sandorių ir administracines išlaidas, ELTIF reikėtų suteikti galimybę vykdyti labiau koncentruotas investavimo strategijas, taigi turėti mažiau reikalavimus atitinkančio turto pozicijų. Todėl ELTIF pozicijų, susijusių su viena portfelio reikalavimus atitinkančia įmone, vienu realiojo turto objektu, kolektyvinio investavimo subjektais, tam tikru kitu reikalavimus atitinkančiu investiciniu turtu, sutartimis ir finansinėms priemonėmis, diversifikavimo reikalavimus reikėtų pakoreguoti. Šis papildomas ELTIF portfelio sudėties lankstumas ir diversifikavimo reikalavimų sumažinimas neturėtų reikšmingai paveikti ELTIF pajėgumo atremti rinkos nepastovumą, nes ELTIF paprastai investuoja į turtą, kurio rinkos kainų informacija dažnai nėra lengvai prieinama, kuris gali būti labai nelikvidus ir kuriam dažnai yra būdingas ilgas terminas arba laikotarpis;

16) kitaip nei neprofesionalieji investuotojai, profesionalūs investuotojai tam tikromis aplinkybėmis gali investuoti ilgesniam laikui, siekti įvairių finansinės grąžos tikslų, turi daugiau patirties, nepalankiomis rinkos sąlygomis gali prisiimti didesnę riziką ir yra pajėgesni padengti nuostolius. Todėl tokiems profesionaliems investuotojams būtina nustatyti diferencijuotą investuotojų apsaugos priemonių rinkinį. Todėl ELTIF, kurių investiciniai vienetai ar akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams, diversifikavimo reikalavimus tikslinga panaikinti;

17) Reglamento (ES) 2015/760 28 ir 30 straipsniuose šiuo metu reikalaujama, kad ELTIF valdytojai arba platintojai atliktų tinkamumo vertinimą. Šis reikalavimas jau nustatytas Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2014/65/ES⁶ 25 straipsnyje. Dėl šio reikalavimo dubliavimo sukuriamą papildoma administracinė našta, dėl kurios neprofesionalieji investuotojai patiria didesnes išlaidas, o ELTIF valdytojai labai nenori siūlyti naujų ELTIF investicinių vienetų ar akcijų neprofesionaliesiems investuotojams. Todėl iš Reglamento (ES) 2015/760 minėta dubliuojamą reikalavimą būtina išbraukti;

⁶ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/65/ES dėl finansinių priemonių rinkų, kuria iš dalies keičiamos Direktyva 2002/92/EB ir Direktyva 2011/61/ES (OL L 173, 2014 6 12, p. 349).

18) Reglamento (ES) 2015/760 30 straipsnyje taip pat reikalaujama, kad ELTIF valdytojai arba platintojai, platindami ELTIF investicinius vienetus ar akcijas neprofesionaliesiems investuotojams, teiktų tinkamas konsultacijas dėl investicijų. Reglamente (ES) 2015/760 nėra patikslinta, kas sudaro tinkamas konsultacijas dėl investicijų, nepateikta nuoroda į Direktyvą 2014/65/ES, kurioje apibrėžta, ką reiškia konsultacijos dėl investicijų, todėl ELTIF valdytojams ir platintojams trūko teisinio tikrumo ir kildavo painiavos. Taip pat reiktų pažymėti, kad, nustačius pareigą teikti konsultacijas dėl investicijų, išorės platintojams, platinantiems ELTIF investicinius vienetus ar akcijas neprofesionaliesiems investuotojams, pagal Direktyvą 2014/65/ES būtų reikalingas veiklos leidimas. Dėl to iškiltų nepagrįstų kliūčių ELTIF investicinių vienetų ar akcijų pardavimui tiems investuotojams ir ELTIF investiciniams vienetams ar akcijoms būtų taikomi griežtesni reikalavimai negu kitų sudėtingų finansinių produktų platinimui ar pardavimui, įskaitant Europos Parlamento ir Tarybos reglamente (ES) 2017/2402⁷ nustatytus pakeitimo vertybiniais popieriais reikalavimus ir Europos Parlamento ir Tarybos direktyvoje 2014/59⁸ nustatytus subordinuotų tinkamų įsipareigojimų reikalavimus. Todėl reikalauti, kad ELTIF investicinių vienetų ir akcijų platintojai ir valdytojai teiktų neprofesionaliesiems investuotojams tokias konsultacijas dėl investicijų, nebūtina;

⁷ 2017 m. gruodžio 12 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/2402, kuriuo nustatoma bendroji pakeitimo vertybiniais popieriais sistema ir sukuriami specialioji paprasto, skaidraus ir standartizuoto pakeitimo vertybiniais popieriais sistema, ir iš dalies keičiamos direktyvos 2009/65/EB, 2009/138/EB ir 2011/61/ES bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 648/2012 (OL L 347, 2017 12 28, p. 35).

⁸ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva 2014/59/ES, kuria nustatoma kredito įstaigų ir investicinių įmonių gaivinimo ir pertvarkymo sistema ir iš dalies keičiamos Tarybos direktyva 82/891/EEB, direktyvos 2001/24/EB, 2002/47/EB, 2004/25/EB, 2005/56/EB, 2007/36/EB, 2011/35/ES, 2012/30/ES bei 2013/36/ES ir reglamentai (ES) Nr. 1093/2010 bei (ES) Nr. 648/2012 (OL L 173, 2014 6 12, p. 190).

(nauja 18a) siekiant užtikrinti tvirtą neprofesionaliųjų investuotojų apsaugą, turėtų būti reikalaujama atlikti tinkamumo patikrinimą nepriklausomai nuo to, ar ELTIF akcijas ar investicinius vienetus neprofesionalieji investuotojai įsigyja iš ELTIF valdytojo ar platintojo, ar per antrinę rinką. Pagal Direktyvos 2014/65/ES 25 straipsnio 2 dalį tinkamumo vertinimas turėtų apimti informaciją apie numatomą investicijos trukmę, neprofesionaliajam investuotojui priimtinos rizikos lygį ir investavimo tikslą, kaip dalį informacijos apie neprofesionaliųjų investuotojų investavimo tikslus, priimtinos rizikos lygį ir finansinę padėtį, įskaitant jų galimybes patirti nuostolių. Apie vertinimo rezultatus neprofesionaliajam investuotojui turėtų būti pranešta pateikiant pareiškimą dėl tinkamumo pagal Direktyvos 2014/65/ES 25 straipsnio 6 dalį. Siekiant išsamumo, reikėtų paaiškinti, kad nuorodos į Direktyvos 2014/65/ES 25 straipsnio 2 ir 6 dalis turėtų būti suprantamos kaip nurodančios taikyti tas nuostatas papildančius deleguotuosius aktus;

(nauja 18b) be to, neprofesionalusis investuotojas turėtų gauti aiškų rašytinį įspėjimą, kuriuo jis būtų informuojamas apie jam kylančią riziką, kai, remiantis atliktu vertinimu, ELTIF laikomas netinkamu, o neprofesionalusis investuotojas vis tiek nori sudaryti sandorį. Tokiu atveju aiškus neprofesionaliojo investuotojo sutikimas turėtų būti gautas prieš ELTIF valdytojui arba platintojui pradedant sandorį;

(nauja 18c) siekiant užtikrinti veiksmingą reikalavimų, susijusių su ELTIF investicinių vienetų ar akcijų pardavimu neprofesionaliesiems investuotojams, taikymo priežiūrą, ELTIF platintojui, arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojui turėtų būti taikomos Direktyvoje 2014/65/ES nustatytos informacijos saugojimo taisyklės;

(nauja 18d) tuo atveju, kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami arba pateikiami neprofesionaliesiems investuotojams per platintoją, toks platintojas turėtų laikytis atitinkamų Direktyvos 2014/65/ES ir Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) Nr. 600/2014⁹ reikalavimų. Siekiant užtikrinti teisinį tikrumą ir išvengti veiksmų dubliavimosi, tuo atveju, kai neprofesionaliajam investuotojui suteikiamos konsultacijos dėl investicijų pagal Direktyvą 2014/65/ES, reikalavimas pateikti tinkamumo vertinimą turėtų būti laikomas įvykdytu;

(nauja 18e) siekiant išvengti pernelyg didelės finansinio portfelio koncentracijos ELTIF investiciniais vienetais ar akcijomis, ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas taip pat turėtų pateikti aiškų rašytinį įspėjimą, kuriuo neprofesionalusis investuotojas būtų informuojamas, kad bendrai ELTIF investicinių vienetų ar akcijų sumai viršijus 10 % jo finansinių priemonių portfelio gali kilti pernelyg didelė rizika;

(nauja 18f) kadangi ELTIF investiciniai vienetai ir akcijos yra finansinės priemonės, Direktyvoje 2014/65/ES nustatytos produktų valdymo taisyklės taikomos ir tais atvejais, kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos parduodami teikiant investicines paslaugas. Tačiau ELTIF vienetus ar akcijas taip pat galima įsigyti neteikiant investicinių paslaugų. Siekiant apimti šiuos atvejus, Reglamento 2015/760 27 straipsnyje reikalaujama, kad ELTIF valdytojas parengtų ELTIF investicinių vienetų ar akcijų pardavimo neprofesionaliesiems investuotojams vidinio vertinimo procesą. Dabartinė tvarka grindžiama Direktyvoje 2014/65/ES nustatytomis produktų valdymo taisyklėmis, tačiau joje yra keletas skirtumų, kurie nėra pagrįsti ir galėtų susilpninti investuotojų apsaugą. Todėl turėtų būti patikslinta, kad turėtų būti taikomos produktų valdymo taisyklės, nustatytos Direktyvos 2014/65/ES 16 straipsnio 3 dalies antroje–penktoje ir septintoje pastraipose ir 24 straipsnio 2 dalyje. Siekiant išsamumo, reikėtų paaiškinti, kad nuorodos į Direktyvos 2014/65/ES straipsnius turėtų būti suprantamos kaip nurodančios taikyti tas nuostatas papildančius deleguotuosius aktus;

⁹ 2014 m. gegužės 15 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas (ES) Nr. 648/2012 (OL L 173, 2014 6 12, p. 84).

