



Съвет на  
Европейския съюз

Брюксел, 21 юни 2022 г.  
(OR. en)

---

---

Междуинституционално досие:  
2021/0376 (COD)

---

---

9768/1/22  
REV 1

LIMITE

EF 155  
ECOFIN 557  
CODEC 842

#### БЕЛЕЖКА

---

От: Генералния секретариат на Съвета

До: Комитета на постоянните представители/Съвета

---

Относно: Предложение за ДИРЕКТИВА НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове

---

Приложено се изпраща на делегациите окончателният компромисен текст на председателството с оглед на постигането на общ подход.

**Предложение за**  
**ДИРЕКТИВА НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И НА СЪВЕТА**  
**за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите**  
**за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето**  
**на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от**  
**алтернативни инвестиционни фондове**

(Текст от значение за ЕИО)

ЕВРОПЕЙСКИЯТ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТЪТ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ,

като взеха предвид Договора за функционирането на Европейския съюз, и по-специално член 53, параграф 1 от него,

като взеха предвид предложението на Европейската комисия,

след предаване на проекта на законодателния акт на националните парламенти,

като взеха предвид становището на Европейския икономически и социален комитет<sup>1</sup>,

в съответствие с обикновената законодателна процедура,

като имат предвид, че:

---

<sup>1</sup> ОВ С [...], [...] г., стр. [...].

(1) В съответствие с член 69 от Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и Съвета<sup>2</sup> Комисията направи преглед на прилагането и приложното поле на директивата и стигна до заключението, че целите за интегрирането на пазара на ЕС на алтернативни инвестиционни фондове (АИФ), осигуряването на висока защита на инвеститорите и защита на финансовата стабилност са постигнати в голяма степен. При все това в прегледа Комисията прави заключението, че е необходимо хармонизиране на правилата за лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (ЛУАИФ), които управляват АИФ, предоставящи заеми, за да се уточнят стандартите, които се прилагат по отношение на ЛУАИФ, които делегират функциите си на трети лица, за да се осигури равностойно третиране на попечителите, да се подобри трансграничният достъп до депозитарни услуги, да се оптимизира събирането на данни за надзора и да се улесни използването на инструменти за управление на ликвидността (ИУЛ) в целия Съюз. Поради това, за да се подобри функционирането на Директива 2011/61/ЕС, са необходими изменения, с които да се преодолеят тези регулаторни пропуски.

(2) Строг режим на делегиране, равно третиране на попечителите, съгласуваност на надзорната отчетност и хармонизиран подход при използването на ИУЛ са също толкова необходими и за управлението на предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК). Поради това е целесъобразно да се измени и Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета<sup>3</sup>, в която се определят правилата относно лицензирането и функционирането на ПКИПЦК, в частта за делегирането, съхранението на активи, надзорната отчетност и управлението на ликвидния риск.

---

<sup>2</sup> Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2011 г. относно лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове и за изменение на директиви 2003/41/ЕО и 2009/65/ЕО и на регламенти (ЕО) № 1060/2009 и (ЕС) № 1095/2010 (ОВ L 174, 1.7.2011 г., стр. 1).

<sup>3</sup> Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (ОВ L 302, 17.11.2009 г., стр. 32).

(3) За да се повиши ефективността на дейностите на ЛУАИФ, списъкът на разрешените допълнителни услуги, който се съдържа в член 6, параграф 4 от Директива 2011/61/ЕС, следва да бъде разширен, така че да включва задачите, извършвани от администратор в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета<sup>4</sup> („администриране на бенчмаркове“), и обслужването на кредити, уредено с Директива (ЕС) 2021/2167 на Европейския парламент и на Съвета<sup>5</sup>. От съображения за изчерпателност следва също да се поясни, че, когато изпълняват задачи, извършвани от администратор на бенчмаркове, или предоставят кредитни услуги, ЛУАИФ следва да се подчиняват на посочените по-горе актове.

