

Briselē, 2022. gada 20. maijā
(OR. en)

Starpiestāžu lieta:
2021/0377 (COD)

8840/1/22
REV 1

EF 131
ECOFIN 407
CCG 29
SURE 11
CODEC 632

PIEZĪME

Sūtītājs:	Padomes Ģenerālsekretariāts
Saņēmējs:	Pastāvīgo pārstāvju komiteja / Padome
Temats:	Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fondi (ELTIF)

Pielikumā pievienota prezidentvalsts kompromisa teksta galīgā redakcija, kas izstrādāta nolūkā panākt vispārēju pieeju.

Priekšlikums –

EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES REGULA, ar ko Regulu (ES) 2015/760 groza attiecībā uz atbilstīgo aktīvu un ieguldījumu tvērumu, portfeļa sastāvu un diversifikācijas prasībām, naudas aizņemšanos un citiem fondu noteikumiem un attiecībā uz prasībām, kas attiecas uz atļauju piešķiršanu Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fondiem, to ieguldījumu politiku un darbības nosacījumiem

(Dokuments attiecas uz EEZ)

EIROPAS PARLAMENTS UN EIROPAS SAVIENĪBAS PADOME,

ņemot vērā Līgumu par Eiropas Savienības darbību un jo īpaši tā 114. pantu,

ņemot vērā Eiropas Komisijas priekšlikumu,

pēc leģislatīvā akta projekta nosūtīšanas valstu parlamentiem,

ņemot vērā Eiropas Ekonomikas un sociālo lietu komitejas atzinumu ¹,

saskaņā ar parasto likumdošanas procedūru,

¹ OV C , , . lpp.

tā kā:

- (1) Kopš Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2015/760² pieņemšanas ir piešķirtas atļaujas tikai dažiem Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fondiem (*ELTIF*). Šo fondu neto aktīvu kopējais apjoms 2021. gadā tika lēsts aptuveni 2 400 000 000 EUR apmērā.
- (2) Pieejamie tirgus dati liecina, ka *ELTIF* segmenta attīstība nav palielinājusies, kā gaidīts, neraugoties uz to, ka Savienība pievērš uzmanību ilgtermiņa finansējuma veicināšanai Savienībā.
- (3) Dažas *ELTIF* tirgus iezīmes, tajā skaitā nelielais fondu skaits, nelielais neto aktīvu apjoms, nelielais to jurisdikciju skaits, kurās atrodas *ELTIF*, un portfeļa sastāvs, kas neatbilst konkrētām atbilstīgo ieguldījumu kategorijām, liecina, ka minētais tirgus ir koncentrēts gan ģeogrāfiskā, gan ieguldījumu veida ziņā. Tādēļ ir jāpārskata *ELTIF* tiesiskā regulējuma darbība, lai nodrošinātu, ka vairāk ieguldījumu tiek novirzīti uzņēmumiem, kuriem vajadzīgs kapitāls, un ilgtermiņa ieguldījumu projektiem.
- (4) *ELTIF* ir potenciāls veicināt ilgtermiņa ieguldījumus reālajā ekonomikā. Ilgtermiņa ieguldījumi trešās valstīs īstenotos projektos, šo valstu uzņēmumos un infrastruktūras projektos var piesaistīt kapitālu *ELTIF* un tādējādi radīt ieguvumus Savienības ekonomikai. Šādi ieguvumi var rasties dažādos veidos, tajā skaitā ar ieguldījumiem, kas veicina pierobežas reģionu attīstību, uzlabo tirdzniecisko, finansiālo un tehnoloģisko sadarbību un veicina ieguldījumus vides un ilgtspējīgas enerģijas projektos. Ieguldījumi trešo valstu kvalificētos uzņēmumos un atbilstīgos aktīvos var sniegt būtiskus ieguvumus ieguldītājiem un *ELTIF* pārvaldniekiem, kā arī šādu trešo valstu ekonomikai, infrastruktūrai, klimata un vides ilgtspējai un iedzīvotājiem. Tāpēc būtu jāatļauj, ka lielākā daļa šādu aktīvu un ieguldījumu vai šādu aktīvu un ieguldījumu galvenie ieņēmumi vai peļņa atrodas trešā valstī.

² Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2015/760 (2015. gada 29. aprīlis) par Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fondiem (OV L 123, 19.5.2015., 98. lpp.).

(4.a – jauns) Lai ieguldītājiem, *ELTIF* pārvaldniekiem un kompetentajām iestādēm nodrošinātu trešās valstīs esošos aktīvos veikto ieguldījumu pārredzamību un integritāti, prasības attiecībā uz ieguldījumiem trešās valsts kvalificētos portfeļuzņēmumos būtu jāsaskaņo ar standartiem, kas noteikti Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvā (ES) 2015/849. Tie būtu arī jāsaskaņo ar standartiem, kuri izklāstīti ES dalībvalstu kopīgajā rīcībā attiecībā uz jurisdikcijām, kas nodokļu nolūkos nesadarbojas, un kuri atspoguļoti Padomes secinājumos par pārskatīto ES sarakstu ar jurisdikcijām, kas nodokļu nolūkos nesadarbojas.

(5) *ELTIF* noteikumi ir gandrīz identiski gan profesionāliem, gan privātiem ieguldītājiem, tajā skaitā noteikumi par piesaistīto līdzekļu izmantošanu, aktīvu diversifikāciju un portfeļu sastāvu, koncentrācijas limitiem un atbilstīgo aktīvu un ieguldījumu limitiem. Tomēr abu veidu ieguldītājiem ir atšķirīgi termiņi, riska pielāides un ieguldījumu vajadzības. Sakarā ar šiem gandrīz identiskiem noteikumiem un no tiem izrietošo lielo administratīvo slogu un ar tiem saistītajām izmaksām *ELTIF*, kas paredzēti profesionāliem ieguldītājiem, aktīvu pārvaldītāji atturas piedāvāt šādiem ieguldītājiem pielāgotus produktus. Profesionāliem ieguldītājiem ir augstāks riska pieļaujamais līmenis nekā privātiem ieguldītājiem, un to rakstura un darbības dēļ tiem var būt atšķirīgs termiņš un atdeves mērķi. Tādēļ ir lietderīgi paredzēt īpašus noteikumus *ELTIF*, kurus paredzēts tirgot profesionāliem ieguldītājiem, jo īpaši attiecībā uz attiecīgā portfeļa diversifikāciju un sastāvu, atbilstīgo aktīvu minimālo robežvērtību, koncentrācijas limitiem un naudas aizņemšanos.

(6) Ir jāpalielina aktīvu pārvaldītāju elastīgums attiecībā uz ieguldījumiem plašās reālo aktīvu kategorijās. Tāpēc tieša vai netieša līdzdalība reālos aktīvos būtu jāuzskata par atbilstošu aktīvu kategoriju ar noteikumu, ka minētajiem reālajiem aktīviem vērtība piemīt to rakstura vai būtības dēļ. Šādi reālie aktīvi ietver nekustamo īpašumu, piemēram, komunikācijas, vides, enerģētikas vai transporta infrastruktūru, sociālo infrastruktūru, tajā skaitā veco ļaužu pansionātus vai slimnīcas, kā arī izglītības, veselības un labklājības atbalsta vai rūpniecības objektu infrastruktūru, iekārtas un citus aktīvus, tajā skaitā intelektuālo īpašumu, kuģus, iekārtas, mašīnas, gaisa kuģus vai ritošo sastāvu.

(7) Ieguldījumi komercīpašumā, izglītības, pētniecības, sporta vai attīstības objektos vai iekārtās, vai mājokļos, tajā skaitā vecāka gadagājuma iemītnieku vai sociālos mājokļos, arī būtu jāuzskata par atbilstīgiem aktīviem, kas ir ilgtermiņa ieguldījumi reālajā ekonomikā. Lai nodrošinātu reālas ieguldījumu stratēģijas jomās, kurās tiešie ieguldījumi reālos aktīvos nav iespējami vai nav ekonomiski izdevīgi, atbilstīgiem ieguldījumiem reālos aktīvos būtu jāietver arī ieguldījumi tiesībās uz ūdeni, meža tiesībās, apbūves tiesībās un tiesībās iegūt izrakteņus. Jēdzienam "atbilstīgi ieguldījumu aktīvi" nebūtu jāaptver mākslas darbi, manuskripti, vīna krājumi, juvelierizstrādājumi vai citi aktīvi, kas paši par sevi nav ilgtermiņa ieguldījumi reālajā ekonomikā.

(8) Lai veicinātu ieguldījumu pārskatatbildību un nodrošinātu pienācīgu informācijas atklāšanu par ieguldījumu stratēģijas ietekmi, ieguldījumi nekustamajā īpašumā būtu jādokumentē, tajā skaitā tas, cik lielā mērā reālie aktīvi ir neatņemama daļa vai papildelements ilgtermiņa ieguldījumu projektā, kas veicina Savienības gudras, ilgtspējīgas un iekļaujošas izaugsmes mērķa sasniegšanu.

(9) Ir jāpalielina *ELTIF* pievilcīgums aktīvu pārvaldītājiem un jāpaplašina *ELTIF* pārvaldniekiem pieejamo ieguldījumu stratēģiju klāsts, tādējādi izvairoties no *ELTIF* aktīvu atbilstības un ieguldījumu darbību tvēruma nepamatotas ierobežošanas. Reālo aktīvu atbilstībai nevajadzētu būt atkarīgai no to rakstura un mērķa vai no informācijas atklāšanas un nosacījumiem vides, ilgtspējas vai sociālajā un pārvaldības jomā, uz kuriem jau attiecas Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2019/2088 ³ un Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2020/852 ⁴.

(10) Ir jāpaplašina atbilstīgo aktīvu tvērums un jāveicina *ELTIF* ieguldījumi vērtspapīrotos aktīvos. Tāpēc būtu jāprecizē, ka gadījumos, kad pamatā esošos aktīvus veido ilgtermiņa riska darījumi, atbilstīgajiem ieguldījumu aktīviem būtu jāietver arī vienkārša, pārredzama un standartizēta (VPS) vērtspapīrošana, kā minēts Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2017/2402 ⁵ 18. pantā. Minētie ilgtermiņa riska darījumi ietver tādu mājokļa aizdevumu vērtspapīrošanu, kas nodrošināti ar vienu vai vairākām mājokļa nekustamā īpašuma hipotēkām (ar mājokļu hipotēkām nodrošināti vērtspapīri), komercaizdevumus, kas nodrošināti ar vienu vai vairākām komerciālā nekustamā īpašuma hipotēkām, korporatīvos aizdevumus, tajā skaitā aizdevumus, kas piešķirti maziem un vidējiem uzņēmumiem (MVU), un pircēju un pasūtītāju parādus vai citus pamatā esošus riska darījumus, kurus iniciators uzskata par atsevišķu aktīvu veidu, ar noteikumu, ka ieņēmumi no šo pircēju un pasūtītāju parādu vai citu pamatā esošo riska darījumu vērtspapīrošanas tiek izmantoti ilgtermiņa ieguldījumu finansēšanai vai refinansēšanai.

³ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2019/2088 (2019. gada 27. novembris) par informācijas atklāšanu, kas saistīta ar ilgtspēju, finanšu pakalpojumu nozarē (OV L 317, 9.12.2019., 1. lpp.).

⁴ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2020/852 (2020. gada 18. jūnijs) par regulējuma izveidi ilgtspējīgu ieguldījumu veicināšanai un ar ko groza Regulu (ES) 2019/2088 (OV L 198, 22.6.2020., 13. lpp.).

⁵ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/2402 (2017. gada 12. decembris), ar ko nosaka vispārēju regulējumu vērtspapīrošanai un izveido īpašu satvaru attiecībā uz vienkāršu, pārredzamu un standartizētu vērtspapīrošanu, un groza Direktīvas 2009/65/EK, 2009/138/EK un 2011/61/ES un Regulas (EK) Nr. 1060/2009 un (ES) Nr. 648/2012 (OV L 347, 28.12.2017., 35. lpp.).