19) Reglamento (ES) 2015/760 30 straipsnio 3 dalyje šiuo metu reikalaujama, kad galimų neprofesionaliųjų investuotojų, kurių finansinių priemonių portfelis neviršija 500 000 EUR, pradinė mažiausia į vieno ar daugiau ELTIF investicinius vienetus ar akcijas investuojama suma būtų 10 000 EUR, taip pat reikalaujama, kad tokių investuotojų į ELTIF investicinius vienetus ar akcijas investuojama suma neviršytų 10 % jų finansinių priemonių portfelio. Kai taikoma ir 10 000 EUR mažiausios pradinės investuojamos sumos riba ir 10 % bendroji investicijos riba, neprofesionaliajam investuotojui kyla didelių kliūčių investuoti į ELTIF, o tai prieštarauja ELTIF tikslui sukurti mažmeninį alternatyvaus investavimo fondų produktą. Todėl reikalavimą dėl 10 000 EUR pradinės mažiausios investuojamos sumos ir 10 % bendrosios investicijos ribos reikia panaikinti;

20) Reglamento (ES) 2015/760 10 straipsnio e punkte šiuo metu reikalaujama, kad reikalavimus atitinkančio investicinio turto, kai tą turtą sudaro realiojo turto objektai, vertė būtų ne mažesnė kaip 10 000 000 EUR. Tačiau realiojo turto portfelius dažnai sudaro keletas realiojo turto objektų, kurių vertė yra mažesnė nei 10 000 000 EUR. Todėl realiojo turto objekto vertė turėtų būti sumažinta iki 1 000 000 EUR. Ši suma nustatyta pagal apskaičiuotąją realiojo turto objektų, kurie paprastai gali būti įtraukiami į didelį realiojo turto portfelį, vertę, tad tai gali padėti diversifikuoti investicijų portfelį;

21) Reglamento (ES) 2015/760 11 straipsnio 1 dalies b punkto ii papunktyje šiuo metu reikalaujama, kad portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės, kurioms leidžiama prekiauti reguliuojamoje rinkoje arba daugiašalėje prekybos sistemoje, rinkos kapitalizacija neviršytų 500 000 000 EUR. Tačiau daugelio į biržos sąrašus įtrauktų bendrovių, kurių rinkos kapitalizacija yra maža, likvidumas yra ribotas, todėl ELTIF valdytojai negali per pagrįstą laiką sukurti pakankamos tokių biržinių bendrovių pozicijos, o tai mažina galimų investavimo objektų įvairovę. Siekiant užtikrinti geresnį ELTIF likvidumo profilį, reikalavimus atitinkančių biržinių įmonių, į kurias ELTIF gali investuoti, maksimali rinkos kapitalizacija turėtų būti padidinta nuo 500 000 000 EUR iki 1 000 000 000 EUR. Kad tokių investicijų atitiktis reikalavimams dėl galimų valiutos kurso svyravimų ar kitų veiksnių nepasikeistų, rinkos kapitalizacijos riba turėtų būti nustatoma tik pradinės investicijos metu;

22) ELTIF valdytojai, turintys portfeliui priklausančios įmonės kapitalo dalį, gali pirmenybę teikti savo interesams, ne ELTIF investuotojų interesams. Kad toks interesų konfliktas nekiltų ir būtų užtikrintas patikimas įmonių valdymas, dabartinėje Reglamento (ES) 2015/760 redakcijoje reikalaujama, kad ELTIF investuotų tik į su ELTIF valdytoju nesusijusį turtą, nebent ELTIF investuoja į kitiems ELTIF valdytojo valdomiems kolektyvinio investavimo subjektams priklausančius investicinius vienetų ar akcijas. Tačiau pagal susiformavusią rinkos praktiką vienas ar keli turto valdytojo investiciniai subjektai dažnai investuoja bendrai su kitu fondu, kurio tikslas ir strategija yra panašūs į ELTIF. Tokios AIF valdytojo ir kitų tai pačiai grupei priklausančių susijusių subjektų bendrosios investicijos leidžia pritraukti didesnes kapitalo sumas, kurias galima investuoti į didelio masto projektus. Dėl to paprastai turto valdytojai kartu su ELTIF investuoja į tikslinį subjektą, o savo investicijoms pasirenka bendrojo investavimo priemones. Pagal turto valdymo įgaliojimus portfelio valdytojai ir turto valdytojų aukštesnio rango darbuotojai dažniausiai privalo arba turėtų bendrai investuoti į tą fondą, kurį valdo. Todėl tikslinga nurodyti, kad nuostatos dėl interesų konfliktų neturėtų trukdyti ELTIF valdytojui arba tai grupei priklausančiai įmonei bendrai investuoti į tą ELTIF ir kartu su tuo ELTIF investuoti į tą patį turtą. Siekiant užtikrinti, kad tokių bendrųjų investicijų atveju būtų taikomos veiksmingos investuotojų apsaugos priemonės, ELTIF valdytojai, vadovaudamiesi Direktyvoje 2011/61/ES nustatytais reikalavimais, turėtų įdiegti organizacines ir administracines priemones, kuriomis galėtų nustatyti interesų konfliktus, vykdyti jų prevenciją, juos valdyti ir stebėti, taip pat užtikrinti, kad tokie interesų konfliktai būtų tinkamai atskleidžiami;

23) kad tokių interesų konfliktų nekiltų, būtų išvengta sandorių, kurie vyksta ne komercinėmis sąlygomis, ir siekiant užtikrinti patikimą įmonių valdymą, dabartinėje Reglamento (ES) 2015/760 redakcijoje ELTIF valdytojo ir tai pačiai grupei kaip ELTIF valdytojas priklausančių įmonių darbuotojams neleidžiama investuoti į tą ELTIF arba kartu su ELTIF investuoti į tą patį turtą. Tačiau pagal susiformavusią rinkos praktiką ELTIF valdytojo ir kitų susijusių subjektų, priklausančių tai pačiai grupei, darbuotojai, kurie investuoja kartu su ELTIF valdytoju, įskaitant portfelio valdytojus ir aukštesnio rango darbuotojus, atsakingus už pagrindinius ELTIF valdytojo finansinius ir veiklos sprendimus, dėl turto valdymo įgaliojimų pobūdžio dažnai privalo investuoti (arba yra tikimasi, kad jie investuos) į tą patį fondą ar tą patį turtą, taip siekiant labiau suderinti darbuotojų ir investuotojų finansines paskatas. Todėl tikslinga nurodyti, kad nuostatos dėl interesų konfliktų neturėtų trukdyti ELTIF valdytojo arba tai grupei priklausančių įmonių darbuotojams bendrai savarankiškai investuoti į tą ELTIF ir bendrai su tuo ELTIF investuoti į tą patį turtą. Siekiant užtikrinti, kad darbuotojų bendrosios investicijos atveju būtų taikomos veiksmingos investuotojų apsaugos priemonės, ELTIF valdytojai turėtų įdiegti organizacines ir administracines priemones, pagal kurias nustatytų interesų konfliktus, vykdytų jų prevenciją, juos valdytų ir stebėtų, taip pat turėtų užtikrinti, kad tokie interesų konfliktai būtų tinkamai atskleidžiami;

24) Reglamento (ES) 2015/760 13 straipsnio 1 dalyje šiuo metu reikalaujama, kad ELTIF bent 70 % savo kapitalo investuotų į reikalavimus atitinkantį investicinį turtą. Reikalavimas dėl tokios didelės reikalavimus atitinkančio investicinio turto dalies ELTIF portfeliuose iš pradžių buvo nustatytas atsižvelgiant į tai, kad ELTIF daugiausia dėmesio skiria ilgalaikėms investicijoms, ir į tokių investicijų indėlį finansuojant tvarų Sąjungos ekonomikos augimą. Turint galvoje tam tikro į ELTIF portfelį įtraukto reikalavimus atitinkančio investicinio turto nelikvidumą ir išskirtinumą, ELTIF valdytojams gali būti sunku ir brangu valdyti ELTIF likvidumą, patenkinti išpirkimo prašymus, sudaryti skolinimosi susitarimus ir vykdyti kitus ELTIF investavimo strategijų elementus, susijusius su tokio reikalavimus atitinkančio investicinio turto perleidimu, vertinimu ir įkeitimu. Sumažinus reikalavimus atitinkančio investicinio turto ribą, ELTIF valdytojai galėtų geriau valdyti ELTIF likvidumą. Tik reikalavimus atitinkantis ELTIF (kuris nėra kolektyvinio investavimo subjektas) investicinis turtas ir kolektyvinio investavimo subjektų, į kuriuos ELTIF yra investavęs, reikalavimus atitinkantis investicinis turtas turėtų būti susumuojami siekiant įvertinti, ar tas ELTIF laikosi minimalios investicijų į reikalavimus atitinkantį turtą ribos;