(3а) За да се повиши правната сигурност за ЛУАИФ и управителите на ПКИПЦК по отношение на услугите, които те могат да предоставят на трети лица, следва да се поясни, че ЛУАИФ и управителите на ПКИПЦК имат право да извършват в полза на трети лица същите дейности и услуги, които вече предоставят във връзка с управляваните от тях АИФ и ПКИПЦК, при условие че това не създава неконтролируеми конфликти на интереси. Предоставянето на такава възможност ще подпомогне и международната конкурентоспособност на европейските ЛУАИФ и управляващите дружества на ПКИПЦК, тъй като ще позволи реализирането на икономии от мащаба и ще спомогне за диверсифицирането на източниците на приходи.

(4) За да се гарантира правна сигурност, следва да се поясни, че ЛУАИФ, предоставящи допълнителни услуги, включващи финансови инструменти, се подчиняват на правилата, определени в Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета<sup>6</sup>. По отношение на други активи, които не са финансови инструменти, ЛУАИФ следва да бъдат задължени да спазват изискванията на Директива 2011/61/ЕС.

---

<sup>4</sup> Регламент (ЕС) 2016/1011 на Европейския парламент и на Съвета от 8 юни 2016 г. относно индекси, използвани като бенчмаркове за целите на финансови инструменти и финансови договори или за измерване на резултатите на инвестиционни фондове, и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС и на Регламент (ЕС) № 596/2014 (ОВ L 171, 29.6.2016 г., стр. 1—65).

<sup>5</sup> Директива (ЕС) 2021/2167 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2021 г. относно лицата, обслужващи кредити, и купувачите на кредити и за изменение на директиви 2008/48/ЕО и 2014/17/ЕС (ОВ L 438, 8.12.2021 г., стр. 1—37).

<sup>6</sup> Директива 2014/65/ЕС на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите на финансови инструменти и за изменение на Директива 2002/92/ЕО и на Директива 2011/61/ЕС (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 349).

(5) За да се гарантира еднаквото прилагане на изискванията, предвидени в членове 7 и 8 от Директива 2011/61/ЕС, по отношение на необходимите човешки ресурси на ЛУАИФ, следва да се поясни, че към момента на подаване на заявлението за издаване на разрешение ЛУАИФ следва да предоставят на компетентните органи информация относно човешките и техническите ресурси, които ЛУАИФ ще използва за изпълнение на своите функции и, когато е приложимо, за упражняване на надзор върху подизпълнителите. Поне двама висши ръководни кадри следва да бъдат наети или да ръководят дейността на лица, управляващи АИФ, на пълно работно време и да бъдат с постоянно местопребиваване в Съюза. Независимо от този законоустановен минимум може да са необходими повече ресурси в зависимост от размера и сложността на АИФ.

(6) За да се подобри единното прилагане на Директива 2011/61/ЕС, следва да се поясни, че правилата за делегиране, установени в член 20, се прилагат за всички функции, изброени в приложение I към същата директива, и за допълнителните услуги, посочени в член 6, параграф 4 от същата директива.

(7) Предлагането на фондове на пазара не винаги се извършва пряко от ЛУАИФ, а от един или повече дистрибутори, които действат или от името на ЛУАИФ или от свое собствено име. Може да има и случаи, в които независим финансов консултант предлага на пазара фонд без знанието на ЛУАИФ. Повечето дистрибутори на фондове подлежат на регулаторни изисквания съгласно Директива 2014/65/ЕС или Директива (ЕС) 2016/97, които определят обхвата и степента на техните отговорности към собствените им клиенти. В този контекст настоящата директива следва да отчита разнообразието от договорености за дистрибуция и да признава съществуващите гаранции за договореностите, при които дистрибуторът действа от свое име, когато предлага на пазара АИФ съгласно Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на животозастраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97, като в този случай разпоредбите на настоящата директива относно делегирането не следва да се прилагат, без да се държи сметка за евентуални споразумения за дистрибуция между ЛУАИФ и дистрибутора.