(11) Lai uzlabotu ieguldītāju piekļuvi aktuālākai un pilnīgākai informācijai par *ELTIF* tirgu, ir jāpalielina Regulas (ES) 2015/760 3. panta 3. punkta otrajā daļā minētā centralizētā publiskā reģistra ("*ELTIF* reģistrs") granularitāte un savlaicīgums. Tāpēc *ELTIF* reģistrā būtu jāiekļauj papildu informācija papildus informācijai, kas jau ir ietverta minētajā reģistrā, tajā skaitā, ja pieejams, juridiskās personas identifikators ("*LEI*") un *ELTIF* valsts koda identifikators, *ELTIF* pārvaldnieka nosaukums, adrese un *LEI*, *ELTIF* un katras atsevišķās daļas vai ieguldījumu apliecības kategorijas starptautisko vērtspapīru identifikācijas numuru ("*ISIN*") kodi, *ELTIF* kompetentā iestāde un minētā *ELTIF* izcelsmes dalībvalsts, dalībvalstis, kurās *ELTIF* tiek tirgots, un tas, vai *ELTIF* var tirgot privātiem ieguldītājiem vai var tirgot tikai profesionāliem ieguldītājiem, *ELTIF* atļaujas piešķiršanas datums un datums, kurā ir sāкта *ELTIF* tirdzniecība. Lai nodrošinātu *ELTIF* reģistra aktualitāti, ir lietderīgi prasīt kompetentajām iestādēm reizi mēnesī paziņot EVTI par jebkādam izmaiņām informācijā par *ELTIF*, tajā skaitā par atļaujām un šādu atļauju anulēšanu.

(12) Konkrētus *ELTIF* ieguldījumus var veikt, piedaloties starpniekstruktūrām, tajā skaitā īpašam nolūkam dibinātām sabiedrībām un vērtspapīrošanas vai agregatoru sabiedrībām vai pārvaldītājsabiedrībām. Pašlaik Regulā (ES) 2015/760 ir noteikts, ka ieguldījumus kvalificētā portfeļuzņēmuma pašu kapitāla vai kvazikapitāla instrumentos var veikt tikai tad, ja minētie uzņēmumi ir meitasuzņēmumi, kuros ir vairākuma īpašumtiesības, un tas būtiski ierobežo atbilstīgo aktīvu bāzes potenciālā tvēruma darbības jomu. Tāpēc *ELTIF* vajadzētu būt iespējai ieguldījumu iespējās veikt mazākuma kolektīvo ieguldījumu. Minētajai iespējai būtu jādod *ELTIF* iespēja iegūt papildu elastību savu ieguldījumu stratēģiju īstenošanā, piesaistīt vairāk ieguldījumu projektu virzītāju un palielināt iespējamo atbilstīgo mērķa aktīvu klāstu, un tas viss ir būtiski netiešu ieguldījumu stratēģiju īstenošanai.

(13) Tā kā pastāv bažas par to, ka fondu fonda stratēģijas var veicināt ieguldījumus, kas neietilptu atbilstīgo ieguldījumu aktīvu tvērumā, Regulā (ES) 2015/760 pašlaik ir noteikti ierobežojumi ieguldījumiem citos fondos visā *ELTIF* darbības laikā. Tomēr fondu fonda stratēģijas ir kopīgs un ļoti efektīvs veids, kā iegūt ātru riska darījumu ar nelikvīdiem aktīviem, jo īpaši attiecībā uz nekustamo īpašumu un pilnībā apmaksāta kapitāla struktūru kontekstā. Tāpēc *ELTIF* ir jādod iespēja ieguldīt citos fondos, jo tas ļautu *ELTIF* nodrošināt ātrāku kapitāla izmantošanu. Veicinot *ELTIF* veiktus fondu fonda ieguldījumus, būtu iespējams arī atkārtoti ieguldīt naudas līdzekļu pārpalikumu fondos, jo dažādi ieguldījumi ar atšķirīgiem termiņiem var samazināt *ELTIF* naudas slogu. Tāpēc ir jāpaplašina fondu fonda stratēģiju atbilstība *ELTIF* pārvaldniekiem, neaprobežojoties tikai ar ieguldījumiem Eiropas riska kapitāla fondos (*EuVECA*) vai Eiropas sociālās uzņēmējdarbības fondos (*EuSEF*). Tādējādi kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu, kuros *ELTIF* var ieguldīt, tvērumš būtu jāpaplašina, iekļaujot pārvedamu vērtspapīru kolektīvo ieguldījumu uzņēmumus (PVKIU) un ES alternatīvo ieguldījumu fondus (ES *AIF*), kurus pārvalda ES *AIF* pārvaldītāji. Tomēr, lai nodrošinātu efektīvu ieguldītāju aizsardzību, ir arī jānosaka, ka gadījumos, kad *ELTIF* iegulda citos *ELTIF*, Eiropas riska kapitāla fondos (*EuVECA*), Eiropas sociālās uzņēmējdarbības fondos (*EuSEF*), PVKIU un ES *AIF*, kurus pārvalda ES *AIFM*, minētajiem kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem būtu arī jāiegulda atbilstīgos ieguldījumos un tiem pašiem nebūtu jāiegulda vairāk kā 10 % no sava kapitāla jebkurā citā kolektīvo ieguldījumu uzņēmumā. Lai izvairītos no noteikumu apiešanas un nodrošinātu, ka *ELTIF* kopējā portfeļa līmenī ievēro šīs regulas prasības, *ELTIF* aktīvi un naudas aizņemšanās pozīcija būtu jākombinē ar to kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu aktīviem un pozīcijām, kuros *ELTIF* ir ieguldījis līdzekļus, lai novērtētu, vai ir ievēroti portfeļa sastāva un diversifikācijas noteikumi un aizņemšanās limits.

(14) Lai labāk izmantotu *ELTIF* pārvaldnieku speciālās zināšanas, un diversifikācijas priekšrocību dēļ dažos gadījumos *ELTIF* var būt izdevīgi ieguldīt visus vai gandrīz visus savus aktīvus galvenā *ELTIF* diversificētajā portfeli. Tāpēc *ELTIF* būtu jāļauj apvienot savus aktīvus un izmantot galvenās-pakārtotās struktūras, ieguldot galvenajos *ELTIF*.

(15) Regulas (ES) 2015/760 pašreizējā redakcijā noteiktās diversifikācijas prasības tika ieviestas, lai nodrošinātu, ka *ELTIF* var izturēt nelabvēlīgus tirgus apstākļus. Tomēr minētās diversifikācijas robežvērtības nozīmē, ka *ELTIF* vidēji ir jāveic desmit atsevišķi ieguldījumi. Attiecībā uz ieguldījumiem liela mēroga projektos vai infrastruktūrās prasība veikt desmit ieguldījumus katram *ELTIF* var būt grūti izpildāma un dārga darījumu izmaksu un kapitāla sadales ziņā. Tāpēc, lai samazinātu darījumu un administratīvās izmaksas *ELTIF* un galu galā to ieguldītājiem, *ELTIF* būtu jāspēj īstenot koncentrētākas ieguldījumu stratēģijas un tādējādi būt pakļautiem mazākam skaitam atbilstīgo aktīvu. Tāpēc ir nepieciešams pielāgot diversifikācijas prasības *ELTIF* riska darījumiem ar atsevišķiem kvalificētiem portfeļuzņēmumiem, atsevišķiem reāliem aktīviem, kolektīvo ieguldījumu uzņēmumiem un dažiem citiem atbilstīgiem ieguldījumu aktīviem, līgumiem un finanšu instrumentiem. Minētajam papildu elastīgumam *ELTIF* portfeļa sastāvā un diversifikācijas prasību samazināšanai nebūtu būtiski jāietekmē *ELTIF* spēja izturēt tirgus svārstīgumu, jo *ELTIF* parasti iegulda aktīvos, kuriem bieži vien nav viegli pieejama tirgus kotācija, kuri var būt ļoti nelikvīdi un kuriem bieži ir ilgs termiņš vai laikposms.

(16) Atšķirībā no privātajiem ieguldītājiem profesionāliem ieguldītājiem noteiktos apstākļos var būt ilgāks laikposms, atšķirīgi finanšu atdeves mērķi, plašākas zināšanas, lielāka riska pieļaušana pret nelabvēlīgiem tirgus apstākļiem un lielāka spēja absorbēt zaudējumus. Tādēļ attiecībā uz šādiem profesionāliem ieguldītājiem ir jānosaka diferencēts ieguldītāju aizsardzības pasākumu kopums. Tāpēc ir lietderīgi atcelt diversifikācijas prasības attiecībā uz *ELTIF*, kurus tirgo tikai profesionāliem ieguldītājiem.

(17) Regulas (ES) 2015/760 28. un 30. pantā pašlaik ir noteikts, ka *ELTIF* pārvaldniekiem vai izplatītājiem ir jāveic piemērotības novērtējums. Minētā prasība jau ir noteikta Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2014/65/ES ⁶ 25. pantā. Minētā dubultā prasība rada papildu administratīvo slogu, kas privātajiem ieguldītājiem rada lielākas izmaksas, un ir spēcīgs šķērslis *ELTIF* pārvaldniekiem piedāvāt jaunus *ELTIF* privātajiem ieguldītājiem. Tāpēc minētā dubultā prasība ir jāsvītro no Regulas (ES) 2015/760.

⁶ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2014/65/ES (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Direktīvu 2002/92/EK un Direktīvu 2011/61/ES (OV L 173, 12.6.2014., 349. lpp.).

(18) Regulas (ES) 2015/760 30. pantā ir arī noteikts, ka *ELTIF* pārvaldniekiem vai izplatītājiem, tirgojot *ELTIF* privātajiem ieguldītājiem, ir jāsniedz atbilstīgas ieguldījumu konsultācijas. Precizitātes trūkums attiecībā uz to, kas Regulā (ES) 2015/760 ir atbilstīgas ieguldījumu konsultācijas, un tas, ka nav atsaucies uz Direktīvu 2014/65/ES, kurā ietverta ieguldījumu konsultāciju definīcija, ir novedusi pie juridiskās noteiktības trūkuma un neskaidrības *ELTIF* pārvaldnieku un izplatītāju vidū. Turklāt saskaņā ar pienākumu sniegt ieguldījumu konsultācijas ārējiem izplatītājiem būtu jāsaņem atļauja saskaņā ar Direktīvu 2014/65/ES, tirgojot *ELTIF* privātajiem ieguldītājiem. Tas minētajiem ieguldītājiem radītu nevajadzīgus šķēršļus *ELTIF* tirdzniecībai un uz *ELTIF* attiecinātu stingrākas prasības kā uz citu sarežģītu finanšu produktu izplatīšanu, tajā skaitā prasības attiecībā uz vērtspapīrošanu, kas noteiktas Eiropas Parlamenta un Padomes Regulā (ES) 2017/2402 ⁷, un subordinētajām atbilstīgajām saistībām, kas noteiktas Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvā 2014/59 ⁸. Tāpēc nav jāpieprasa, lai *ELTIF* izplatītāji un pārvaldnieki sniegtu privātajiem ieguldītājiem minētās ieguldījumu konsultācijas.

⁷ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/2402 (2017. gada 12. decembris), ar ko nosaka vispārēju regulējumu vērtspapīrošanai un izveido īpašu satvaru attiecībā uz vienkāršu, pārredzamu un standartizētu vērtspapīrošanu, un groza Direktīvas 2009/65/EK, 2009/138/EK un 2011/61/ES un Regulas (EK) Nr. 1060/2009 un (ES) Nr. 648/2012 (OV L 347, 28.12.2017., 35. lpp.).

⁸ Eiropas Parlamenta un Padomes 2014. gada 15. maija Direktīva 2014/59/ES, ar ko izveido kredītiestāžu un ieguldījumu brokeru sabiedrību atvēršanas un noregulējuma režīmu un groza Padomes Direktīvu 82/891/EEK un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2001/24/EK, 2002/47/EK, 2004/25/EK, 2005/56/EK, 2007/36/EK, 2011/35/ES, 2012/30/ES un 2013/36/ES, un Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 1093/2010 un (ES) Nr. 648/2012 (OV L 173, 12.6.2014., 190. lpp.).