25) tam, kad ELTIF galėtų vykdyti savo kasdienę veiklą ir įgyvendinti konkrečią investavimo strategiją, dažnai naudojamosi finansiniu svertu. Nedidelės finansinio sverta sumos gali padidinti grąžą, o jeigu jos tinkamai kontroliuojamos, jos pernelyg didelės rizikos nesukelia ir dar labiau jos nepadidina. Be to, įvairūs kolektyvinio investavimo subjektai finansiniu svertu dažnai naudojami, kad padidintų veiksmingumą arba pasiektų papildomų veiklos rezultatų. Atsižvelgiant į galimą riziką, kurią gali kelti finansinis svertas, ELTIF turėtų būti leidžiama skolintis iki 30 % ELTIF kapitalo vertės. 30 % riba yra tinkama, atsižvelgiant į bendrą fondams, investuojantiems į panašaus likvidumo ir išpirkimo pobūdžio realųjį turtą, nustatytą grynujų pinigų skolinimosi ribą. Tačiau ELTIF, kurių investiciniai vienetai ar akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams, turėtų būti leidžiama didesnė finansinio sverta riba, nes profesionalūs investuotojai gali prisiimti didesnę riziką negu neprofesionalieji investuotojai. Todėl ELTIF, kurių investiciniai vienetai ar akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams, grynujų pinigų skolinimosi riba turėtų būti padidinta iki 100 % ELTIF kapitalo;

26) siekiant suteikti ELTIF daugiau investavimo galimybių, ELTIF turėtų būti leidžiama skolintis ta valiuta, kuria ELTIF valdytojas tikisi įsigyti turtą. Tačiau būtina sumažinti valiutų nesutapimo riziką ir taip apriboti investicijų portfelio valiutos riziką. Todėl ELTIF turėtų taikyti tinkamas valiutos pozicijos rizikos draudimo priemonės arba skolintis kita valiuta, kurios užsienio valiutos pozicijos nekelia didelės valiutos rizikos;

27) ELTIF turėtų turėti galimybę suvaržyti savo turtą, kad galėtų įgyvendinti skolinimosi strategiją. Tačiau, siekiant išsklaidyti abejones dėl šešėlinės bankininkystės veiklos, ELTIF pasiskolinti grynųjų pinigų neturėtų būti naudojami paskoloms portfelio reikalavimus atitinkančioms įmonėms teikti. Siekiant padidinti ELTIF lankstumą vykdyti savo skolinimosi strategiją, tais atvejais, kai skolinimasis visiškai padengiamas investuotojų kapitalo įsipareigojimais, skolinimosi susitarimai neturėtų būti laikomi skolinimusi;

28) kadangi didžiausios ELTIF grynųjų pinigų skolinimosi ribos buvo padidintos ir tam tikri grynųjų pinigų skolinimosi užsienio valiutomis apribojimai buvo panaikinti, investuotojai turėtų turėti išsamesnės informacijos apie ELTIF taikomą skolinimosi strategiją ir apribojimus. Todėl tikslinga reikalauti, kad ELTIF valdytojai atitinkamo ELTIF prospekte aiškiai atskleistų skolinimosi ribas;

29) Reglamento (ES) 2015/760 18 straipsnio 4 dalyje šiuo metu nustatyta, kad investuotojai į ELTIF gali prašyti likviduoti ELTIF, jeigu jų išpirkimo prašymai, pateikti pagal ELTIF išpirkimo politiką, nėra patenkinami per vienus metus nuo tų prašymų pateikimo datos. Atsižvelgiant į investicijų į ELTIF ilgalaikiškumą ir tai, kad ELTIF portfelį dažnai sudaro išskirtinis ir nelikvidus turtas, bet kurio investuotojo ar investuotojų grupės teisė prašyti likviduoti ELTIF gali būti neproporcinga ir pakenkti sėkmingam ELTIF investavimo strategijos įgyvendinimui ir kitų investuotojų ar investuotojų grupių interesams. Todėl investuotojų galimybę reikalauti likviduoti ELTIF, kai tas ELTIF negali patenkinti išpirkimo prašymų, tikslinga panaikinti;

30) iš dabartinės Reglamento (ES) 2015/760 redakcijos neaišku, kokiais kriterijais remiamasi vertinant išpirkimo procentinį dydį per tam tikrą laikotarpį, neaiškos nuostatos ir dėl būtiniausios kompetentingoms institucijoms teiktinos informacijos apie išpirkimo galimybę. Be to, dabartinėje to reglamento redakcijoje nėra konkrečių nuostatų dėl likvidumo valdymo sistemos, kuri turėtų būti nustatoma tais atvejais, kai ELTIF valdytojas numato išpirkimo galimybę iki ELTIF gyvavimo trukmės pabaigos, nors būtina išvengti likvidumo neatitikimų, turinio. Atsižvelgiant į esminį ESMA vaidmenį taikant Reglamentą (ES) 2015/760 ir jos patirtį vertybinių popierių ir vertybinių popierių rinkų srityje, tikslinga pavesti ESMA parengti techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose būtų patikslinti išpirkimo procentinio dydžio vertinimo kriterijai, būtiniausia informacija, kuri turi būti teikiama kompetentingoms institucijoms, ir reikalavimai, kurių turi laikytis ELTIF valdytojas, nustatydamas tinkamą likvidumo valdymo sistemą, įskaitant likvidumo valdymo priemones;

31) dabartinės Reglamento (ES) 2015/760 redakcijos 19 straipsnio 1 dalyje nurodyta, kad pagal ELTIF taisyklės ar steigimo dokumentus ELTIF investicinių vienetų ar akcijų nedraudžiama įtraukti į prekybos sąrašus reguliuojamoje rinkoje ar daugiašalėje prekybos sistemoje. Nepaisant šios galimybės, ELTIF valdytojai, investuotojai ir rinkos dalyviai mažai naudojami antriniu prekybos ELTIF akcijomis ar investiciniais vienetais mechanizmu. Siekiant paskatinti antrinę prekybą ELTIF investiciniais vienetais ar akcijomis, tikslinga leisti ELTIF valdytojams suteikti ELTIF investuotojams galimybę pasitraukti anksčiau, iki ELTIF gyvavimo trukmės pabaigos. Siekiant užtikrinti, kad toks antrinės prekybos mechanizmas būtų veiksmingas, toks ankstyvas pasitraukimas turėtų būti įmanomas tik tuo atveju, jeigu ELTIF valdytojas yra įdiegęs galimų investuotojų ir pasitraukimo prašymų derinimo politiką. Toje politikoje, be kita ko, turėtų būti nustatytas perleidimo procesas, ELTIF valdytojo ir ELTIF administratoriaus vaidmuo, likvidumo lango periodiškumas ir laikotarpis, per kurį būtų galima keistis ELTIF investiciniais vienetais ar akcijomis, vykdymo kainos nustatymo taisyklės, proporcingo paskirstymo sąlygos, informacijos atskleidimo reikalavimai, mokesčiai, išlaidos ir rinkliavos bei kitos su tokiu likvidumo lango mechanizmu susijusios sąlygos. Siekiant patikslinti kai kuriuos techninius aspektus, susijusius su aplinkybėmis, kuriomis pasitraukiančių ir galimų ELTIF investuotojų perleidimo prašymai gali būti visiškai arba iš dalies suderinti, ESMA turėtų būti pavesta parengti su tuo susijusių reguliavimo standartų projektus.

Tam, kad neprofesionalusis investuotojas teisingai suprastų, koks yra antrinio prekybos mechanizmo teisinis pobūdis ir leidžiamas galimas likvidumas, ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas pateikia neprofesionaliajam investuotojui aiškų raštišką įspėjimą, kad tai, jog toks suderinimo mechanizmas yra pasiekiamas, neužtikrina suderinimo arba nesuteikia neprofesionaliesiems investuotojams teisės pasitraukti iš atitinkamo ELTIF arba išpirkti savo ELTIF investicinius vienetus ar akcijas. Kai tokio suderinimo mechanizmo buvimas pristatomas neprofesionaliesiems investuotojams skirtame rinkodaros pranešime, jis neturėtų būti reklamuojamas kaip priemonė, kuria pagal prašymą užtikrinamas likvidumas;

32) dabartinės Reglamento (ES) 2015/760 redakcijos 26 straipsnyje reikalaujama, kad ELTIF valdytojai kiekvienoje valstybėje narėje, kurioje ketina platinti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas, įdiegtų vietos priemones. Tačiau pagal 2019 m. birželio 20 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyvą (ES) 2019/1160¹⁰ reikalavimas diegti vietos priemones, kiek tai susiję su KIPVPS ir alternatyvaus investavimo fondais, kurių investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams, panaikintas, nes dėl tokių vietos priemonių ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimas tarpvalstybiniu mastu sukelia papildomų išlaidų ir trukdžių. Taip pat reikėtų pažymėti, kad pasikeitė pageidaujamas ryšio su investuotojais metodas – vietoj fizinių fondų valdytojų ar platintojų ir investuotojų susitikimų vietos įstaigose pereita prie virtualių susitikimų naudojantis elektroninėmis priemonėmis. Todėl pagal ELTIF reglamentą šią prievolę panaikinus visiems ELTIF investuotojams, ELTIF reglamentas nuosekliai derėtų su Direktyva (ES) 2019/1160 ir šiuolaikiniais finansinių produktų platinimo metodais ir taip būtų galima padidinti ELTIF patrauklumą turto valdytojams, nes jiems nebereikėtų patirti išlaidų, susijusių su vietos priemonių administravimu. Todėl 26 straipsnį reikėtų išbraukti;

¹⁰ 2019 m. birželio 20 d. Europos Parlamento ir Tarybos direktyva (ES) 2019/1160, kuria iš dalies keičiamos direktyvų 2009/65/EB ir 2011/61/ES nuostatos dėl kolektyvinio investavimo subjektų investicinių vienetų ar akcijų platinimo tarpvalstybiniu mastu (OL L 188, 2019 7 12, p. 106).