(8) За да се придобие надеждна представа за дейностите по делегиране в Съюза и да се осигури информация за бъдещи надзорни действия, ЛУАИФ следва редовно да предоставят на компетентните органи информация относно договореностите за делегиране, което включва делегирането на колективни или дискреционни функции по управление на портфейл или управление на риска. Във връзка с това ЛУАИФ следва да представят информация относно подизпълнителите, списък и описание на делегираните дейности, размер и процент на активите на управляваните АИФ, които са предмет на договорености за делегиране по отношение на функцията по управление на портфейл, описание на начина, по който ЛУАИФ упражнява надзор, наблюдение и контрол върху подизпълнителя, информация относно договореностите за вторично делегиране и начална и крайна дата на срока на валидност на договореностите за делегиране и вторично делегиране. От съображения за яснота следва да се уточни, че целта на събраните данни относно процента на активите на управляваните АИФ, които са предмет на договорености за делегиране по отношение на функциите по управление на портфейл, е да се придобие по-добра представа за упражняването на делегирането и сами по себе си тези данни не представляват фактически индикатор за определяне на адекватността на управлението по същество или на управлението на риска, нито на ефективността на механизмите за надзор или контрол на равнището на управителя. Тази информация следва да се съобщава на компетентните органи като част от надзорната отчетност, уредена с член 24 от Директива 2011/61/ЕС.

(8a) Като се има предвид, че е възможно дадено ЛУАИФ да използва ливъридж и при определени условия да допринесе за увеличаване на системния риск или за дезорганизацията на пазарите, следва да се наложат специални изисквания на ЛУАИФ, които използват ливъридж в значителна степен. За да се постигне еднакво прилагане на тези изисквания, на Комисията следва да се делегират правомощия да приема актове в съответствие с член 290 от ДФЕС за определяне на случаите, в които се счита, че ливъридж се използва в значителна степен.

(9) Следва също така да бъдат установени общи правила за създаването на ефективен вътрешен пазар на АИФ, предоставящи заеми, за да се осигури еднакво равнище на защита на инвеститорите в Съюза, да се даде възможност на АИФ да предоставят заеми във всички държави – членки на Съюза, и да се улесни достъпът до финансиране за дружествата от ЕС, което е ключова цел на съюза на капиталовите пазари (СКП)<sup>7</sup>. Като се има предвид обаче бързо развиващият се пазар на частни кредити, е необходимо да се обърне внимание на потенциалните микрорискове и макропруденциалните рискове, които АИФ, предоставящи заеми, биха могли да породят и разпространят във финансовата система като цяло. Правилата, приложими за ЛУАИФ, управляващи фондове, предоставящи заеми, следва да бъдат хармонизирани, за да се подобри управлението на риска в рамките на финансовия пазар и да се повиши прозрачността за инвеститорите. От съображения за яснота следва да се уточни, че предвидените в настоящата директива разпоредби, приложими за ЛУАИФ, които управляват АИФ, предоставящи заеми, не следва да възпрепятстват държавите членки да установяват национални продуктови рамки за дефиниране на някои категории АИФ с по-рестриктивни правила. Тези национални правила следва да се прилагат за АИФ, установени в държавата членка, която е решила да упражни правото си на преценка, доколкото тези правила са по-рестриктивни от общите разпоредби, предвидени в настоящата директива.

---

<sup>7</sup> Съобщение на Комисията до Европейския парламент, Съвета, Европейския икономически и социален комитет и Комитета на регионите „Съюз на капиталовите пазари за хората и предприемачите – нов план за действие“, (COM/2020/590 final).

(9a) АИФ, които предоставят заеми на потребители, подлежат на изискванията на други инструменти на правото на Съюза, приложими към потребителските кредити, включително Директива (ЕС) 2021/2167 относно лицата, обслужващи кредити, и купувачите на кредити и Директива 2008/48/ЕО относно договорите за потребителски кредити. Тези инструменти на правото на Съюза определят основните механизми за защита на кредитополучателите на равнището на ЕС. Въпреки това и въз основа на императивни съображения от обществен интерес, държавите членки следва да могат да забранят предоставянето на потребителски заеми от АИФ.

(10) За да се подпомогне професионалното управление на АИФ и да се намалят рисковете за финансовата стабилност, ЛУАИФ, управляващи АИФ, които извършват дейности по предоставяне на заеми, следва да разполагат с ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на заеми. Освен това те следва да прилагат ефективни политики, процедури и процеси за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на своя кредитен портфейл, когато извършват дейности по отпускане на заеми или купуват заеми от трети лица. Тези политики, процедури и процеси следва да се преразглеждат периодично.