(18.a – jauns) Lai nodrošinātu privāto ieguldītāju stingru aizsardzību, būtu jānosaka prasība veikt piemērotības pārbaudi neatkarīgi no tā, vai privātie ieguldītāji *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas iegādājas no *ELTIF* pārvaldnieka vai izplatītāja vai otrreizējā tirgū. Saskaņā ar Direktīvas 2014/65/ES 25. panta 2. punktu piemērotības novērtējumā kā daļa no informācijas par privāto ieguldītāju ieguldījumu mērķiem, riska pielaidi un finansiālo situāciju, tostarp to spēju segt zaudējumus, būtu jāiekļauj informācija par ieguldījuma paredzamo ilgumu, privātā ieguldītāja riska pielaidi un ieguldījuma mērķi. Novērtējuma rezultāts būtu jāpaziņo privātajam ieguldītājam kā paziņojums par piemērotību, ievērojot Direktīvas 2014/65/ES 25. panta 6. punktu. Pilnīguma labad būtu jāprecizē, ka atsauces uz Direktīvas 2014/65/ES 25. panta 2. un 6. punktu būtu jāsaprot kā atsauces uz to deleģēto aktu piemērošanu, ar kuriem papildina minētos noteikumus.

(18.b – jauns) Turklāt privātajam ieguldītājam būtu jāsaņem skaidrs rakstisks brīdinājums, informējot minēto privāto ieguldītāju par riskiem, kas rodas, ja, pamatojoties uz veikto novērtējumu, *ELTIF* tiek uzskatīts par nepiemērotu un privātais ieguldītājs tomēr vēlas turpināt darījumu. Šādā gadījumā, pirms *ELTIF* pārvaldnieks vai izplatītājs veic darījumu, būtu jāsaņem privātā ieguldītāja nepārprotama piekrišana.

(18.c – jauns) Lai nodrošinātu ar *ELTIF* tirdzniecību saistīto prasību piemērošanas efektīvu uzraudzību privātajiem ieguldītājiem, izplatītājam vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldniekam būtu jāpiemēro Direktīvas 2014/65/ES noteikumi par uzskaiti.

(18.d – jauns) Gadījumā, ja *ELTIF* privātiem ieguldītājiem tirgo vai piedāvā izplatītājs, šādam izplatītājam būtu jāievēro attiecīgās Direktīvas 2014/65/ES un Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) Nr. 600/2014⁹ prasības. Lai nodrošinātu juridisko noteiktību un izvairītos no dublēšanās gadījumos, kad privātajam ieguldītājam ir sniegta ieguldījumu konsultācija saskaņā ar Direktīvu 2014/65/ES, būtu jāuzskata, ka prasība sniegt piemērotības novērtējumu ir izpildīta.

(18.e – jauns) Lai izvairītos no finanšu portfeļa pārmērīgas koncentrācijas *ELTIF*, izplatītājam vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldniekam būtu arī jāizdod skaidrs rakstisks brīdinājums, informējot privāto ieguldītāju, ka tādas kopējās summas ieguldīšana *ELTIF*, kas pārsniedz 10 % no tā finanšu instrumentu portfeļa, var būt pārmērīga riska uzņemšanās.

(18.f – jauns) Tā kā *ELTIF* ieguldījumu apliecības un daļas ir finanšu instrumenti, Direktīvas 2014/65/ES produktu pārvaldības noteikumi ir piemērojami gadījumos, kad *ELTIF* tirgo, sniedzot ieguldījumu pakalpojumus. Tomēr *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas var iegādāties arī bez ieguldījumu pakalpojumu sniegšanas. Lai aptvertu šos gadījumus, Regulas 2015/760 27. pantā ir noteikts, ka *ELTIF* pārvaldniekam ir jāizstrādā iekšējais novērtēšanas process attiecībā uz *ELTIF*, ko tirgo privātiem ieguldītājiem. Pašreizējā režīma pamatā ir Direktīvā 2014/65/ES paredzētie produktu pārvaldības noteikumi, taču tajā ir vairākas atšķirības, kas nav pamatotas un varētu mazināt ieguldītāju aizsardzību. Tāpēc būtu jāprecizē, ka būtu jāpiemēro produktu pārvaldības noteikumi, kas noteikti Direktīvas 2014/65/ES 16. panta 3. punkta otrajā līdz piektajā un septītajā daļā un 24. panta 2. punktā. Pilnīguma labad būtu jāprecizē, ka atsauces uz Direktīvas 2014/65/ES būtu jāsaprot kā atsauces uz to deleģēto aktu piemērošanu, ar kuriem papildina minētos noteikumus.

⁹ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 600/2014 (2014. gada 15. maijs) par finanšu instrumentu tirgiem un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 648/2012 (OV L 173, 12.6.2014., 84. lpp.).

(19) Regulas (ES) 2015/760 30. panta 3. punktā attiecībā uz potenciālajiem privātajiem ieguldītājiem, kuru finanšu instrumentu portfelis nepārsniedz 500 000 EUR, pašlaik noteikts, ka sākotnējais minimālais ieguldījums vienā vai vairākos *ELTIF* ir 10 000 EUR, un noteikts, ka šādi ieguldītāji *ELTIF* neiegulda kopējo summu, kas pārsniedz 10 % no to finanšu instrumentu portfeļa. Piemērojot kopā, minimālā sākotnējā ieguldījuma līdzdalība 10 000 EUR apmērā un kopējā ieguldījuma ierobežojums 10 % apmērā rada būtisku šķērsli privātajam ieguldītājam ieguldīt *ELTIF*, kas ir pretrunā *ELTIF* mērķim izveidot privāto alternatīvo ieguldījumu fondu produktu. Tādēļ ir jāatceļ minētā prasība par sākotnējo minimālo ieguldījumu 10 000 EUR apmērā un kopējā ieguldījuma ierobežojums 10 % apmērā.

(20) Regulas (ES) 2015/760 10. panta e) punktā pašlaik ir noteikts, ka atbilstīgo ieguldījumu aktīvu vērtība, ja šie aktīvi ir atsevišķi reāli aktīvi, ir vismaz 10 000 000 EUR. Tomēr reālo aktīvu portfeļus bieži veido vairāki atsevišķi reālie aktīvi, kuru vērtība ir mazāka par 10 000 000 EUR. Tāpēc atsevišķa reālā aktīva vērtība būtu jāsamazina līdz 1 000 000 EUR. Šīs summas pamatā ir atsevišķu tādu reālo aktīvu aplēstā vērtība, kas parasti var veidot lielus reālo aktīvu portfeļus un tādējādi var veicināt ieguldījumu portfeļa diversifikāciju.

(21) Regulas (ES) 2015/760 11. panta 1. punkta b) apakšpunkta ii) punktā pašlaik ir noteikts, ka kvalificētiem portfeļu uzņēmumiem, ja šiem kvalificētiem uzņēmumiem ir ļauts veikt tirdzniecību regulētā tirgū vai daudzpusējā tirdzniecības sistēmā, tirgus kapitalizācijas vērtība nepārsniedz 500 000 000 EUR. Tomēr daudziem biržas sarakstā iekļautiem uzņēmumiem ar zemu tirgus kapitalizāciju ir ierobežota likviditāte, kas neļauj *ELTIF* pārvaldniekiem saprātīgā termiņā izveidot pietiekamu pozīciju šādos biržas sarakstā iekļautos uzņēmumos, tādējādi sašaurinot pieejamo ieguldījumu mērķu loku. Lai nodrošinātu *ELTIF* labāku likviditātes profilu, to biržas sarakstā iekļauto kvalificēto uzņēmumu tirgus kapitalizācija, kuros *ELTIF* var ieguldīt, tādēļ būtu jāpalielina no ne vairāk kā 500 000 000 EUR līdz ne vairāk kā 1 000 000 000 EUR. Lai izvairītos no iespējamām izmaiņām šādu ieguldījumu atbilstīgumā valūtas svārstību vai citu faktoru dēļ, tirgus kapitalizācijas robežvērtība būtu jānosaka tikai sākotnējā ieguldījuma laikā.

(22) *ELTIF* pārvaldnieki, kuriem pieder daļas portfeļuzņēmumā, savas intereses var nostādīt augstāk par *ELTIF* ieguldītāju interesēm. Lai izvairītos no šāda interešu konflikta un nodrošinātu pienācīgu korporatīvu pārvaldību, Regulas (ES) 2015/760 pašreizējā redakcija pieprasa, lai *ELTIF* iegulda tikai tādos aktīvos, kas nav saistīti ar *ELTIF* pārvaldnieku, ja vien *ELTIF* neiegulda citu kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu ieguldījumu apliecībās vai daļās, ko pārvalda *ELTIF* pārvaldnieks. Tomēr tā ir iedibināta tirgus prakse, ka aktīvu pārvaldītāja viens vai vairāki ieguldījumu uzņēmumi kopīgi iegulda kopā ar citu fondu, kuram ir līdzīgs mērķis un stratēģija kā šim *ELTIF*. Šādi *AIF* pārvaldītāja un citu saistītu struktūru, kas pieder tai pašai grupai, kolektīvie ieguldījumi ļauj piesaistīt lielākus kapitāla fondus ieguldījumiem liela mēroga projektos. Šajā nolūkā aktīvu pārvaldītāji parasti paralēli *ELTIF* iegulda mērķsabiedrībā un strukturē savus ieguldījumus, izmantojot kolektīvo ieguldījumu uzņēmumus. Aktīvu pārvaldības pilnvaru ietvaros portfeļu pārvaldītājiem un aktīvu pārvaldītāju vadošajiem darbiniekiem parasti tiek pieprasīts vai no tiem tiek sagaidīts, ka tie kolektīvi iegulda tajā pašā fondā, ko tie pārvalda. Tāpēc ir lietderīgi precizēt, ka noteikumiem par interešu konfliktu nebūtu jāliedz *ELTIF* pārvaldniekam vai uzņēmumam, kas pieder šai grupai, kolektīvi ieguldīt minētajā *ELTIF* un kolektīvi ieguldīt ar minēto *ELTIF* tajā pašā aktīvā. Lai nodrošinātu, ka ir ieviesti efektīvi ieguldītāju aizsardzības pasākumi gadījumos, kad šādi kolektīvie ieguldījumi tiek veikti, *ELTIF* pārvaldniekiem būtu, ievērojot Direktīvā 2011/61/ES noteiktās prasības, jāievieš organizatoriski un administratīvi pasākumi, kas paredzēti, lai identificētu, novērstu, pārvaldītu un uzraudzītu interešu konfliktus un nodrošinātu, ka šādi interešu konflikti tiek pienācīgi atklāti.

(23) Lai novērstu interešu konfliktus, izvairītos no darījumiem, kas nenotiek saskaņā ar komerciāliem noteikumiem, un lai nodrošinātu pareizu korporatīvo pārvaldību, Regulas (ES) 2015/760 pašreizējā redakcija neļauj *ELTIF* pārvaldnieka un uzņēmumu, kas pieder tai pašai grupai kopā ar *ELTIF*, darbiniekiem ieguldīt minētajā *ELTIF* vai kolektīvi ieguldīt ar *ELTIF* tajā pašā aktīvā. Tomēr tā ir iedibināta tirgus prakse, ka *ELTIF* pārvaldnieka un citu saistītu struktūru, kas pieder tai pašai grupai, darbiniekiem, kuri kolektīvi iegulda kopā ar *ELTIF* pārvaldnieku, tajā skaitā portfeļu pārvaldītājiem un vadošajiem darbiniekiem, kas ir atbildīgi par *ELTIF* pārvaldnieka galvenajiem finanšu un darbības lēmumiem, bieži vien tiek pieprasīts vai no tiem tiek sagaidīts, ka tie kolektīvi iegulda tajā pašā fondā vai tajā pašā aktīvā aktīvu pārvaldības pilnvaru būtības dēļ, lai veicinātu minēto darbinieku un ieguldītāju finansiālo stimulu saskaņošanu. Tāpēc ir lietderīgi precizēt, ka noteikumiem par interešu konfliktu nebūtu jāliedz *ELTIF* pārvaldnieka vai uzņēmumu, kas pieder šai grupai, darbiniekiem privātpersonas statusā kolektīvi ieguldīt minētajā *ELTIF* un kolektīvi ieguldīt ar minēto *ELTIF* tajā pašā aktīvā. Lai nodrošinātu, ka ir ieviesti efektīvi ieguldītāju aizsardzības pasākumi gadījumos, kad šādi darbinieku kolektīvie ieguldījumi tiek veikti, *ELTIF* pārvaldniekiem būtu jāievieš organizatoriski un administratīvi pasākumi, kas paredzēti, lai identificētu, novērstu, pārvaldītu un uzraudzītu interešu konfliktus un nodrošinātu, ka šādi interešu konflikti tiek pienācīgi atklāti.