33) dabartinės Reglamento (ES) 2015/760 redakcijos 21 straipsnio 1 dalyje reikalaujama, kad ELTIF patvirtintų papunkčiui išdėstytą turto tvarkingo pardavimo ar perleidimo grafiką, kad pasibaigus ELTIF gyvavimo trukmei, būtų išpirkti investuotojų turimi investiciniai vienetai ar akcijos. Pagal šią nuostatą taip pat reikalaujama, kad ELTIF apie šį papunkčiui išdėstytą grafiką informuotų kompetentingas institucijas. Dėl šių reikalavimų ELTIF valdytojams užkraunama didelė administracinė ir reikalavimų laikymosi našta, tačiau investuotojų apsauga atitinkamai nepadidėja. Siekiant palengvinti šią naštą nemažinant investuotojų apsaugos, iš ELTIF turėtų būti reikalaujama informuoti ELTIF kompetentingą instituciją apie tvarkingą jų turto pardavimą ar perleidimą siekiant išpirkti investuotojų investicinius vienetus ar akcijas pasibaigus ELTIF gyvavimo trukmei ir pateikti ELTIF kompetentingai institucijai papunkčiui išdėstytą grafiką tik tuo atveju, jeigu ELTIF kompetentinga institucija to specialiai paprašo;

34) tam, kad apdairūs investuotojai galėtų įvertinti ELTIF kaip galimą investicijos objektą, labai svarbu tinkamai atskleisti informaciją apie mokesčius ir rinkliavas. Tokią informaciją svarbu atskleisti ir tada, kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams naudojant finansuojamąsias ir finansuojančiąsias struktūras. Todėl tikslinga iš ELTIF valdytojo reikalauti į finansuojančiojo ELTIF metinę ataskaitą įtraukti informaciją apie bendruosius finansuojančiojo ELTIF ir finansuojamojo ELTIF mokesčius. Investuotojai turėtų būti apsaugoti nuo nepagrįstų papildomų išlaidų, uždraudžiant finansuojamajam ELTIF taikyti finansuojančiajam ELTIF pasirašymo ir išpirkimo mokesčius. Vis dėlto finansuojamieji ELTIF turėtų turėti galimybę imti pasirašymo arba išpirkimo mokesčius iš kitų investuotojų finansuojamuose ELTIF;

35) Reglamente (ES) 2015/760 reikalaujama, kad ELTIF valdytojai ELTIF prospekte pateiktų informaciją apie mokesčius, susijusius su investavimu į tą ELTIF. Tačiau Europos Parlamento ir Tarybos reglamente (ES) Nr. 1286/2014¹¹ taip pat nustatyti mokesčių atskleidimo reikalavimai. Siekiant padidinti mokesčių struktūros skaidrumą, Reglamente (ES) 2015/760 nustatytas reikalavimas turėtų būti suderintas su Reglamente (ES) Nr. 1286/2014 nustatytu reikalavimu;

36) pagal susiformavusią rinkos praktiką portfelio valdytojas arba ELTIF valdytojo aukštesnio rango darbuotojai privalo investuoti (arba yra tikimasi, kad jie investuos) į to ELTIF valdytojo valdomus ELTIF. Laikoma, kad tokie asmenys turi daug finansinių žinių ir yra gerai informuoti apie atitinkamą ELTIF. Tokiomis aplinkybėmis reikalavimas dėl investicijų į ELTIF tinkamumo vertinimo šių asmenų atžvilgiu yra perteklinis. Todėl reikalauti, kad ELTIF valdytojai arba investicinių vienetų ar akcijų platintojai atliktų tokių asmenų tinkamumo vertinimą, nėra tikslinga;

37) finansuojančiojo ELTIF prospekte gali būti pateikta investuotojams labai svarbios informacijos, leidžiančios investuotojams tiksliau įvertinti galimą investicijos riziką ir naudą. Todėl tikslinga reikalauti, kad finansuojamojo ir finansuojančiojo fondų struktūros atveju finansuojančiojo ELTIF prospekte būtų atskleidžiama informacija apie finansuojamojo ir finansuojančiojo fondų struktūrą, finansuojantįjį ELTIF ir finansuojamąjį ELTIF, visas finansuojančiojo ELTIF atlyginamas arba kompensuojamas išlaidas ir aprašyti investicijos į finansuojamąjį ELTIF mokestines pasekmes finansuojančiajam ELTIF;

¹¹ 2014 m. lapkričio 26 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) Nr. 1286/2014 dėl mažmeninių investicinių produktų paketų ir draudimo principu pagrįstų investicinių produktų (MIPP ir DIP) pagrindinės informacijos dokumentų (OL L 352, 2014 12 9, p. 1).

38) Reglamento (ES) 2015/760 30 straipsnio 7 dalyje šiuo metu nustatyta, kad investuotojams sudaromos vienodos sąlygos ir atskiriems investuotojams ar investuotojų grupėms nesuteikiama jokių privilegijų ar konkrečių ekonominių pranašumų. Tačiau ELTIF gali turėti kelių klasių akcijų ar investicinių vienetų, kuriems taikomos šiek tiek arba iš esmės skirtingos sąlygos, susijusios su mokesčiais, teisine struktūra, platinimo taisyklėmis ir kitais reikalavimais. Siekiant atsižvelgti į šiuos skirtumus, turėtų būti nurodyta, kad tie reikalavimai turėtų būti taikomi tik tam tikriems investuotojams arba investuotojų grupėms, kurie investuoja į tą pačią ELTIF investicinių vienetų ar akcijų klasę ar klases;

(nauja 38a) kadangi šio reglamento tikslų, t. y. užtikrinti veiksmingą ELTIF veiklos sistemą visoje Sąjungoje – skatinti ilgalaikį finansavimą pritraukiant kapitalą ir jį nukreipiant į ilgalaikes investicijas į realiąją ekonomiką, vadovaujantis Sąjungos pažangaus, tvaraus ir integracinio augimo tikslu, valstybės narės negali deramai pasiekti, o dėl šio reglamento masto ir poveikio tų tikslų būtų geriau siekti Sąjungos lygmeniu, laikydamasi Europos Sąjungos sutarties 5 straipsnyje nustatyto subsidarumo principo Sąjunga gali patvirtinti priemones. Pagal tame straipsnyje nustatytą proporcingumo principą šiuo reglamentu neviršijama to, kas būtina nurodytiems tikslams pasiekti;

39) todėl Reglamentas (ES) 2015/760 turėtų būti atitinkamai iš dalies pakeistas;

40) siekiant suteikti ELTIF valdytojams pakankamai laiko prisitaikyti prie naujų reikalavimų, įskaitant reikalavimus, susijusius su ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimu investuotojams, šis reglamentas turėtų būti pradėtas taikyti praėjus šešiems mėnesiams nuo jo įsigaliojimo;

(nauja 41) atsižvelgiant į galimą reikalavimus atitinkančio turto nelikvidumą ir investicijų į ELTIF ilgalaikiškumą, ELTIF yra būdingi sunkumai laikytis fondų taisyklių pakeitimų ir reguliavimo reikalavimų pakeitimų, daromų jų gyvavimo ciklo metu, nepakenkiant jų investuotojų pasitikėjimui. Todėl būtina numatyti pereinamojo laikotarpio taisykles tiems ELTIF, kuriems veiklos leidimas išduotas prieš pradėdant taikyti šį reglamentą,

PRIĖMĖ ŠĮ REGLAMENTĄ:

1 straipsnis

Reglamentas (ES) 2015/760 iš dalies keičiamas taip:

1) 1 straipsnio 2 dalis pakeičiama taip:

„2. Šio reglamento tikslas – vadovaujantis Sąjungos pažangaus, tvaraus ir integracinio augimo tikslu, pritraukti kapitalo ir nukreipti jį į ilgalaikes investicijas į realiąją ekonomiką.“;

2) 2 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 6 punktas pakeičiamas taip:

„6) realusis turtas – turtas, kuris dėl savo pobūdžio ir savybių turi vertės;“;

b) įterpiamas šis 14a punktas:

„14a) paprastas, skaidrus ir standartizuotas pakeitimas vertybiniais popieriais – pakeitimas vertybiniais popieriais, atitinkantis Europos Parlamento ir Tarybos reglamento (ES) 2017/2402^{*1} 18 straipsnyje nustatytas sąlygas;

^{*1} 2017 m. gruodžio 12 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/2402, kuriuo nustatoma bendroji pakeitimo vertybiniais popieriais sistema ir sukurama specialioji paprasto, skaidraus ir standartizuoto pakeitimo vertybiniais popieriais sistema, ir iš dalies keičiamos direktyvos 2009/65/EB, 2009/138/EB ir 2011/61/ES bei reglamentai (EB) Nr. 1060/2009 ir (ES) Nr. 648/2012 (OL L 347, 2017 12 28, p. 35).“;

c) įterpiamas šis 14b punktas:

„14b) grupė – grupė, kaip apibrėžta Europos Parlamento ir Tarybos direktyvos 2013/34/ES^{*2} 2 straipsnio 11 punkte;

^{*2} 2013 m. birželio 26 d. Europos Parlamento ir Tarybos Direktyva 2013/34/ES dėl tam tikrų rūšių įmonių metinių finansinių ataskaitų, konsoliduotųjų finansinių ataskaitų ir susijusių pranešimų (OL L 182, 2013 6 29, p. 19).“;

d) pridedami šie 20 ir 21 punktai:

„20. finansuojantysis ELTIF – ELTIF arba jo investicinis padalinys, kuriam leista bent 85 % savo turto investuoti į kito ELTIF arba jo investicinio padalinio investicinius vienetus ar akcijas;

„21. finansuojamasis ELTIF – ELTIF arba jo investicinis padalinys, į kurį kitas ELTIF, investuojantis į kito ELTIF arba jo investicinio padalinio investicinius vienetus ar akcijas, investuoja bent 85 % savo turto.“;

3) 3 straipsnio 3 dalis pakeičiama taip:

„3. ELTIF kompetentingos institucijos kas mėnesį informuoja ESMA apie veiklos leidimus, išduotus ar panaikintus pagal šį reglamentą, ir apie visus antroje pastraipoje nurodytame centriniame viešame registre saugomos informacijos apie ELTIF pokyčius.