(11) За да се ограничи рискът от взаимосвързаност между АИФ, предоставящи заеми, и други участници на финансовите пазари, ЛУАИФ на тези АИФ следва да бъдат задължени – когато заемополучателят е финансова институция, да диверсифицират своя риск и да въведат специфични ограничения за експозицията си. Спрямо тях следва да се прилага и ограничение за ливъридж, за да се гарантира стабилността и интегритетът на финансовата система. В съответствие с тази цел ограничението за ливъридж следва да бъде еднакво за всички АИФ, предоставящи заеми, независимо дали те се предлагат на непрофесионални инвеститори или само на професионални инвеститори. Това не следва да възпрепятства държавите членки да налагат на национално равнище по-строги ограничения за ливъридж на АИФ, които се предлагат на непрофесионални инвеститори.

(12) За да се ограничат конфликтите на интереси, ЛУАИФ и техният персонал не следва да получават заеми от управлявани от тях АИФ, предоставящи заеми. По същия начин следва да бъде забранено на депозитаря на АИФ и неговия персонал или на подизпълнителя на ЛУАИФ и на неговия персонал да получават заеми от свързаните АИФ.

(13) Директива 2011/61/ЕС следва да признава правото на АИФ да предоставят заеми и да търгуват с тези заеми на вторичния пазар. За да се предотврати моралният риск и да се запази общото кредитно качество на заемите, предоставяни от АИФ, по отношение на тези заеми следва да се прилагат изискванията за запазване на риска, за да се избегнат ситуации, при които заемите се предоставят единствено с цел продажбата им. Въпреки това предоставянето на заеми с цел препродаване не следва да бъде прилагана от АИФ инвестиционна стратегия и ЛУАИФ следва да гарантират, че те управляват само предоставящи заеми АИФ, чиято инвестиционна стратегия не включва предоставянето заеми с цел препродаване.

(14) Дългосрочните, неликвидни заеми, държани от АИФ, могат да създадат ликвидни несъответствия, ако разрешената структура на АИФ от отворен тип позволява на инвеститорите редовно да изкупуват обратно своите дялове или акции във фонда. Поради това е необходимо да се намалят рисковете, свързани с падежната трансформация, като се наложи структура от затворен тип за АИФ, предоставящи заеми, тъй като фондовете от затворен тип не биха били уязвими по отношение на искания за обратно изкупуване и биха могли да държат предоставените заеми до падежа. Въпреки това АИФ, предоставящ заеми, може да предлага възможности за обратно изкупуване в рамките на инвестиционната си стратегия и въз основа на система за управление на ликвидността, която свежда до минимум ликвидните дисбаланси и гарантира справедливо третиране на инвеститорите. В този контекст следва да бъде възможно ЛУАИФ да управляват такива АИФ, при условие че са изпълнени определени изисквания, които ще бъдат определени в регулаторни технически стандарти. Регулаторните технически стандарти следва да отчитат естеството на отпускането на заеми от ЛУАИФ, по-специално ако ЛУАИФ предоставя само акционерни заеми, които могат да се разглеждат като капиталови и представляват по-малък риск от заемите за трети лица.

(15) Следва да се поясни, че когато по отношение на АИФ, предоставящи заеми, или на ЛУАИФ във връзка с дейностите по кредитиране, извършвани от управлявания от него АИФ, се прилагат изискванията, предвидени в Директива 2011/61/ЕС и изискванията, предвидени в регламенти (ЕС) № 345/2013<sup>8</sup>, (ЕС) № 346/2013<sup>9</sup> и (ЕС) 2015/760<sup>10</sup> на Европейския парламент и на Съвета, специфичните правила за продуктите, предвидени в член 3 от Регламент (ЕС) № 345/2013 и член 3 от Регламент (ЕС) № 346/2013, глава II от Регламент (ЕС) 2015/760, следва да имат предимство пред по-общите правила на Директива 2011/61/ЕС.

(15а) Поради потенциално неликвидния и дългосрочен характер на активите на АИФ, предоставящи заеми, е неизбежно ЛУАИФ да изпитват трудности при съобразяването с промени в правилата на фондовете и с регулаторни изисквания, въведени по време на жизнения цикъл на управляваните от тях АИФ, предоставящи заеми, без това да засегне доверието на техните инвеститори. Поради това е необходимо да се предвидят преходни правила за АИФ, предоставящи заеми, учредени преди приемането на настоящата директива.