(24) Regulas (ES) 2015/760 13. panta 1. punktā pašlaik ir noteikts, ka *ELTIF* jāiegulda vismaz 70 % no sava kapitāla atbilstīgos ieguldījumu aktīvos. Šī augstā robežvērtība atbilstīgo ieguldījumu aktīvu sastāvam *ELTIF* portfeļos sākotnēji tika noteikts, ņemot vērā to, ka *ELTIF* koncentrējas uz ilgtermiņa ieguldījumiem, un to, ko šādi ieguldījumi dotu Savienības ekonomikas ilgtspējīgas izaugsmes finansēšanā. Tomēr, ņemot vērā dažu atbilstīgo ieguldījumu aktīvu nelikvīdo un netipisko raksturu *ELTIF* portfeļos, *ELTIF* pārvaldniekiem var izrādīties sarežģīti un dārgi pārvaldīt *ELTIF* likviditāti, izpildīt atpakaļpirkšanas pieprasījumus, slēgt aizņēmuma līgumus un izpildīt citus *ELTIF* ieguldījumu stratēģiju elementus, kas attiecas uz šādu atbilstīgo ieguldījumu aktīvu nodošanu, vērtēšanu un iekļāšanu. Atbilstīgo ieguldījumu aktīvu robežvērtības pazemināšana ļautu *ELTIF* pārvaldniekiem labāk pārvaldīt *ELTIF* likviditāti. Tikai atbilstīgie *ELTIF* ieguldījumu aktīvi, kas nav kolektīvo ieguldījumu uzņēmumi, un to kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu atbilstīgie ieguldījumu aktīvi, kuros *ELTIF* ir ieguldījis, būtu jākombinē, lai novērtētu, vai minētais *ELTIF* ievēro minimālo robežvērtību ieguldījumiem atbilstīgos aktīvos.

(25) Piesaistītos līdzekļus bieži izmanto, lai nodrošinātu *ELTIF* ikdienas darbību un īstenotu konkrētu ieguldījumu stratēģiju. Mērenas piesaistīto līdzekļu summas var palielināt atdevi un, ja tās tiek pienācīgi kontrolētas, neradīt vai nepalielināt pārmērīgus riskus. Turklāt dažādi kolektīvo ieguldījumu uzņēmumi piesaistītos līdzekļus bieži var izmantot, lai gūtu papildu efektivitāti vai darbības rezultātus. Ņemot vērā iespējamus riskus, ko piesaistītie līdzekļi var radīt, *ELTIF* ļauj aizņemties naudu līdz 30 % apmērā no *ELTIF* kapitāla vērtības. Robežvērtība 30 % apmērā ir atbilstoša, ņemot vērā kopējos naudas aizņemšanās limitus, kas ir kopīgi fondiem, kuri iegulda reālos aktīvos ar līdzīgu likviditātes un atpakaļpirkšanas profilu. Tomēr tikai attiecībā uz profesionāliem ieguldītājiem tirgotiem *ELTIF* būtu jāatļauj augstāka piesaistīto līdzekļu robežvērtība, jo profesionāliem ieguldītājiem ir lielāka riska pielaide nekā privātiem ieguldītājiem. Tāpēc naudas aizņemšanās robežvērtība attiecībā uz profesionāliem ieguldītājiem tirgotiem *ELTIF* būtu jāpaplašina līdz 100 % no *ELTIF* kapitāla.

(26) Lai nodrošinātu *ELTIF* plašākas ieguldījumu iespējas, *ELTIF* vajadzētu būt iespējai aizņemties valūtā, kurā *ELTIF* pārvaldnieks plāno iegādāties aktīvu. Tomēr ir jāmazina valūtu nesakritību risks un tādējādi jāierobežo valūtas risks ieguldījumu portfelim. Tāpēc *ELTIF* būtu vai nu jāievieš atbilstoša valūtas riska darījumu ierobežošana, vai arī būtu jāaizņemas citā valūtā, ja riska darījumi ārvalstu valūtā nerada būtiskus valūtas riskus.

(27) *ELTIF* vajadzētu būt iespējai apgrūtināt savus aktīvus, lai īstenotu savu aizņemšanās stratēģiju. Lai novērstu bažas par paralēlās banku sistēmas darbību, nauda, ko *ELTIF* aizņēmušies, nebūtu jāizmanto, lai piešķirtu aizdevumus kvalificētiem portfeļuzņēmumiem. Tomēr, lai palielinātu *ELTIF* elastību to aizņemšanās stratēģijas īstenošanā, aizņēmuma mehānismi nebūtu jāuzskata par aizņēmumiem, ja šo aizņēmumu pilnībā sedz ieguldītāju kapitāla saistības.

(28) Ņemot vērā to, ka tiek palielinātas maksimālās robežvērtības *ELTIF* naudas aizņēmumiem un tiek atcelti daži ierobežojumi naudas aizņēmumiem ārvalstu valūtās, ieguldītājiem vajadzētu būt plašākai informācijai par *ELTIF* izmantoto aizņemšanās stratēģiju un limitiem. Tādēļ ir lietderīgi pieprasīt, lai *ELTIF* pārvaldnieki attiecīgā *ELTIF* prospektā skaidri norādītu aizņemšanās limitus.

(29) Regulas (ES) 2015/760 18. panta 4. punktā pašlaik noteikts, ka *ELTIF* ieguldītāji var pieprasīt minētā *ELTIF* likvidāciju, ja to atpakaļpirkšanas pieprasījumi, kas iesniegti saskaņā ar *ELTIF* atpakaļpirkšanas politiku, nav izpildīti viena gada laikā no dienas, kad šie pieprasījumi iesniegti. Ņemot vērā *ELTIF* ilgtermiņa orientāciju un *ELTIF* portfeļu bieži vien netipisko un nelikvīdo aktīvu profilu, jebkura ieguldītāja vai ieguldītāju grupas tiesības pieprasīt *ELTIF* likvidāciju var būt nesamērīgas un kaitēt gan veiksmīgai *ELTIF* ieguldījumu stratēģijas īstenošanai, gan citu ieguldītāju vai ieguldītāju grupu interesēm. Tādēļ ir lietderīgi svītrot iespēju ieguldītājiem pieprasīt *ELTIF* likvidāciju, ja *ELTIF* nespēj apmierināt atpakaļpirkšanas pieprasījumus.

(30) Regulas (ES) 2015/760 pašreizējā redakcija nav skaidra attiecībā uz kritērijiem, pēc kuriem novērtē atpakaļpirkšanas procentuālo daļu noteiktā laikposmā, un attiecībā uz minimālo informāciju, kas jāsniedz kompetentajām iestādēm par atpakaļpirkšanas iespēju. Tāpat minētās regulas pašreizējā redakcijā nav konkrēti paredzēts likviditātes pārvaldības sistēmas saturs, kas būtu jāizstrādā, ja *ELTIF* pārvaldnieks paredz iespēju veikt atpakaļpirkšanu pirms *ELTIF* darbības beigām, lai gan ir jāizvairās no likviditātes nesakrītībām. Ņemot vērā EVTI centrālo lomu Regulas (ES) 2015/760 piemērošanā un tās speciālās zināšanas par vērtspapīriem un vērtspapīru tirgiem, ir lietderīgi uzticēt EVTI izstrādāt regulatīvo tehnisko standartu projektu, kurā precizēti kritēriji, pēc kuriem novērtē atpakaļpirkšanas procentuālo daļu, informācijas minimums, kas jāsniedz kompetentajām iestādēm, un prasības, kas *ELTIF* pārvaldniekam jāizpilda, izstrādājot atbilstīgu likviditātes pārvaldības sistēmu, tostarp likviditātes pārvaldības instrumentus.

(31) Regulas (ES) 2015/760 pašreizējās redakcijas 19. panta 1. punktā noteikts, ka *ELTIF* nolikums vai dibināšanas dokumenti neliedz *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tirgot regulētā tirgū vai daudzpusējā tirdzniecības sistēmā. Neraugoties uz šo iespēju, *ELTIF* pārvaldnieki, ieguldītāji un tirgus dalībnieki *ELTIF* daļu vai ieguldījumu apliecību tirdzniecībai gandrīz nav izmantojuši otrreizējās tirdzniecības mehānismu. Lai veicinātu *ELTIF* ieguldījumu apliecību vai daļu otrreizējo tirdzniecību, ir lietderīgi ļaut *ELTIF* pārvaldniekiem pirms *ELTIF* darbības beigām ieviest *ELTIF* ieguldītāju pirmstermiņa izstāšanās iespēju. Lai nodrošinātu šāda otrreizējās tirdzniecības mehānisma efektīvu darbību, šādai pirmstermiņa izstāšanās iespējai vajadzētu būt paredzētai tikai tad, ja *ELTIF* pārvaldnieks ir ieviesis politiku potenciālo ieguldītāju un izstāšanās pieprasījumu saskaņošanai. Minētajā politikā cita starpā būtu jāprecizē pārveduma process, *ELTIF* pārvaldnieka un *ELTIF* administratora loma, periodiskums un likviditātes loga ilgums, kurā varētu apmainīt *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas, noteikumi, kas nosaka izpildes cenu, proporcionalitātes nosacījumi, informācijas atklāšanas prasības, nodevas, izmaksas un maksājumi un citi nosacījumi, kas attiecas uz šādu likviditātes loga mehānismu. Lai precizētu dažus tehniskus aspektus saistībā ar apstākļiem, kādos pastāv iespēja izejošo *ELTIF* ieguldītāju pārveduma pieprasījumus pilnībā vai daļēji saskaņot ar potenciālo ieguldītāju pārveduma pieprasījumiem, EVTI būtu jāuztic izstrādāt regulatīvo standartu projektus šajā sakarā.

Lai izvairītos no tā, ka privātie ieguldītāji nepareizi izprot otrreizējās tirdzniecības mehānisma atļauto juridisko raksturu un iespējamo likviditāti, izplatītājam vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldniekam būtu jāizdod skaidrs rakstisks brīdinājums privātajiem ieguldītājiem, ka šāda saskaņošanas mehānisma pieejamība negarantē saskaņošanu vai nedod tiesības privātajiem ieguldītājiem izstāties vai atpirkt savas attiecīgā *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas. Ja šāda saskaņošanas mehānisma pieejamība norādīta tirdzniecības paziņojumā privātajiem ieguldītājiem, tas nebūtu jāveicina kā instruments, kas pēc pieprasījuma garantē likviditāti.

(32) Regulas (ES) 2015/760 pašreizējās redakcijas 26. pantā ir noteikts, ka *ELTIF* pārvaldnieki izveido vietējās sistēmas katrā dalībvalstī, kurā tie plāno tirgot *ELTIF*. Tomēr prasība izveidot vietējās sistēmas ir atcelta ar Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu (ES) 2019/1160 (2019. gada 20. jūnijs) ¹⁰ attiecībā uz PVKIU un alternatīviem ieguldījumu fondiem, kurus tirgo privātiem ieguldītājiem, jo šādas vietējās sistēmas rada papildu izmaksas un kavē *ELTIF* pārrobežu tirdzniecību. Turklāt vēlāmā metode saziņai ar ieguldītājiem ir pārgājusi no klātienes sanāksmēm vietējās sistēmās uz tiešu mijiedarbību starp fondu pārvaldniekiem vai izplatītājiem un ieguldītājiem, izmantojot elektroniskus līdzekļus. Tādējādi šā pienākuma atcelšana *ELTIF* regulā attiecībā uz visiem *ELTIF* ieguldītājiem būtu saskaņā ar Direktīvu (ES) 2019/1160 un finanšu produktu tirdzniecības mūsdienu metodēm un varētu veicināt *ELTIF* pievilcību aktīvu pārvaldītājiem, kuriem vairs nebūtu jāsedz izmaksas, kas saistītas ar vietējo sistēmu darbību. Tādēļ būtu jāsvītro 26. pants.

¹⁰ Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva (ES) 2019/1160 (2019. gada 20. jūnijs), ar ko Direktīvas 2009/65/EK un 2011/61/ES groza attiecībā uz kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu pārrobežu izplatīšanu (OV L 188, 12.7.2019., 106. lpp.).