ESMA tvarko atnaujinamą centrinį viešą registrą, kuriame apie kiekvieną pagal šį reglamentą veiklos leidimą gavusį ELTIF saugoma ši informacija:

a) ELTIF juridinio asmens identifikatorius (LEI) ir nacionalinio kodo identifikatorius, jei žinoma;

- b) ELTIF valdytojo vardas ir pavardė (pavadinimas), to valdytojo adresas ir LEI;
- c) ELTIF ISIN kodai ir kiekviena atskira akcijų arba investicinių vienetų klasė, jei žinoma;
- d) finansuojamojo fondo LEI, jei žinoma;
- e) finansuojančiųjų fondų LEI, jei žinoma;
- f) ELTIF kompetentinga institucija ir to ELTIF buveinės valstybė narė;
- g) valstybės narės, kuriose platinami ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos;
- h) ar ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti platinami neprofesionaliesiems investuotojams, ar juos galima platinti tik profesionaliems investuotojams;
- i) ELTIF veiklos leidimo išdavimo data;
- j) ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimo pradžios data;
- k) *išbraukta*
- l) data, kada ESMA atnaujino informaciją apie ELTIF paskutinį kartą.

Registras turi būti prieinamas elektronine forma.“;

4) 5 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 dalies antra pastraipa pakeičiama taip:

„Prašyme išduoti ELTIF veiklos leidimą turėtų būti pateikiama:

a) fondo taisyklės ar steigimo dokumentai;

b) siūlomo ELTIF valdytojo vardas ir pavardė (pavadinimas);

c) depozitoriumo pavadinimas, o ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimo neprofesionaliesiems investuotojams atveju, kompetentingai institucijai paprašius, – rašytinis susitarimas su depozitoriumu;

d) jeigu ELTIF investicinius vienetus arba akcijas ketinama platinti neprofesionaliesiems investuotojams, investuotojams skelbtinos informacijos aprašas, įskaitant neprofesionaliųjų investuotojų skundų nagrinėjimo tvarkos aprašą;

- e) kai taikoma, ši informacija apie ELTIF finansuojamojo ir finansuojančiojo fondų struktūrą:
- i) pareiškimas, kad finansuojantysis ELTIF yra finansuojamojo ELTIF finansuojantysis fondas;
 - ii) finansuojamojo ELTIF taisyklės ar steigimo dokumentai ir 29 straipsnio 6 dalyje paminėtose vidaus veiklos taisyklėse nurodytas finansuojančiojo ir finansuojamojo ELTIF susitarimas;
 - iii) jei finansuojamasis ELTIF ir finansuojantysis ELTIF turi skirtingus depozitoriumus – 29 straipsnio 7 dalyje nurodytas keitimosi informacija susitarimas;
 - iv) jei finansuojantysis ELTIF yra įsteigtas kitoje valstybėje narėje, ne finansuojamojo ELTIF buveinės valstybėje narėje, finansuojamojo ELTIF buveinės valstybės narės kompetentingų institucijų patvirtinimas, kad finansuojamasis ELTIF yra ELTIF, kurį teikia finansuojantysis ELTIF.“;

- b) 2 dalies antra pastraipa pakeičiama taip:

„Nedarant poveikio 1 daliai, ES AIFV, kuris teikia prašymą dėl kitoje valstybėje narėje įsisteigusio ELTIF valdymo, ELTIF kompetentingai institucijai pateikia šiuos dokumentus:

- a) rašytinį susitarimą su depozitoriumu;
- b) informaciją apie deleguotus įgaliojimus, susijusius su ELTIF portfelio ir rizikos valdymu ir administravimu;
- c) informaciją apie investavimo strategijas, rizikos profilį ir kitas AIF, kuriuos ES AIFV turi leidimą valdyti, savybes.“;

c) 3 dalis pakeičiama taip:

„3. Pareiškėjams per du mėnesius nuo išsamaus prašymo pateikimo dienos pranešama, ar išduotas ELTIF veiklos leidimas.“;

d) 5 dalies b punktas pakeičiamas taip:

„b) jeigu ELTIF investicinius vienetus arba akcijas ketinama platinti neprofesionaliesiems investuotojams, investuotojams skelbtinos informacijos aprašas, įskaitant neprofesionaliųjų investuotojų skundų nagrinėjimo tvarkos aprašą;“;

5) 10 straipsnis pakeičiamas taip:

„10 straipsnis

Reikalavimus atitinkantis investicinis turtas

1. ELTIF gali investuoti į 9 straipsnio 1 dalies a punkte nurodytą turtą tik tuo atveju, jei jis priklauso vienai iš šių kategorijų:

a) yra nuosavo kapitalo ar kvazinuosavo kapitalo priemonės, kurias:

i) išleidžia portfelio reikalavimus atitinkanti įmonė, nurodyta 11 straipsnyje, ir kurias ELTIF įsigyja iš portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės ar trečiosios šalies antrinėje rinkoje;

- ii) išleidžia portfelio reikalavimus atitinkanti įmonė, nurodyta 11 straipsnyje, mainais už nuosavo kapitalo ar kvazinuosavo kapitalo priemonę, kurią ELTIF įsigijo anksčiau iš portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės arba trečiosios šalies antrinėje rinkoje;
 - iii) išleidžia įmonė, valdanti portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės, nurodytos 11 straipsnyje, kontrolinį paketą, ir kurias ELTIF įsigyja mainais už nuosavo kapitalo ar kvazinuosavo kapitalo priemonę, įsigytą pagal šios dalies i ar ii punktus;
- b) yra portfelio reikalavimus atitinkančios įmonės, nurodytos 11 straipsnyje, išleistos skolos priemonės;
- c) yra paskolos, kurias ELTIF suteikia portfelio reikalavimus atitinkančiai įmonei, nurodytai 11 straipsnyje, ir kurių terminas nėra ilgesnis už ELTIF gyvavimo trukmę;
- d) yra vieno ar kelių kitų ELTIF, EuVECA, EuSEF, KIPVPS ir ES AIF, kuriuos valdo ES AIFV, investiciniai vienetai ar akcijos, jeigu tie ELTIF, EuVECA, EuSEFs ir ES AIF investuoja į reikalavimus atitinkančias investicines priemones, kaip nurodyta 9 straipsnio 1 ir 2 dalyse, ir patys yra investavę ne daugiau kaip 10 % savo turto į bet kurią kitą kolektyvinio investavimo subjektą;
- e) yra atskiri realiojo turto objektai, kurių vertė sudaro mažiausiai 1 000 000 EUR ar lygiavertę sumą kita valiuta, kuria buvo patirtos išlaidos tuo metu, kai jos patirtos;

f) yra paprastas, skaidrus ir standartizuotas pakeitimas vertybiniais popieriais, kai atitinkamos pozicijos atitinka vieną iš šių kategorijų:

i) yra turtas, nurodytas Komisijos deleguotojo reglamento 2019/1851*3 1 straipsnio a punkto i, ii arba iv papunkčiuose;

ii) yra turtas, nurodytas Deleguotojo reglamento 2019/1851 1 straipsnio a punkto vii ir viii papunkčiuose, su sąlyga, kad pajamos iš pakeitimo vertybiniais popieriais obligacijų naudojamos ilgalaikėms investicijoms finansuoti arba refinansuoti.

*3 2019 m. gegužės 28 d. Komisijos deleguotasis reglamentas (ES) 2019/1851, kuriuo Europos Parlamento ir Tarybos reglamentas (ES) 2017/2402 papildomas pakeitimo vertybiniais popieriais pagrindinių pozicijų vienasrūšiškumo techniniais reguliavimo standartais (OL L 285, 2019 11 6, p. 1).

Apribojimas, nustatytas d punkte, netaikomas finansuojančiajam ELTIF.

2. Siekiant nustatyti, ar laikomasi 13 straipsnio 1 dalyje nustatyto apribojimo, investicijos į ELTIF, EuVECA, EuSEF, KIPVPS ir ES AIF investicinius vienetus ar akcijas skaičiuojamos tik kaip tų kolektyvinio investavimo subjektų investicijų į turtą, apibrėžtą 10 straipsnio 1 dalies a, b, c, e ir f punktuose, suma.

Siekiant nustatyti, ar laikomasi kitų 13 straipsnyje ir 16 straipsnio 1 dalyje nustatytų apribojimų, susumuojamas ELTIF ir kitų kolektyvinio investavimo subjektų, į kuriuos tas EIIF yra investavęs, turtas ir grynujų pinigų skolinimosi pozicija.

13 straipsnyje ir 16 straipsnio 1 dalyje nustatytų ribų laikymasis pagal šią dalį nustatomas remiantis informacija, kuri atnaujinama bent kas ketvirtį, o jei tokios informacijos nėra – kas ketvirtį, remiantis naujausia turima informacija.“;

6) 11 straipsnio 1 dalis iš dalies keičiama taip:

a) įvadinis sakinyss pakeičiamas taip:

„1. 10 straipsnyje nurodyta portfelio reikalavimus atitinkanti įmonė – tai portfelio įmonė, kuri pradinės investicijos metu atitinka šiuos reikalavimus:“;

b) b punkto ii papunktis pakeičiamas taip:

„ii) yra įtraukta į prekybos sąrašus reguliuojamoje rinkoje arba daugiašalėje prekybos sistemoje, ir pradinės investicijos metu jos rinkos kapitalizacija sudaro ne daugiau kaip 1 000 000 000 EUR;“;

c) c punktas pakeičiamas taip:

„c) ji yra įsisteigusi valstybėje narėje ar trečiojoje valstybėje, jei trečioji valstybė:

i) nėra nustatyta kaip didelės rizikos trečioji šalis pagal Direktyvos (ES) 2015/849 9 straipsnio 2 dalį;

ii) nėra minima Tarybos išvadų dėl peržiūrėto mokesčių tikslais nebendradarbiaujančių jurisdikciją turinčių subjektų ES sąrašo I priede.“;

7) 12 straipsnis pakeičiamas taip:

„12 straipsnis

Interesų konfliktai

1. ELTIF neinvestuoja į reikalavimus atitinkantį investicinį turtą, kuriame dalį tiesiogiai ar netiesiogiai turi ELTIF valdytojas, išskyrus atvejus, kai ta dalis yra jo valdomų ELTIF, EuSEF, KIPVPS ar ES AIF investiciniai vienetai ar akcijos.

2. ELTIF valdantis AIFV ir tai pačiai grupei kaip ELTIF valdantis AIFV priklausančios įmonės ir jų darbuotojai gali bendrai investuoti į tą ELTIF ir bendrai su ELTIF investuoti į tą patį turtą, jeigu ELTIF valdytojas, laikydamasis Direktyvos 2011/61/ES 14 straipsnyje nustatytų reikalavimų, yra įdiegęs organizacines ir administracines priemones, kuriomis nustatomi interesų konfliktai, vykdoma jų prevencija, jie valdomi ir stebimi, ir jeigu tokie interesų konfliktai tinkamai atskleidžiami.“;

8) 13 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1, 2 ir 3 dalys pakeičiamos taip:

„1. ELTIF investuoja ne mažiau kaip 60 % savo kapitalo į reikalavimus atitinkantį investicinį turtą, nurodytą 9 straipsnio 1 dalies a punkte.

2. ELTIF investuoja ne daugiau kaip:

- a) 20 % savo kapitalo į priemones, kurias išleidžia bet kuri viena portfelio reikalavimus atitinkanti įmonė, arba vienai tokiai įmonei suteikiamas paskolas;
- b) 20 % savo kapitalo tiesiogiai ar netiesiogiai į vieną realiojo turto objektą;
- c) 20 % savo kapitalo į vieno ELTIF, EuVECA, EuSEF, KIPVPS ar ES AIF, kurį valdo ES AIFV, investicinius vienetų ar akcijas;
- d) 10 % savo kapitalo į 9 straipsnio 1 dalies b punkte nurodytą turtą, kurio priemones išleido vienas subjektas.

3. EuVECA, EuSEF ir ES AIF, kurį valdo ES AIFV, investicinių vienetų ar akcijų bendroji vertė ELTIF portfelyje neturi viršyti 40 % ELTIF kapitalo vertės.“;

b) įterpiama ši 3a dalis:

„3a. Paprasto skaidraus ir standartizuoto pakeitimo vertybiniais popieriais bendroji vertė ELTIF portfelyje neturi viršyti 20 % ELTIF kapitalo vertės.“;

c) 4 dalis pakeičiama taip:

„4. Bendroji pozicijos rizika ELTIF sandorio šalies atžvilgiu, susijusi su nebiržinių išvestinių finansinių priemonių sandoriais, atpirkimo sandoriais ar atvirkštiniais atpirkimo sandoriais, neturi viršyti 10 % ELTIF kapitalo vertės.“;

d) 5 dalis išbraukiama;

e) 6 dalies pirmas sakiny s pakeičiamas taip:

„Nukrypstant nuo 2 dalies d punkto, ELTIF gali padidinti tame punkte nurodytą 10 % ribą iki 25 %, jeigu obligacijas išleidžia valstybėje narėje registruotą buveinę turinti kredito įstaiga, kuriai pagal teisės aktus taikoma speciali valstybinė priežiūra, kurios tikslas yra apsaugoti obligacijų turėtojus. Visų pirma, sumos, gaunamos išleidus tas obligacijas, pagal teisės aktus turi būti investuojamos į turtą, kuris per visą obligacijų galiojimo laikotarpį galėtų padengti su obligacijomis susijusius reikalavimus ir kuris, emitentui negalint jų padengti, būtų pirmiausiai naudojamas pagrindinei skolos sumai ir susikaupusioms palūkanoms grąžinti.“;

f) pridedama ši 8 dalis:

„8. 2–4 dalyse nustatytos investicijų ribos netaikomos, jeigu ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams. 2 dalies c punkte ir 3 dalyje nustatytos investicijų ribos netaikomos, kai ELTIF yra finansuojantysis fondas.“;

9) 15 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 dalis pakeičiama taip:

„1. ELTIF gali įsigyti ne daugiau kaip 30 % vieno ELTIF, EuVECA, EuSEF, KIPVPS ar ES AIF, kurį valdo ES AIFV, investicinių vienetų ar akcijų. Šis apribojimas netaikomas, kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos parduodami tik profesionaliems investuotojams, nei finansuojantiems ELTIF, investuojantiems į savo finansuojamuosius ELTIF.“;

b) 2 dalis papildoma šia pastraipa:

„Šios koncentracijos ribos netaikomos, jeigu ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams.“;

10) 16 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 1 dalis iš dalies keičiama taip:

i) a, b ir c punktai pakeičiami taip:

„a) jis sudaro ne daugiau kaip 30 % ELTIF kapitalo vertės, o jeigu ELTIF investiciniai vienetai ir akcijos platinami tik profesionaliems investuotojams – ne daugiau kaip 100 % ELTIF kapitalo vertės;

b) skolinamasi turint tikslą investuoti arba suteikti likvidumo, be kita ko, padengti išlaidas ir sąnaudas, išskyrus 10 straipsnio c punkte nurodytas paskolas, jeigu ELTIF turimų grynujų pinigų ar grynujų pinigų ekvivalentų nepakanka atitinkamai investicijai atlikti;

c) skolinamasi ta pačia valiuta, kokia ketinama pirkti turtą, kuriam pirkti skolinamasi grynujų pinigų, arba kita valiuta, jeigu valiutos pozicija buvo apdrausta arba galima kitaip įrodyti, kad dėl skolinimosi kita valiuta ELTIF nepatiria reikšmingos valiutos rizikos;“

ii) e punktas pakeičiamas taip:

„e) juo suvaržomas turtas siekiant įgyvendinti atitinkamo ELTIF skolinimosi strategiją, kai to reikalauja skoliniojas.“;

b) įterpiama ši 1a dalis:

„1a. Skolinimosi susitarimai, kurie visiškai padengiami investuotojų kapitalo įsipareigojimais, pagal 1 dalį nelaikomi skolinimusi.“;

c) 2 dalis pakeičiama taip:

„2. ELTIF valdytojas ELTIF prospekte nurodo, ar pagal ELTIF investavimo strategiją ELTIF ketina skolintis grynujų pinigų, ir išsamiai pristato ELTIF skolinimosi strategiją ir skolinimosi ribas. ELTIF valdytojas ypač nurodo, kaip skolinimasis padės įgyvendinti ELTIF strategiją ir sumažinti skolinimosi, valiutos ir trukmės riziką.“;

11) 18 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) 2 dalies b punktas pakeičiamas taip:

„b) veiklos leidimo išdavimo ir visos ELTIF gyvavimo trukmės metu ELTIF valdytojas gali įrodyti kompetentingoms institucijoms, kad yra nustatyta tinkama ELTIF likvidumo valdymo sistema, be kita ko, likvidumo valdymo priemonės, ir veiksmingos likvidumo rizikos stebėjimo procedūros, suderinamos su ELTIF ilgalaike investavimo strategija ir siūloma išpirkimo politika;

b) įterpiama ši 2a dalis:

„2a. Jeigu ELTIF valdytojai numato išpirkimo galimybę iki ELTIF gyvavimo trukmės pabaigos, tokiems ELTIF valdytojams netaikomos pareigos pagal Direktyvos 2011/61/ES [16 straipsnio 2b dalį]. Tačiau jeigu ELTIF valdytojas iš Direktyvos 2011/61/ES V priedo 2–7 punktuose pateikto sąrašo pasirinko vieną ar kelias likvidumo valdymo priemones, kurias būtų galima panaudoti AIF investuotojų labui, ELTIF valdytojas turi laikytis Direktyvos 2011/61/ES 16 straipsnio 2c ir 2d dalių.“;

c) 4 dalis išbraukiama;

12) 18 straipsnio 7 dalis pakeičiama taip:

„7. ESMA parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose nurodomos aplinkybės, kuriomis ELTIF gyvavimo trukmė laikoma pakankamai ilga, kad apimtų kiekvieno ELTIF turto atskiro objekto gyvavimo ciklą, kaip nurodyta 3 dalyje.