(33) Regulas (ES) 2015/760 21. panta 1. punkta pašreizējā redakcijā ir pieprasīts *ELTIF* pieņemt detalizētu grafiku savu aktīvu secīgai realizācijai, lai nodrošinātu ieguldītāju ieguldījumu apliecību vai daļu atpakaļpirkšanu pēc *ELTIF* darbības beigām. Minētajā noteikumā ir arī pieprasīts, ka *ELTIF* minēto detalizēto grafiku atklāj kompetentajām iestādēm. Minētās prasības rada *ELTIF* pārvaldniekiem ievērojamu administratīvo un atbilstības nodrošināšanas slogu, attiecīgi nepalielinot ieguldītāju aizsardzību. Lai mazinātu minēto slogu, nemazinot ieguldītāju aizsardzību, būtu jāpieprasa *ELTIF* informēt *ELTIF* kompetento iestādi par savu aktīvu secīgu realizāciju, lai nodrošinātu ieguldītāju ieguldījumu apliecību vai daļu atpakaļpirkšanu pēc *ELTIF* darbības beigām, un iesniegt *ELTIF* kompetentajai iestādei detalizētu grafiku tikai tad, ja *ELTIF* kompetentā iestāde to ir skaidri pieprasījusi.

(34) Pienācīga informācijas atklāšana par nodevām un maksājumiem ir ārkārtīgi svarīga, lai izvērtētu *ELTIF* kā ieguldītāju potenciālu ieguldījumu mērķi. Šāda informācijas atklāšana ir svarīga arī tad, ja *ELTIF* tiek tirgots privātiem ieguldītājiem galveno-pakārtoto struktūru gadījumā. Tādēļ ir lietderīgi pieprasīt, lai *ELTIF* pārvaldnieks pakārtotā *ELTIF* gada pārskatā iekļauj pārskatu par pakārtotā *ELTIF* un galvenā *ELTIF* kopējiem maksājumiem. Ieguldītāji būtu jāaizsargā no nepamatotām papildu izmaksām, aizliedzot galvenajam *ELTIF* iekasēt maksu par pakārtoto *ELTIF* parakstīšanās un atpakaļpirkšanas maksām. Tomēr galvenajam *ELTIF* vajadzētu spēt iekasēt parakstīšanās vai atpakaļpirkšanas maksu citiem ieguldītājiem galvenajā *ELTIF*.

(35) Regulā (ES) 2015/760 ir pieprasīts *ELTIF* pārvaldniekiem *ELTIF* prospektā atklāt informāciju par nodevām, kas saistītas ar ieguldījumiem minētajā *ELTIF*. Tomēr arī Eiropas Parlamenta un Padomes Regulā (ES) Nr. 1286/2014 ¹¹ ir ietvertas prasības attiecībā uz informācijas atklāšanu par nodevām. Lai palielinātu pārredzamību par nodevu struktūru, Regulā (ES) 2015/760 noteiktā prasība būtu jāsaskaņo ar Regulā (ES) Nr. 1286/2014 noteikto prasību.

(36) Iedibināta tirgus prakse ir tāda, ka portfeļa pārvaldītājam vai *ELTIF* pārvaldnieka vadošajiem darbiniekiem tiek pieprasīts vai no tiem tiek sagaidīts, ka tie iegulda *ELTIF* pārvaldnieka pārvaldītajos *ELTIF*. Uzskata, ka šādas personas ir finansiāli pieredzējušas un labi informētas par attiecīgo *ELTIF*. Tādos apstākļos ir lieki pieprasīt minētajām personām iziet piemērotības novērtējuma pārbaudi attiecībā uz ieguldījumiem *ELTIF*. Tādēļ ir lietderīgi nepieprasīt *ELTIF* pārvaldniekiem vai izplatītājiem veikt šādu personu piemērotības novērtējumu.

(37) Pakārtotā *ELTIF* prospektā var būt iekļauta ieguldītājiem ļoti svarīga informācija, kas ļauj tiem labāk novērtēt ieguldījuma potenciālos riskus un ieguvumus. Tāpēc ir lietderīgi pieprasīt galvenās-pakārtotās struktūras gadījumā pakārtotā *ELTIF* prospektā iekļaut informāciju par galveno-pakārtoto struktūru, pakārtoto *ELTIF* un galveno *ELTIF*, aprakstu par visu atalgojumu vai izmaksu atlīdzināšanu, kas jāmaksā pakārtotajam *ELTIF*, un aprakstu par nodokļu ietekmi, ko pakārtotajam *ELTIF* rada ieguldījums galvenajā *ELTIF*.

¹¹ Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) Nr. 1286/2014 (2014. gada 26. novembris) par komplektētu privāto ieguldījumu un apdrošināšanas ieguldījumu produktu (*PRIIP*) pamatinformācijas dokumentiem (OV L 352, 9.12.2014., 1. lpp.).

(38) Regulas (ES) 2015/760 30. panta 7. punktā pašlaik ir pieprasīta vienlīdzīga attieksme pret ieguldītājiem un aizliegta privilēģēta attieksme pret atsevišķiem ieguldītājiem vai ieguldītāju grupām vai īpašu ekonomisko priekšrocību piešķiršana šiem ieguldītājiem. Tomēr *ELTIF* var būt vairākas daļu vai ieguldījumu apliecību kategorijas ar nedaudz vai būtiski atšķirīgiem nosacījumiem attiecībā uz nodevām, juridisko struktūru, tirdzniecības noteikumiem un citām prasībām. Lai ņemtu vērā šīs atšķirības, būtu jāprecizē, ka minētās prasības būtu jāpiemēro tikai atsevišķiem ieguldītājiem vai ieguldītāju grupām, kas iegulda vienā un tajā pašā *ELTIF* kategorijā vai kategorijās.

(38.a – jauns) Tā kā šīs regulas mērķus, proti, nodrošināt efektīvu regulējumu *ELTIF* darbībai visā Savienībā, kas veicina ilgtermiņa finansējumu, piesaistot kapitālu un novirzot to ilgtermiņa ieguldījumiem reālajā ekonomikā saskaņā ar Savienības mērķi panākt gudru, ilgtspējīgu un integrējošu izaugsmi, nevar pietiekami labi sasniegt atsevišķās dalībvalstīs, bet šīs regulas mēroga un iedarbības dēļ tos var labāk sasniegt Savienības līmenī, Savienība var pieņemt pasākumus saskaņā ar Līguma par Eiropas Savienību 5. pantā noteikto subsidiaritātes principu. Saskaņā ar minētajā pantā noteikto proporcionalitātes principu šajā regulā paredz vienīgi tos pasākumus, kas ir vajadzīgi minēto mērķu sasniegšanai.

(39) Tādēļ būtu attiecīgi jāgroza Regula (ES) 2015/760.

(40) Lai *ELTIF* pārvaldniekiem dotu pietiekami daudz laika pielāgoties jaunajām prasībām, tajā skaitā prasībām, kas attiecas uz *ELTIF* tirdzniecību ieguldītājiem, šo regulu būtu jāsāk piemērot sešus mēnešus pēc tās stāšanās spēkā.

(41 – jauns) Atbilstīgo aktīvu iespējami nelikvīdā rakstura un *ELTIF* ilgtermiņa orientācijas dēļ *ELTIF* saskaras ar grūtībām ievērot izmaiņas fonda noteikumos un regulatīvajās prasībās, kas ieviestas to dzīves cikla laikā, neietekmējot savu ieguldītāju uzticēšanos un paļāvību. Tādēļ ir jāparedz pārejas noteikumi attiecībā uz tiem *ELTIF*, kuriem atļauja piešķirta pirms šīs regulas piemērošanas sākuma,

IR PIENĒMUŠI ŠO REGULU.

1. pants

Regulu (ES) 2015/760 groza šādi:

1) regulas 1. panta 2. punktu aizstāj ar šādu:

"2. Šīs regulas mērķis ir piesaistīt kapitālu un novirzīt to ilgtermiņa ieguldījumiem reālajā ekonomikā, ievērojot Savienības mērķi – gudru, ilgtspējīgu un integrējošu izaugsmi.";

2) regulas 2. pantu groza šādi:

a) panta 6) punktu aizstāj ar šādu:

"6) "reālais aktīvs" ir aktīvs, kam savas būtības un īpašību dēļ ir iekšvērtība;"

b) iekļauj šādu 14.a) punktu:

"14.a) "vienkārša, pārredzama un standartizēta vērtspapīrošana" ir vērtspapīrošana, kas atbilst Eiropas Parlamenta un Padomes Regulas (ES) 2017/2402 ^{*1} 18. pantā izklāstītajiem nosacījumiem;

^{*1} Eiropas Parlamenta un Padomes Regula (ES) 2017/2402 (2017. gada 12. decembris), ar ko nosaka vispārēju regulējumu vērtspapīrošanai un izveido īpašu satvaru attiecībā uz vienkāršu, pārredzamu un standartizētu vērtspapīrošanu, un groza Direktīvas 2009/65/EK, 2009/138/EK un 2011/61/ES un Regulas (EK) Nr. 1060/2009 un (ES) Nr. 648/2012 (OV L 347, 28.12.2017., 35. lpp.).";

c) iekļauj šādu 14.b) punktu:

"14.b) "grupa" ir grupa, kas definēta Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvas 2013/34/ES ^{*2} 2. panta 11) punktā;

^{*2} Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīva 2013/34/ES (2013. gada 26. jūnijs) par noteiktu veidu uzņēmumu gada finanšu pārskatiem, konsolidētajiem finanšu pārskatiem un saistītiem ziņojumiem (OV L 182, 29.6.2013., 19. lpp.).";

d) pievieno šādu 20) un 21) punktu:

"20. "pakārtotais *ELTIF*" ir Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fonds vai tā ieguldījumu apakšstruktūra, kas ir saņēmusi atļauju ieguldīt vismaz 85 % no saviem aktīviem cita *ELTIF* vai *ELTIF* ieguldījumu apakšstruktūras ieguldījumu apliecībās vai daļās;

"21. "galvenais *ELTIF*" ir Eiropas ilgtermiņa ieguldījumu fonds vai tā ieguldījumu apakšstruktūra, kurā cits *ELTIF* vismaz 85 % no saviem aktīviem iegulda cita *ELTIF* vai *ELTIF* ieguldījumu apakšstruktūras ieguldījumu apliecībās vai daļās";

3) regulas 3. panta 3. punktu aizstāj ar šādu:

"3. *ELTIF* kompetentās iestādes reizi mēnesī informē EVTI par atļaujām, kas piešķirtas vai anulētas, ievērojot šo regulu, un par jebkurām izmaiņām informācijā par *ELTIF*, kura ir iekļauta šā punkta otrajā daļā minētajā centralizētajā publiskajā reģistrā.

EVTI uztur atjauninātu centralizētu publisko reģistru, kurā par ikvienu *ELTIF*, kam piešķirta atļauja saskaņā ar šo regulu, norāda:

a) minētā *ELTIF* juridiskās personas identifikatoru (*LEI*) un valsts koda identifikatoru, ja pieejams;

- b) *ELTIF* pārvaldnieka nosaukumu un minētā pārvaldnieka adresi un *LEI*;
- c) *ELTIF* un katras atsevišķās daļas vai ieguldījumu apliecības kategorijas *ISIN* kodus, ja pieejami;
- d) galvenā fonda *LEI*, ja pieejams;
- e) pakārtoto fondu *LEI*, ja pieejami;
- f) *ELTIF* kompetento iestādi un minētā *ELTIF* izcelsmes dalībvalsti;
- g) dalībvalstis, kurās *ELTIF* tiek tirgots;
- h) to, vai *ELTIF* var tirgot privātiem ieguldītājiem, vai to var tirgot tikai profesionāliem ieguldītājiem;
- i) *ELTIF* atļaujas piešķiršanas datumu;
- j) datumu, kurā ir sāкта *ELTIF* tirdzniecība;
- k) *svītrots*
- l) datumu, kad EVTI pēdējo reizi atjauninājusi informāciju par *ELTIF*.

Reģistrs ir pieejams elektroniski."

4) regulas 5. pantu groza šādi:

a) panta 1. punkta otro daļu aizstāj ar šādu:

"Pieteikumā atļaujai darboties kā *ELTIF* iekļauj šādus datus:

a) fonda nolikumu vai dibināšanas dokumentus;

b) ierosinātā *ELTIF* pārvaldnieka nosaukumu;

c) depozitārija nosaukumu un –, ja to pieprasa kompetentā iestāde attiecībā uz *ELTIF*, ko tirgo privātiem ieguldītājiem, – rakstisku vienošanos ar depozitāriju;

d) ja *ELTIF* plānots tirgot privātiem ieguldītājiem, – tās informācijas aprakstu, kas sniedzama ieguldītājiem, tostarp privāto ieguldītāju sūdzību izskatīšanas kārtības aprakstu;

- e) attiecīgā gadījumā šādu informāciju par *ELTIF* galveno-pakārtoto struktūru:
- i) apliecinājumu, ka pakārtotais *ELTIF* ir pakārtots galvenajam *ELTIF*;
 - ii) galvenā *ELTIF* fonda nolikumu vai dibināšanas dokumentus un 29. panta 6. punktā minēto vienošanos starp pakārtoto un galveno *ELTIF* vai iekšējos noteikumus par darbījumsdarbības veikšanu;
 - iii) ja galvenajam *ELTIF* un pakārtotajam *ELTIF* ir dažādi depozitāriji, – 29. panta 7. punktā minēto vienošanos par informācijas apmaiņu;
 - iv) ja pakārtotais *ELTIF* veic darbījumsdarbību dalībvalstī, kas nav galvenā *ELTIF* izcelsmes dalībvalsts, – galvenā *ELTIF* izcelsmes dalībvalsts kompetento iestāžu atzinumu, ka galvenais *ELTIF* ir pakārtotā *ELTIF* norādītais *ELTIF*.";

- b) panta 2. punkta otro daļu aizstāj ar šādu:

"Neskarot 1. punktu, ES AIFP, kas iesniedz pieteikumu pārvaldīt *ELTIF*, kas veic darbījumsdarbību citā dalībvalstī, iesniedz *ELTIF* kompetentajai iestādei šādus dokumentus:

- a) rakstisku vienošanos ar depozitāriju;
- b) informāciju par deleģēšanas kārtību attiecībā uz portfeļa un riska pārvaldību, kā arī *ELTIF* administratīvo pārvaldību;
- c) informāciju par ieguldījumu stratēģiju, riska profilu un citiem AIF raksturlielumiem, kuru pārvaldīšanai ES AIFP ir saņēmis atļauju.";

c) panta 3. punktu aizstāj ar šādu:

"3. Pieteikuma iesniedzējus divu mēnešu laikā no pilnīgi aizpildīta pieteikuma iesniegšanas dienas informē par to, vai ir piešķirta atļauja darboties kā *ELTIF*.

d) panta 5. punkta b) apakšpunktu aizstāj ar šādu:

"b) ja *ELTIF* plānots tirgot privātiem ieguldītājiem, – tās informācijas aprakstu, kas sniedzama ieguldītājiem, tostarp privāto ieguldītāju sūdzību izskatīšanas kārtības aprakstu.";

5) regulas 10. pantu aizstāj ar šādu:

"10. pants

Atbilstīgi ieguldījumu aktīvi

"1. Aktīvs, kas minēts 9. panta 1. punkta a) apakšpunktā, ir atbilstīgs *ELTIF* ieguldījumu veikšanai vienīgi tad, ja tas ietilpst kādā no šādām kategorijām:

a) kapitāla vērtspapīri vai kvazikapitāla instrumenti, kurus:

i) ir emitējis kvalificēts portfeļuzņēmums, kas minēts 11. pantā, un kurus *ELTIF* ieguvis no kvalificēta portfeļuzņēmuma vai otrreizējā tirgū no trešās personas;

- ii) ir emitējis kvalificēts portfeļuzņēmums, kas minēts 11. pantā, apmaiņā pret kapitāla vērtspapīru vai kvazikapitāla instrumentu, ko *ELTIF* iepriekš ieguvis no kvalificēta portfeļuzņēmuma vai otrreizējā tirgū no trešās personas;
 - iii) ir emitējis uzņēmums, kurā kvalificētam portfeļuzņēmumam, kas minēts 11. pantā, ir kapitāla līdzdalība apmaiņā pret kapitāla vērtspapīru vai kvazikapitāla instrumentu, ko *ELTIF* ieguvis saskaņā ar šā apakšpunkta i) vai ii) punktu;
- b) parāda instrumenti, kurus emitējis kvalificēts portfeļuzņēmums, kas minēts 11. pantā;
 - c) aizdevumi, kurus *ELTIF* piešķīris kvalificētam portfeļuzņēmumam, kas minēts 11. pantā, un kuru termiņš nav ilgāks par *ELTIF* darbības ilgumu;
 - d) viena vai vairāku citu *ELTIF*, *EuVECA*, *EuSEF*, PVKIU un ES AIF, ko pārvalda ES AIFP, ieguldījumu apliecības vai daļas ar nosacījumu, ka šie *ELTIF*, *EuVECA*, *EuSEF*, PVKIU un ES AIF iegulda atbilstīgos ieguldījumos, kas minēti 9. panta 1. un 2. punktā, un paši nav ieguldījuši nevienā citā kolektīvo ieguldījumu uzņēmumā vairāk nekā 10 % no saviem aktīviem;
 - e) reālie aktīvi, kuru vērtība ir vismaz 1 000 000 EUR vai ekvivalenta summa tajā valūtā, kurā radušies izdevumi, un tajā laikā, kad radušies izdevumi;

f) vienkārša, pārredzama un standartizēta vērtspapīrošana, ja pamatā esošie riska darījumi atbilst vienai no šādām kategorijām:

- i) aktīvi, kas uzskaitīti Komisijas Deleģētās regulas 2019/1851^{*3} 1. panta a) punkta i), ii) vai iv) apakšpunktā;
- ii) aktīvi, kas uzskaitīti Deleģētās regulas 2019/1851 1. panta a) punkta vii) un viii) apakšpunktā, ar nosacījumu, ka ieņēmumus no vērtspapīrošanas obligācijām izmanto ilgtermiņa ieguldījumu finansēšanai vai refinansēšanai.

^{*3} Komisijas Deleģētā regula (ES) 2019/1851 (2019. gada 28. maijs), ar ko Eiropas Parlamenta un Padomes Regulu (ES) 2017/2402 papildina attiecībā uz regulatīvajiem tehniskajiem standartiem par vērtspapīrošanas pamatā esošo riska darījumu viendabīgumu (OV L 285, 6.11.2019., 1. lpp.).

Šā punkta d) apakšpunktā noteikto ierobežojumu nepiemēro pakārtotajiem *ELTIF*

2. Lai noteiktu atbilstību 13. panta 1. punktā noteiktajam limitam, ieguldījumus *ELTIF*, *EuVECA*, *EuSEF*, PVKIU un ES AIF ieguldījumu apliecībās vai daļās uzskaita tikai kā šo kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu ieguldījumu apjomu aktīvos, kas definēti 10. panta 1. punkta a), b), c), e) un f) apakšpunktā.

Lai noteiktu atbilstību citiem 13. pantā un 16. panta 1. punktā noteiktajiem limitiem, *ELTIF* un citu kolektīvo ieguldījumu uzņēmumu, kuros *ELTIF* ir ieguldījis, aktīvus un naudas aizņemšanās pozīciju apvieno.

Atbilstību 13. pantā un 16. panta 1. punktā noteiktajiem limitiem saskaņā ar šo punktu nosaka, pamatojoties uz informāciju, kas atjaunināta vismaz reizi ceturksnī, un, ja minētā informācija nav pieejama reizi ceturksnī, pamatojoties uz jaunāko pieejamo informāciju.";

6) regulas 11. panta 1. punktu groza šādi:

a) ievadteikumu aizstāj ar šādu:

"1. Kvalificēts portfeļuzņēmums, kas minēts 10. pantā, ir uzņēmums, kas sākotnējā ieguldījuma laikā atbilst šādām prasībām:";

b) punkta b) apakšpunkta ii) punktu aizstāj ar šādu:

"ii) ir ļauts veikt tirdzniecību regulētā tirgū vai daudzpusējā tirdzniecības sistēmā un kuras tirgus kapitalizācijas vērtība sākotnējā ieguldījuma laikā nepārsniedz 1 000 000 000 EUR;"

c) punkta c) apakšpunktu aizstāj ar šādu:

"c) tas veic darījumdarbību dalībvalstī vai kādā trešā valstī ar noteikumu, ka šī trešā valsts:

i) nav identificēta kā augsta riska trešā valsts, ievērojot Direktīvas (ES) 2015/849 9. panta 2. punktu;

ii) nav minēta I pielikumā, kas pievienots Padomes secinājumiem par pārskatīto ES sarakstu ar jurisdikcijām, kas nodokļu nolūkos nesadarbojas.";

7) regulas 12. pantu aizstāj ar šādu:

"12. pants

Interēšu konflikts

1. *ELTIF* neiegulda atbilstīgos ieguldījumu aktīvos, attiecībā uz kuriem *ELTIF* pārvaldniekam ir tieša vai netieša interese, izņemot interesi, kas saistīta ar tā pārvaldāmā *ELTIF*, *EuSEF*, *EuVECA*, PVKIU vai ES AIF ieguldījumu apliecību vai daļu turēšanu.

2. AIFP, kas pārvalda *ELTIF*, un uzņēmumi, kas pieder tai pašai grupai kopā ar AIFP, kurš pārvalda *EILTF*, un to darbinieki var kopīgi ieguldīt minētajā *ELTIF* un kopā ar *ELTIF* ieguldīt vienā un tajā pašā aktīvā, ar nosacījumu, ka *ELTIF* pārvaldnieks saskaņā ar Direktīvas 2011/61/ES 14. pantā izklāstītajām prasībām ir ieviesis organizatoriskus un administratīvus pasākumus, kas paredzēti, lai identificētu, novērstu, pārvaldītu un uzraudzītu interēšu konfliktus, un ar nosacījumu, ka šādi interēšu konflikti tiek pienācīgi atklāti.";

8) regulas 13. pantu groza šādi:

a) panta 1., 2. un 3. punktu aizstāj ar šādiem:

"1. *ELTIF* iegulda vismaz 60 % no sava kapitāla atbilstīgos ieguldījumu aktīvos, kas minēti 9. panta 1. punkta a) apakšpunktā.

2. *ELTIF* iegulda ne vairāk kā:

- a) 20 % no sava kapitāla instrumentos, ko emitējis viens kvalificēts portfeļuzņēmums, vai šādam portfeļuzņēmumam piešķirtos aizdevumos;
- b) 20 % no sava kapitāla tieši vai netieši vienā reālā aktīvā;
- c) 20 % no sava kapitāla ieguldījumu apliecībās vai daļās vienā *ELTIF*, *EuVECA*, *EuSEF*, PVKIU vai ES AIF, ko pārvalda ES AIFP;
- d) 10 % no sava kapitāla aktīvos, kas minēti 9. panta 1. punkta b) apakšpunktā, ja minētos aktīvus ir emitējusi viena struktūra.