ESMA parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose nurodoma būtiniausia informacija, kuri turi būti pateikta kompetentingoms institucijoms, taip pat reikalavimai, kuriuos ELTIF valdytojai turi įvykdyti nustatydami tinkamą likvidumo valdymo sistemą, įskaitant likvidumo valdymo priemones pagal 18 straipsnio 2 dalies b punktą, ir kriterijai, pagal kuriuos, atsižvelgiant į tikėtinus ELTIF pinigų srautus ir įsipareigojimus, vertinama 18 straipsnio 2 dalies d punkte nurodyta procentinė dalis.

Direktyvos 2011/61/ES 16 straipsnio 2f, 2g ir 2h dalyse nurodyti techniniai reguliavimo standartai taikomi ELTIF, kuriuose numatyta išpirkimo galimybė iki jų gyvavimo trukmės pabaigos, kaip nurodyta 18 straipsnio 2 dalyje.

ESMA tuos techninių reguliavimo standartų projektus Komisijai pateikia ne vėliau kaip [6 mėnesiai po šio iš dalies keičiančio reglamento priėmimo].

Komisijai suteikiami įgaliojimai priimti pirmoje ir antroje pastraipose nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius.“;

13) 19 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

i) įterpiama ši 2a dalis:

„2a. ELTIF taisyklėse arba steigimo dokumentuose gali būti numatyta galimybė iki ELTIF gyvavimo trukmės pabaigos visiškai ar iš dalies suderinti pasitraukiančių ELTIF investuotojų prašymus perleisti investicinius vienetus ar akcijas su galimų investuotojų prašymais dėl perleidimo, jeigu įvykdomos visos šios sąlygos:

a) ELTIF valdytojas yra parengęs prašymų derinimo politiką, kurioje aiškiai išdėstyti visi šie dalykai:

i) perleidimo procesas, taikomas tiek pasitraukiantiems, tiek galimiems investuotojams;

ii) fondo valdytojo arba fondo administratoriaus vaidmuo vykdamas perleidimą ir derinant atitinkamus prašymus;

iii) laikotarpiai, per kuriuos pasitraukiantys ir galimi investuotojai gali prašyti perleisti ELTIF akcijas ar investicinius vienetus;

iv) vykdymo kainos nustatymo taisyklės;

v) proporcingo paskirstymo sąlygų nustatymo taisyklės;

vi) informacijos apie perleidimo procesą atskleidimo laikas ir pobūdis;

vii) su perleidimo procesu susiję mokesčiai, išlaidos ir rinkliavos, jei jų yra;

- b) iš ELTIF pasitraukiančių ir galimų investuotojų prašymų derinimo politika ir procedūromis užtikrinama, kad investuotojams būtų taikomos sąžiningos sąlygos, o tuo atveju, jeigu tarp pasitraukiančių investuotojų ir galimų investuotojų atsiranda neatitikimas, prašymai būtų derinami proporcingai;
 - c) prašymų derinimas leidžia ELTIF valdytojui stebėti ELTIF likvidumo riziką ir atitinka ELTIF ilgalaikio investavimo strategiją.“;
- ii) pridedama ši 5 dalis:

„5. ESMA parengia techninių reguliavimo standartų projektus, kuriuose nurodoma, kokiomis aplinkybėmis gali būti naudojamos 19 straipsnio 2a dalyje numatyta galimybė, įskaitant informaciją, kurią ELTIF turi atskleisti investuotojams.

ESMA tuos techninių reguliavimo standartų projektus Komisijai pateikia ne vėliau kaip [6 mėnesiai po šio iš dalies keičiančio reglamento priėmimo].

Komisijai suteikiami įgaliojimai priimti pirmoje pastraipoje nurodytus techninius reguliavimo standartus pagal Reglamento (ES) Nr. 1095/2010 10–14 straipsnius.“;

14) 21 straipsnio 1 dalis pakeičiama taip:

„1. ELTIF informuoja savo kompetentingą instituciją apie jo turto tvarkingo pardavimo ar perleidimo grafiką, kad pasibaigus ELTIF gyvavimo trukmei būtų išpirkti investuotojų turimi investiciniai vienetai ar akcijos, likus mažiausiai vieneriems metams iki ELTIF gyvavimo trukmės pabaigos dienos. ELTIF kompetentingos institucijos prašymu ELTIF pateikia kompetentingai institucijai papunkčiui išdėstytą to turto tvarkingo pardavimo ar perleidimo grafiką.“;

15) 23 straipsnis iš dalies keičiamas taip:

a) įterpiama ši 3a dalis:

„3a. Finansuojančiojo ELTIF prospekte pateikiama ši informacija:

a) pareiškimas, kad finansuojantysis ELTIF yra atitinkamo finansuojamojo ELTIF finansuojantysis fondas ir į to finansuojamojo ELTIF investicinius vienetus nuolat investuoja 85 % ar daugiau savo turto;

- b) investavimo tikslas ir politika, įskaitant rizikos profilį ir tai, ar finansuojančiojo ir finansuojamojo ELTIF veiklos rezultatai yra vienodi, arba koku mastu ir dėl kokių priežasčių jie skiriasi;
- c) trumpas finansuojamojo ELTIF, jo struktūros, investicinio tikslo ir politikos aprašas, įskaitant rizikos profilį, taip pat informacija apie tai, kaip galima gauti finansuojamojo ELTIF prospektą;
- d) finansuojančiojo ELTIF ir finansuojamojo ELTIF sudaryto susitarimo arba 29 straipsnio 6 dalyje nurodytų vidaus veiklos taisyklių santrauka;
- e) kaip investicinių vienetų turėtojai gali gauti papildomos informacijos apie finansuojamąjį ELTIF ir 29 straipsnio 6 dalyje nurodytą finansuojančiojo ELTIF ir finansuojamojo ELTIF sudarytą susitarimą;
- f) visų išlaidų, kurias finansuojantysis ELTIF patiria investuodamas į finansuojamojo ELTIF investicinius vienetus, atlyginimo ar kompensavimo aprašas, taip pat bendrų finansuojančiojo ELTIF ir finansuojamojo ELTIF mokesčių aprašas;
- g) *(išbraukta)*

b) 5 dalis papildoma šia pastraipa:

„Jei ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams, ELTIF valdytojas į finansuojančiojo ELTIF metinę ataskaitą įtraukia informaciją apie bendruosius finansuojančiojo ELTIF ir finansuojamojo ELTIF mokesčius. Finansuojančiojo ELTIF metinėje ataskaitoje nurodoma, kaip galima gauti finansuojamojo ELTIF metinę ataskaitą ar ataskaitas.“;

16) 25 straipsnio 2 dalis pakeičiama taip:

„2. Prospekte atskleidžiamas bendras ELTIF išlaidų santykis.“;

17) 26 straipsnis išbraukiamas;

17a) 27 straipsnis pakeičiamas taip:

„27 straipsnis

Vidinio vertinimo procedūra, susijusi su neprofesionaliesiems investuotojams parduodamais ELTIF investiciniais vienetais ir akcijomis

ELTIF, kurio investicinius vienetus ar akcijas ketinama parduoti neprofesionaliesiems investuotojams, valdytoji taikomi Direktyvos 2014/65/ES 16 straipsnio 3 dalies antroje–penktoje ir septintoje pastraipose ir 24 straipsnio 2 dalyje nustatyti reikalavimai.“;

18) 28 straipsnis išbraukiamas;

19) 29 straipsnis papildomas šiomis 6 ir 7 dalimis:

„6. Finansuojamojo ir finansuojančiojo fondų struktūros atveju finansuojamasis ELTIF pateikia finansuojančiajam ELTIF visus dokumentus ir informaciją, kurie yra būtini, kad finansuojantysis ELTIF įvykdytų šiame reglamente nustatytus reikalavimus. Šiuo tikslu finansuojantysis ELTIF sudaro susitarimą su finansuojamuoju ELTIF.

Šį susitarimą nemokamai gali gauti visi investicinių vienetų turėtojai, jei to paprašo. Jei finansuojamąjį ELTIF ir finansuojantįjį ELTIF valdo ta pati valdymo įmonė, susitarimas gali būti pakeičiamas vidaus veiklos taisyklėmis užtikrinant, kad būtų vykdomi šioje dalyje nustatyti reikalavimai.

7. Jei finansuojamojo ELTIF ir finansuojančiojo ELTIF depozitoriumai skirtingi, šie depozitoriumai sudaro keitimosi informacija susitarimą, kuriuo būtų užtikrinta, kad abu depozitoriumai įvykdytų savo pareigas. Finansuojantysis ELTIF į finansuojamojo ELTIF investicinius vienetus investuoja tik įsigaliojus tokiam susitarimui.

Jei finansuojamojo ELTIF ir finansuojančiojo ELTIF depozitoriumai laikosi šioje dalyje nustatytų reikalavimų, jie laikomi nepažeidę jokių sutartyje, įstatyme ar kitame teisės akte nustatytų informacijos skleidimo apribojimo taisyklių arba su duomenų apsauga susijusių taisyklių. Dėl tokio reikalavimų laikymosi neatsiranda jokios tokio depozitoriumo arba bet kurio jo vardu veikiančio asmens atsakomybės.