3. Kopējā *EuVECA*, *EuSEF* vai ES AIF, ko pārvalda ES AIFP, ieguldījumu apliecību vai daļu vērtība *ELTIF* portfelī nepārsniedz 40 % no *ELTIF* kapitāla vērtības.";

b) iekļauj šādu 3.a punktu:

"3.a Vienkāršas, pārredzamas un standartizētas vērtspapīrošanas kopējā vērtība *ELTIF* portfelī nepārsniedz 20 % no *ELTIF* kapitāla vērtības.";

c) panta 4. punktu aizstāj ar šādu:

"4. Kopējais *ELTIF* darījuma partnera risks ārpusbiržas atvasinājumu darījumos, līgumos par aktīvu pārdošanu ar atpirkšanu vai līgumos par aktīvu pirkšanu ar atpārdošanu nepārsniedz 10 % no *ELTIF* kapitāla vērtības.";

d) panta 5. punktu svītro;

e) panta 6. punkta pirmo teikumu aizstāj ar šādu:

"Atkāpjoties no 2. punkta d) apakšpunkta, *ELTIF* var paaugstināt tajā noteikto 10 % limitu līdz 25 % attiecībā uz obligācijām, ko emitē kredītiestāde, kuras juridiskā adrese ir dalībvalstī un uz kuru saskaņā ar tiesību aktiem attiecas īpaša valsts uzraudzība, kas paredzēta obligāciju turētāju aizsardzībai. Jo īpaši summas, kas iegūtas no minēto obligāciju emisijas, saskaņā ar tiesību aktiem iegulda aktīvos, kas visu obligāciju derīguma laiku var segt ar šīm obligācijām saistītos prasījumus un kas emitenta neveiksmes gadījumā tiktu prioritārā kārtā izmantoti, lai kompensētu pamatsummu un izmaksātu uzkrātos procentus.";

f) pievieno šādu 8. punktu:

"8. Panta 2. līdz 4. punktā noteiktās ieguldījumu robežvērtības nepiemēro, ja *ELTIF* tiek tirgoti tikai profesionāliem ieguldītājiem. Ieguldījumu robežvērtības, kas noteiktas 2. punkta c) apakšpunktā un 3. punktā, nepiemēro, ja *ELTIF* ir pakārtotais fonds.";

9) regulas 15. pantu groza šādi:

a) panta 1. punktu aizstāj ar šādu:

"1. *ELTIF* nedrīkst iegūt vairāk kā 30 % ieguldījumu apliecību vai daļu no viena *ELTIF*, *EuVECA*, *EuSEF*, PVKIU vai ES AIF, ko pārvalda ES AIFP. Minēto limitu nepiemēro, ja *ELTIF* tiek tirgoti tikai profesionāliem ieguldītājiem, un pakārtotajiem *ELTIF*, kas iegulda galvenajos *ELTIF*.";

b) panta 2. punktam pievieno šādu daļu:

"Minētos koncentrācijas limitus nepiemēro, ja *ELTIF* tiek tirgoti tikai profesionāliem ieguldītājiem.";

10) regulas 16. pantu groza šādi:

a) panta 1. punktu groza šādi:

i) punkta a), b) un c) apakšpunktu aizstāj ar šādiem:

"a) tas nepārsniedz 30 % no *ELTIF* kapitāla vērtības un 100 % no *ELTIF* kapitāla vērtības attiecībā uz *ELTIF*, kurus tirgo tikai profesionāliem ieguldītājiem;

b) tā mērķis ir veikt ieguldījumus vai nodrošināt likviditāti, tajā skaitā segt izmaksas un izdevumus, izņemot 10. panta c) apakšpunktā minētajos aizdevumos, ar noteikumu, ka *ELTIF* turētā nauda vai naudas ekvivalenti nav pietiekami, lai veiktu attiecīgo ieguldījumu;

c) par to līgumu slēdz tajā pašā valūtā, kurā ar aizņemto naudu paredzēts iegādāties aktīvus, vai citā valūtā, ja valūtas riska darījums ir ierobežots vai ja var citādi pierādīt, ka aizņēmums citā valūtā *ELTIF* nerada būtiskus valūtas riskus;"

ii) punkta e) apakšpunktu aizstāj ar šādu:

"e) tas apgrūtina aktīvus, lai īstenotu attiecīgā *ELTIF* aizņemšanās stratēģiju, ja to ir noteicis aizdevējs;"

b) iekļauj šādu 1.a punktu:

"1.a Aizņēmumu līgumus, kurus pilnībā sedz ieguldītāju kapitāla saistības, neuzskata par aizņēmumiem 1. punkta nolūkā.";

c) panta 2. punktu aizstāj ar šādu:

"2. *ELTIF* pārvaldnieks *ELTIF* prospektā norāda, vai *ELTIF* plāno aizņemties naudu, realizējot *ELTIF* ieguldījumu stratēģiju, un sniedz detalizētu izklāstu par *ELTIF* aizņemšanās stratēģiju un limitiem. Jo īpaši *ELTIF* pārvaldnieks norāda, kā aizņemšanās palīdzēs īstenot *ELTIF* stratēģiju un mazināt aizņemšanās, valūtu un ilguma riskus.";

11) regulas 18. pantu groza šādi:

a) panta 2. punkta b) apakšpunktu aizstāj ar šādu:

"b) atļaujas piešķiršanas laikā un visā *ELTIF* darbības laikā *ELTIF* pārvaldnieks spēj apliecināt kompetentajām iestādēm, ka ir izveidota atbilstīga likviditātes pārvaldības sistēma, tostarp likviditātes pārvaldības instrumenti, un efektīvas *ELTIF* likviditātes risku pārraudzības procedūras, kas atbilst *ELTIF* ilgtermiņa ieguldījumu stratēģijai un piedāvātajai atpakaļpirkšanas politikai;"

b) iekļauj šādu 2.a punktu:

"2.a Ja *ELTIF* pārvaldnieki paredz atpakaļpirkšanas iespēju pirms *ELTIF* darbības beigām, uz šādiem *ELTIF* pārvaldniekiem neattiecas Direktīvas 2011/61/ES [16. panta 2.b punktā] noteiktie pienākumi. Tomēr, ja *ELTIF* pārvaldnieks no saraksta Direktīvas 2011/61/ES V pielikuma 2. līdz 7. punktā ir izvēlējis vienu vai vairākus likviditātes pārvaldības instrumentus iespējamai izmantošanai AIF ieguldītāju interesēs, *ELTIF* pārvaldnieks ievēro Direktīvas 2011/61/ES 16. panta 2.c un 2.d punktu.";

c) panta 4. punktu svīturo;

12) regulas 18. panta 7. punktu aizstāj ar šādu:

"7. *EVTI* izstrādā regulatīvu tehnisko standartu projektu, kurā precizē apstākļus, kādos *ELTIF* darbības ilgums tiek uzskatīts par pietiekamu, lai aptvertu katra atsevišķa *ELTIF* aktīva dzīves cikla ilgumu, kā minēts 3. punktā.

EVTI izstrādā regulatīvu tehnisko standartu projektu, kurā precizē informācijas minimumu, kas jāsniedz kompetentajām iestādēm, kā arī prasības, kas jāizpilda *ELTIF* pārvaldniekam, kad tas izstrādā atbilstīgu likviditātes pārvaldības sistēmu, tostarp likviditātes pārvaldības instrumentus saskaņā ar 18. panta 2. punkta b) apakšpunktu, un kritērijus 18. panta 2. punkta d) apakšpunktā minētās procentuālās daļas novērtēšanai, ņemot vērā *ELTIF* paredzamās naudas plūsmas un saistības.

Direktīvas 2011/61/ES 16. panta 2.f, 2.g un 2.h punktā minētos regulatīvos tehniskos standartus piemēro tiem *ELTIF*, kas paredz atpakaļpirkšanas iespēju pirms to darbības beigām, kā minēts 18. panta 2. punktā.

EVTI iesniedz minēto regulatīvo tehnisko standartu projektu Komisijai līdz [6 mēneši pēc šīs grozošās regulas pieņemšanas].

Komisijai tiek deleģētas pilnvaras pieņemt pirmajā un otrajā daļā minētos regulatīvos tehniskos standartus saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. līdz 14. pantu.";

13) regulas 19. pantu groza šādi:

i) iekļauj šādu 2.a punktu:

"2.a *ELTIF* nolikumā vai dibināšanas dokumentos var paredzēt iespēju pirms *ELTIF* darbības beigām *ELTIF* izejošo ieguldītāju *ELTIF* ieguldījumu apliecību vai daļu pārveduma pieprasījumus pilnībā vai daļēji saskaņot ar potenciālo ieguldītāju pārveduma pieprasījumiem, ja ir izpildīti visi turpmāk minētie nosacījumi:

a) *ELTIF* pārvaldnieks ir izstrādājis pieprasījumu saskaņošanas politiku, kurā skaidri izklāstīti visi turpmāk minētie aspekti:

i) pārveduma process gan izejošiem, gan potenciāliem ieguldītājiem;

ii) fonda pārvaldītāja vai fonda administratora loma pārvedumu veikšanā un attiecīgo pieprasījumu saskaņošanā;

iii) laikposmi, kuros izejošie un potenciālie ieguldītāji var pieprasīt *ELTIF* daļu vai ieguldījumu apliecību pārvedumu;

iv) noteikumi, kas nosaka izpildes cenu;

v) noteikumi, kas nosaka proporcionalitātes nosacījumus;

vi) informācijas atklāšanas laiks un raksturs attiecībā uz pārveduma procesu;

vii) nodevas, izmaksas un maksājumi, ja tādi ir, kas saistīti ar pārveduma procesu;

- b) politika un procedūras tādu *ELTIF* izejošo un potenciālo ieguldītāju pieprasījumu saskaņošanai nodrošina, ka attieksme pret ieguldītājiem ir taisnīga un ka saskaņošana notiek proporcionāli gadījumos, kad pastāv neatbilstība starp izejošajiem un potenciālajiem ieguldītājiem;
 - c) pieprasījumu saskaņošana ļauj *ELTIF* pārvaldniekam uzraudzīt *ELTIF* likviditātes risku un ir saderīga ar *ELTIF* ilgtermiņa ieguldījumu stratēģiju.";
- ii) pantam pievieno šādu 5. punktu:

"5. EVTI izstrādā regulatīvu tehnisko standartu projektu, kurā precizē apstākļus 19. panta 2.a punktā paredzētās iespējas izmantošanai, tostarp informāciju, kas *ELTIF* ir jāatklāj ieguldītājiem.

EVTI iesniedz minēto regulatīvo tehnisko standartu projektu Komisijai līdz [6 mēneši pēc šīs grozošās regulas pieņemšanas].

Komisijai tiek deleģētas pilnvaras pieņemt pirmajā daļā minētos regulatīvos tehniskos standartus saskaņā ar Regulas (ES) Nr. 1095/2010 10. līdz 14. pantu.";

14) regulas 21. panta 1. punktu aizstāj ar šādu:

"1. *ELTIF* informē savu kompetento iestādi par savu aktīvu secīgu realizāciju, lai nodrošinātu ieguldītāju ieguldījumu apliecību vai daļu atpakaļpirkšanu pēc *ELTIF* darbības beigām ne vēlāk kā vienu gadu pirms *ELTIF* darbības beigu datuma. Pēc *ELTIF* kompetentās iestādes pieprasījuma *ELTIF* iesniedz kompetentajai iestādei detalizētu grafiku minēto aktīvu secīgai realizācijai.";

15) regulas 23. pantu groza šādi:

a) iekļauj šādu 3.a punktu:

"3.a Pakārtotā *ELTIF* prospektā iekļauj šādu informāciju:

a) apliecinājumu, ka pakārtotais *ELTIF* ir pakārtots konkrētam galvenajam *ELTIF* un šādā statusā 85 % vai vairāk no saviem aktīviem pastāvīgi iegulda šā galvenā *ELTIF* ieguldījumu apliecībās;

- b) ieguldījumu mērķi un politiku, tajā skaitā riska profilu un to, vai pakārtotā un galvenā *ELTIF* darbības rezultāti ir identiski, vai kādā mērā un kādu iemeslu dēļ tie atšķiras;
- c) īsu aprakstu par galveno *ELTIF*, tā organizāciju, tā ieguldījumu mērķi un politiku, tajā skaitā riska profilu, un norādi par to, kā var iegūt galvenā *ELTIF* prospektu;
- d) kopsavilkumu par 29. panta 6. punktā minēto vienošanos, kas noslēgta starp pakārtoto *ELTIF* un galveno *ELTIF*, vai par iekšējiem noteikumiem par darījumdarbības veikšanu;
- e) to, kā ieguldījumu apliecību turētāji var iegūt papildu informāciju par galveno *ELTIF* un 29. panta 6. punktā minēto vienošanos, kas noslēgta starp pakārtoto *ELTIF* un galveno *ELTIF*;
- f) aprakstu par visu veidu atlīdzību vai izmaksu kompensāciju, ko pakārtotais *ELTIF* maksā saistībā ar saviem ieguldījumiem galvenā *ELTIF* ieguldījumu apliecībās, kā arī par pakārtotā *ELTIF* un galvenā *ELTIF* kopējiem maksājumiem;
- g) (svītrots)

b) panta 5. punktam pievieno šādu daļu:

"Ja *ELTIF* tiek tirgots privātiem ieguldītājiem, *ELTIF* pārvaldnieks pakārtotā *ELTIF* gada pārskatā iekļauj paziņojumu par pakārtotā *ELTIF* un galvenā *ELTIF* kopējiem maksājumiem. Pakārtotā *ELTIF* gada pārskatā norāda, kā var iegūt galvenā *ELTIF* gada pārskatu vai pārskatus.";

16) regulas 25. panta 2. punktu aizstāj ar šādu:

"2. Prospektā norāda *ELTIF* izmaksu kopējo attiecību.";

17) regulas 26. pantu svītro;

17.a) regulas 27. pantu aizstāj ar šādu:

"27. pants

Privātiem ieguldītājiem tirgotu ELTIF iekšējais novērtējuma process

Uz tāda *ELTIF* pārvaldnieku, kura ieguldījumu apliecības vai daļas ir paredzēts tirgot privātiem ieguldītājiem, attiecas Direktīvas 2014/65/ES 16. panta 3. punkta otrajā līdz piektajā daļā un septītajā daļā un 24. panta 2. punktā noteiktās prasības.";

18) regulas 28. pantu svītro;

19) regulas 29. pantam pievieno šādu 6. un 7. punktu:

"6. Galvenās-pakārtotās struktūras gadījumā galvenais *ELTIF* iesniedz pakārtotajam *ELTIF* visus dokumentus un informāciju, kas tam vajadzīgi, lai izpildītu šajā regulā noteiktās prasības. Šajā nolūkā pakārtotais *ELTIF* noslēdz vienošanos ar galveno *ELTIF*.