Finansuojantysis ELTIF arba, kai taikoma, finansuojančiojo ELTIF valdymo įmonė yra atsakinga už tai, kad finansuojančiojo ELTIF depozitoriumui būtų perduota visa informacija apie finansuojamąjį ELTIF, kuri yra reikalinga, kad finansuojančiojo ELTIF depozitoriumas įvykdytų savo pareigas. Finansuojamojo ELTIF depozitoriumas nedelsdamas informuoja finansuojamojo ELTIF buveinės valstybės narės kompetentingas institucijas, finansuojantįjį ELTIF arba, jei taikoma, finansuojančiojo ELTIF valdymo įmonę ir depozitoriumą apie bet kokius nustatytus su finansuojamuoju ELTIF susijusius pažeidimus, kurie laikomi darančiais neigiamą poveikį finansuojančiajam ELTIF.“;

20) 30 straipsnis pakeičiamas taip:

„30 straipsnis

*Specialieji ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimo ir pardavimo neprofesionaliesiems
investuotojams reikalavimai*

1. ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos gali būti parduodami neprofesionaliesiems investuotojams tik tuo atveju, jei buvo atliktas tinkamumo vertinimas pagal Direktyvos 2014/65/ES 25 straipsnio 2 dalį ir tiems neprofesionaliesiems investuotojams buvo pateiktas pareiškimas dėl tinkamumo pagal tos direktyvos 25 straipsnio 6 dalies antrą ir trečią pastraipą.

Pirmoje pastraipoje nurodytas tinkamumo vertinimas atliekamas neatsižvelgiant į tai, ar ELTIF akcijas ar investicinius vienetus neprofesionalieji investuotojai įsigyja iš ELTIF valdytojo ar platintojo, ar per antrinę rinką pagal 19 straipsnį.

Aiškus neprofesionaliojo investuotojo sutikimas, kuriame jis nurodo, kad supranta investavimo į ELTIF riziką, gaunamas tuomet, jei įvykdomos visos šios sąlygos:

- a) tinkamumo vertinimas neteikiamas konsultacijų dėl investicijų kontekste;
- b) remiantis pagal pirmą pastraipą atliktu vertinimu ELTIF laikomas netinkamu ir

c) neprofesionalusis investuotojas nori sudaryti sandorį nepaisydamas to, kad ELTIF laikomas netinkamu tam investuotojui.

ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas saugo įrašus, kaip nurodyta Direktyvos 2014/65/ES 25 straipsnio 5 dalyje.

2. ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas pateikia aiškų rašytinį įspėjimą, kad bendrai ELTIF investicinių vienetų ar akcijų sumai viršijus 10 % jo finansinių priemonių portfelio gali kilti pernelyg didelė rizika.

Jeigu to ELTIF, kurio investiciniai vienetai ar akcijos siūlomi neprofesionaliesiems investuotojams ar pateikiami tokiai rinkai, gyvavimo trukmė viršija 10 metų, ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas pateikia aiškų raštišką įspėjimą, kad ELTIF produktas gali būti netinkamas neprofesionaliesiems investuotojams, kurie negali sau leisti tokio ilgo laikotarpio nelikvidaus įsipareigojimo.

Kai ELTIF taisyklėse ar steigimo dokumentuose numatoma galimybė suderinti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas, kaip nustatyta 19 straipsnio 2a dalyje, ELTIF platintojas arba (kai ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos tiesiogiai siūlomi neprofesionaliajam investuotojui ar pateikiami tokiai rinkai) valdytojas pateikia aiškų raštišką įspėjimą, kad tai, jog toks suderinimo mechanizmas yra pasiekiamas, neužtikrina suderinimo arba nesuteikia investuotojams teisės pasitraukti iš ELTIF arba išpirkti savo ELTIF investicinius vienetus ar akcijas.

3. 1 ir 2 dalys netaikomos, jeigu neprofesionalusis investuotojas yra aukštesnio rango darbuotojas, portfelio valdytojas, direktorius, vadovas, agentas arba valdytojo ar jo asocijuotosios įmonės darbuotojas ir turi pakankamai žinių apie atitinkamą ELTIF.

(išbraukta)

5. Finansuojantysis ELTIF visuose rinkodaros pranešimuose nurodo, kad jis į tokio finansuojamojo ELTIF investicinius vienetus nuolat investuoja 85 % ar daugiau savo turto.

6. ELTIF, kurio investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams, taisyklėse ar steigimo dokumentuose dėl tam tikros klasės investicinių vienetų ar akcijų nurodoma, kad visiems investuotojams sudaromos vienodos sąlygos ir kad atitinkamos investicinių vienetų ar akcijų klasės ar klasių atžvilgiu atskiriems investuotojams ar investuotojų grupėms nesuteikiama jokių privilegijų ar konkrečių ekonominių pranašumų.

7. Dėl ELTIF, kurio investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams, teisinės formos neatsiranda jokios papildomos atsakomybės neprofesionaliajam investuotojui arba nereikalaujama papildomų įsipareigojimų tokio investuotojo vardu, išskyrus pirminį kapitalo įsipareigojimą.

8. Per ELTIF investicinių vienetų ar akcijų pasirašymo laikotarpį ir per bent dviejų savaitių laikotarpį nuo įsipareigojimo dėl ELTIF investicinių vienetų ar akcijų pasirašymo arba investicinių vienetų ar akcijų pasirašymo dienos neprofesionalieji investuotojai turi turėti galimybę atšaukti pasirašymą ir susigrąžinti pinigus netaikant baudos.

9. ELTIF, kurio investiciniai vienetai ar akcijos platinami neprofesionaliesiems investuotojams, valdytojas nustato tinkamas neprofesionaliųjų investuotojų skundų nagrinėjimo procedūras ir tvarką, kurių laikantis neprofesionaliesiems investuotojams sudaroma galimybė teikti skundus valstybine ar viena iš valstybinių jų valstybės narės kalbų.“;

20a) 31 straipsnio 4 dalies c punktas išbraukiamas;

20b) 34 straipsnio 2 dalis pakeičiama taip:

„2. Pagal Direktyvą 2011/61/ES ESMA suteiktais įgaliojimais taip pat naudojamosi taikant šį reglamentą ir laikantis Reglamento (ES) 2018/1725.“;

21) 37 straipsnio 1 dalis pakeičiama taip:

„1. Ne vėliau kaip [įsigaliojimo data + 5 metai] Komisija pradeda šio reglamento taikymo peržiūrą. Atliekant peržiūrą, visų pirma, nagrinėjama:

- a) 18 straipsnio taikymas ir to taikymo poveikis ELTIF investicinių vienetų ar akcijų išpirkimo politikai ir ELTIF gyvavimo trukmei;
- b) 3–6 straipsnių nuostatų dėl ELTIF veiklos leidimų taikymas;
- c) ar reikėtų atnaujinti 3 straipsnio nuostatas dėl ELTIF centrinio viešo registro;
- d) 13 straipsnio 1 dalyje nustatytų mažiausių reikalavimus atitinkančio investicinio turto ribų taikymo poveikis turto diversifikavimui;

- e) mastas, kuriuo ELTIF investiciniai vienetai ar akcijos platinami Sąjungoje, įskaitant tai, ar AIFV, nurodyti Direktyvos 2011/61/ES 3 straipsnio 2 dalyje, galėtų būti suinteresuoti platinti ELTIF investicinius vienetus ar akcijas;
- f) ar reikėtų atnaujinti reikalavimus atitinkančio turto ir investicijų sąrašą, diversifikavimo taisykles, portfelio sudėties taisykles, koncentracijos taisykles ir grynujų pinigų skolinimosi ribas;
- g) ar reikėtų atnaujinti 12 straipsnio nuostatas dėl interesų konfliktų;
- h) ar IV skyriuje nustatyti skaidrumo reikalavimai yra tinkami;
- i) ar V skyriuje išdėstytos nuostatos dėl ELTIF investicinių vienetų ar akcijų platinimo yra tinkamos ir užtikrina veiksmingą investuotojų, įskaitant neprofesionaliuosius investuotojus, apsaugą.“;

21a) Įterpiamas šis 37a straipsnis:

„37a straipsnis

Pereinamojo laikotarpio nuostatos

ELTIF, kuriems veiklos leidimas išduotas pagal šio reglamento redakciją, taikomą anksčiau nei [šio iš dalies keičiančio reglamento taikymo pradžios data], laikomi atitinkančiais šiame reglamente nustatytus reikalavimus [iki 5 metų + šio iš dalies keičiančio reglamento taikymo pradžios data].

ELTIF, kuriems veiklos leidimas išduotas pagal šio reglamento redakciją, taikomą anksčiau nei [šio iš dalies keičiančio reglamento taikymo pradžios data] ir kurie netelkia papildomo kapitalo, laikomi atitinkančiais šiame reglamente nustatytus reikalavimus.“

2 straipsnis

Šis reglamentas įsigalioja dvidešimtą dieną po jo paskelbimo *Europos Sąjungos oficialiajame leidinyje*.

Jis taikomas nuo [įsigaliojimas + 12 mėnesių].

Šis reglamentas privalomas visas ir tiesiogiai taikomas visose valstybėse narėse.

Priimta

Europos Parlamento vardu

Pirmininkas / Pirmininkė

.....

Tarybos vardu

Pirmininkas / Pirmininkė

.....