Šī vienošanās pēc pieprasījuma un bez maksas ir pieejama visiem ieguldījumu apliecību turētājiem. Ja galveno un pakārtoto *ELTIF* pārvalda viena un tā pati pārvaldības sabiedrība, vienošanos var aizstāt ar iekšējiem noteikumiem par darījumdarbības veikšanu, nodrošinot atbilstību šajā punktā izklāstītajām prasībām.

7. Ja galvenajam un pakārtotajam *ELTIF* ir dažādi depozitāriji, šie depozitāriji noslēdz vienošanos par informācijas apmaiņu, lai nodrošinātu abu depozitāriju pienākumu izpildi. Pakārtotais *ELTIF* neiegulda galvenā *ELTIF* ieguldījumu apliecībās, kamēr šāda vienošanās nav stājusies spēkā.

Ja galvenā *ELTIF* vai pakārtotā *ELTIF* depozitārijs pilda šajā punktā noteiktās prasības, uzskata, ka tas nepārkāpj nevienu noteikumu, kas ierobežo informācijas atklāšanu vai attiecas uz datu aizsardzību, ja šādi noteikumi ir paredzēti līgumā vai normatīvā un administratīvā aktā. Ja ir ievērotas šīs prasības, ne depozitārijs, ne jebkura cita persona, kas rīkojas tā vārdā, nav saucama ne pie kāda veida atbildības.

Pakārtotais *ELTIF* vai attiecīgā gadījumā pakārtotā *ELTIF* pārvaldības sabiedrība ir atbildīga par to, lai pakārtotā *ELTIF* depozitārijam tiktu paziņota visa informācija par galveno *ELTIF*, kas nepieciešama pakārtotā *ELTIF* depozitārija pienākumu izpildei. Galvenā *ELTIF* depozitārijs nekavējoties informē galvenā *ELTIF* izcelsmes dalībvalsts kompetentās iestādes, pakārtoto *ELTIF* un – attiecīgā gadījumā – pakārtotā *ELTIF* pārvaldības sabiedrību un depozitāriju par visiem pārkāpumiem, ko tas atklāj saistībā ar galveno *ELTIF* un ko tas uzskata par nelabvēlīgiem pakārtotajam *ELTIF*.";

20) regulas 30. pantu aizstāj ar šādu:

"30. pants

Īpašas prasības attiecībā uz ELTIF izplatīšanu un tirdzniecību privātiem ieguldītājiem

1. *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas var tirgot privātajam ieguldītājam tikai tad, ja ir veikts piemērotības novērtējums saskaņā ar Direktīvas 2014/65/ES 25. panta 2. punktu un minētajam privātajam ieguldītājam ir sniegts paziņojums par piemērotību saskaņā ar minētās direktīvas 25. panta 6. punkta otro un trešo daļu.

Piemērotības novērtējumu, kas minēts pirmajā daļā, veic neatkarīgi no tā, vai privātie ieguldītāji *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas iegādājas no *ELTIF* pārvaldnieka vai izplatītāja, vai otrreizējā tirgū saskaņā ar 19. pantu.

Privātā ieguldītāja nepārprotamu piekrišanu, kurā norādīts, ka viņš izprot riskus, kas saistīti ar ieguldījumiem *ELTIF*, saņem, ja ir izpildīti visi turpmāk minētie nosacījumi:

- a) ieguldījumu konsultāciju kontekstā nav sniegts piemērotības novērtējums;
- b) *ELTIF* tiek uzskatīts par nepiemērotu, pamatojoties uz novērtējumu, kas veikts saskaņā ar pirmo daļu; un

c) privātais ieguldītājs vēlas turpināt darījumu, neraugoties uz to, ka *ELTIF* tiek uzskatīts par nepiemērotu minētajam ieguldītājam.

ELTIF izplatītājs vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldnieks izveido uzskaiti, kā minēts Direktīvas 2014/65/ES 25. panta 5. punktā.

2. *ELTIF* izplatītājs vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldnieks izdod skaidru rakstisku brīdinājumu, ka, *ELTIF* ieguldot kopējo summu, kas pārsniedz 10 % no privātā ieguldītāja finanšu instrumentu portfeļa, var rasties pārmērīga riska uzņemšanās.

Ja privātiem ieguldītājiem piedāvātā vai izvietotā *ELTIF* darbības ilgums pārsniedz 10 gadus, *ELTIF* izplatītājs vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldnieks izdod skaidru rakstisku brīdinājumu, ka *ELTIF* produkts varētu nebūt piemērots privātiem ieguldītājiem, kuri nevar uzturēt šādas ilgas un nelikvīdas saistības.

Ja *ELTIF* nolikumā vai dibināšanas dokumentos paredzēta *ELTIF* ieguldījumu apliecību vai daļu saskaņošanas iespēja, kā noteikts 19. panta 2.a punktā, *ELTIF* izplatītājs vai – ja *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas tiek tieši piedāvātas vai izvietotas privātam ieguldītājam – *ELTIF* pārvaldnieks izdod skaidru rakstisku brīdinājumu, ka šāda saskaņošanas mehānisma pieejamība negarantē saskaņošanu vai nedod tiesības ieguldītājiem izstāties vai atpirkt savas *ELTIF* ieguldījumu apliecības vai daļas.

3. Šā panta 1. un 2. punktu nepiemēro, ja privātais ieguldītājs ir pārvaldnieka vai ar pārvaldnieku saistīta uzņēmuma vadošais darbinieks, portfeļa pārvaldnieks, direktors, amatpersona, aģents vai darbinieks un viņam ir pietiekamas zināšanas par attiecīgo *ELTIF*.

(svītrots)

5. Pakārtotais *ELTIF* visos tirdzniecības paziņojumos norāda, ka tas 85 % vai vairāk no saviem aktīviem pastāvīgi iegulda galvenā *ELTIF* ieguldījumu apliecībās.

6. Tāda *ELTIF* nolikums vai dibināšanas dokumenti, kuru tirgo privātiem ieguldītājiem attiecīgajā ieguldījumu apliecību vai daļu kategorijā, paredz, ka pret visiem ieguldītājiem ir vienlīdzīga attieksme un atsevišķiem ieguldītājiem vai ieguldītāju grupām attiecīgajā kategorijā vai kategorijās nenodrošina privileģētu attieksmi vai īpašas ekonomiskās priekšrocības.

7. Privātiem ieguldītājiem tirgotu *ELTIF* juridiskā forma nerada privātiem ieguldītājiem nekādu turpmāku atbildību un neprasa no šāda ieguldītāja nekādas papildu saistības papildus sākotnējām kapitāla saistībām.

8. Privātie ieguldītāji parakstīšanās periodā un divas nedēļas pēc *ELTIF* ieguldījumu apliecību vai daļu saistību vai parakstīšanās vienošanās parakstīšanas var atcelt savu parakstīšanos un saņemt naudu atpakaļ bez sankcijām.

9. Privātiem ieguldītājiem tirgotu *ELTIF* pārvaldnieks izstrādā atbilstīgas procedūras un noteikumus privāto ieguldītāju sūdzību izskatīšanai, kas nodrošina iespēju privātiem ieguldītājiem iesniegt sūdzības savas dalībvalsts oficiālajā valodā vai vienā no tās oficiālajām valodām.";

20.a) regulas 31. panta 4. punkta c) apakšpunktu svīturo;

20.b) regulas 34. panta 2. punktu aizstāj ar šādu:

"2. EVTI pilnvaras, kas tai piešķirtas saskaņā ar Direktīvu 2011/61/ES, īsteno arī attiecībā uz šo regulu un atbilstoši Regulai (ES) Nr. 2018/1725.";

21) regulas 37. panta 1. punktu aizstāj ar šādu:

"1. Ne vēlāk kā [spēkā stāšanās datums + 5 gadi] Komisija sāk pārskatīt šīs regulas piemērošanu. Šajā pārskatīšanā jo īpaši izvērtē:

- a) regulas 18. panta piemērošanu un minētās piemērošanas ietekmi uz *ELTIF* atpakaļpirkšanas politiku un darbības laiku;
- b) noteikumu piemērošanu attiecībā uz atļauju piešķiršanu *ELTIF*, kas noteikta 3. līdz 6. pantā;
- c) to, vai būtu jāatjaunina noteikumi par *ELTIF* centralizēto publisko reģistru, kas noteikts 3. pantā;
- d) regulas 13. panta 1. punktā noteiktās atbilstīgo ieguldījumu aktīvu minimālās robežvērtības piemērošanas ietekmi uz aktīvu diversifikāciju;

- e) to, cik lielā mērā *ELTIF* tiek tirgoti Savienībā, tostarp, vai AIFP, kas minēti Direktīvas 2011/61/ES 3. panta 2. punktā, varētu būt ieinteresēti *ELTIF* tirdzniecībā;
- f) to, vai būtu jāatjaunina atbilstīgo aktīvu un ieguldījumu saraksts, diversifikācijas noteikumi, noteikumi par portfeļa sastāvu, koncentrācijas noteikumi un limiti attiecībā uz naudas aizņemšanos;
- g) to, vai būtu jāatjaunina noteikumi par interešu konfliktiem, kas noteikti 12. pantā;
- h) to, vai IV nodaļā noteiktās pārredzamības prasības ir atbilstīgas;
- i) to, vai V nodaļā paredzētie noteikumi par *ELTIF* ieguldījumu apliecību vai daļu tirdzniecību ir atbilstīgi un nodrošina ieguldītāju, tajā skaitā privāto ieguldītāju, efektīvu aizsardzību.";

21.a) iekļauj šādu 37.a pantu:

"37.a pants

Pārejas noteikumi

Uzskata, ka tie *ELTIF*, kuriem piešķirta atļauja saskaņā ar šo regulu tās redakcijā, kas bija piemērojama pirms [šīs grozošās regulas piemērošanas sākuma datums], atbilst šajā regulā noteiktajām prasībām [līdz 5 gadiem + grozošās regulas piemērošanas sākuma datums]. Uzskata, ka tie *ELTIF*, kuriem piešķirta atļauja saskaņā ar šo regulu tās redakcijā, kas bija piemērojama pirms [šīs grozošās regulas piemērošanas sākuma datums], un kuri nepiesaista papildu kapitālu, atbilst šajā regulā noteiktajām prasībām."

2. pants

Šī regula stājas spēkā divdesmitajā dienā pēc tās publicēšanas *Eiropas Savienības Oficiālajā Vēstnesī*.

To piemēro no [spēkā stāšanās + 12 mēneši].

Šī regula uzliek saistības kopumā un ir tieši piemērojama visās dalībvalstīs.

[vieta], ... [datums]

Eiropas Parlamenta vārdā –

priekšsēdētājs

.....

Padomes vārdā –

priekšsēdētājs

.....