---

<sup>8</sup> Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за рисков капитал (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 1—17).

<sup>9</sup> Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейски фондове за социално предприемачество (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 18—38).

<sup>10</sup> Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ОВ L 123, 19.5.2015 г., стр. 98—121).

(16) Събирането и обменът на информация чрез надзорната отчетност следва да бъдат подобрени, за да се подпомогне наблюдението на пазара от страна на надзорните органи. Дублиращите се изисквания за докладване, които съществуват съгласно законодателството на Съюза и националното законодателство, по-специално Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета<sup>11</sup>, Регламент (ЕС) 2019/834 на Европейския парламент и на Съвета<sup>12</sup>, Регламент (ЕС) № 1011/2012 на Европейската централна банка<sup>13</sup> и Регламент (ЕС) № 1073/2013 на Европейската централна банка<sup>14</sup>, могат да бъдат премахнати с цел подобряване на ефективността и намаляване на административната тежест за ЛУАИФ. Европейските надзорни органи (ЕНО) и Европейската централна банка (ЕЦБ), когато е необходимо с подкрепата на националните компетентни органи, следва да оценят нуждите от данни на различните надзорни органи, така че промените в образца за надзорна отчетност за ЛУАИФ да бъдат ефективни.

(17) При подготовката на бъдещите промени в задълженията за надзорна отчетност обхватът на данните, които могат да бъдат изисквани от ЛУАИФ, следва да бъде разширен чрез премахване на ограниченията, които обхващат основните сделки и експозиции или контрагентите. Ако ЕОЦКП прецени, че е оправдано периодично пълно оповестяване на портфейла пред надзорните органи, разпоредбите на Директива 2011/61/ЕС следва да отчитат необходимото разширяване на обхвата на отчитането.

---

<sup>11</sup> Регламент (ЕС) № 600/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 15 май 2014 г. относно пазарите за финансови инструменти и за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 (ОВ L 173, 12.6.2014 г., стр. 84).

<sup>12</sup> Регламент (ЕС) 2019/834 на Европейския парламент и на Съвета от 20 май 2019 г. за изменение на Регламент (ЕС) № 648/2012 по отношение на задължението за клиринг, прекратяването на задължението за клиринг, изискванията за отчитане, техниките за намаляване на риска за договорите за извънборсови деривати, които не са преминали клиринг чрез централен контрагент, регистрацията и надзора на регистрите на транзакции, както и изискванията за регистрите на транзакции (ОВ L 141, 28.5.2019 г., стр. 42).

<sup>13</sup> Регламент (ЕС) № 1011/2012 на Европейската централна банка от 17 октомври 2012 година относно статистически данни за държани ценни книжа (ОВ L 305, 1.11.2012 г., стр. 6).

<sup>14</sup> Регламент (ЕС) № 1073/2013 на Европейската централна банка от 18 октомври 2013 г. относно статистиката на активите и пасивите на инвестиционните фондове (ОВ L 297, 7.11.2013 г., стр. 73).

(18) За да може изискванията за надзорната отчетност да бъдат последователно хармонизирани, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета<sup>15</sup>, в които да се уточни съдържанието, формулярите и процедурите за стандартизиране на процеса на надзорна отчетност от страна на ЛУАИФ. Регулаторните технически стандарти следва да определят съдържанието, формулярите и процедурите за стандартизиране на процеса на надзорна отчетност, като по този начин заменят образца за докладване, установен в Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията<sup>16</sup>. Тези регулаторни технически стандарти и технически стандарти за изпълнение следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП. Информацията относно договореностите за делегиране, която трябва да се докладва, следва да бъде ясно посочена в текста на Директива 2011/61/ЕС. По отношение на тази информация регулаторният технически стандарт следва да остане ограничен до определяне на подходящото ниво на стандартизация на информацията, която трябва да бъде докладвана, както е определено в Директива 2011/61/ЕС, без да се добавят елементи, които не са предвидени в текста на посочената директива.

(19) За да се стандартизира процесът на надзорна отчетност, на Комисията следва също така да бъде предоставено правомощието да приема технически стандарти за изпълнение, разработени от ЕОЦКП, по отношение на формулярите и стандартите за данни, честотата и времето на докладване от ЛУАИФ. Комисията следва да приеме тези технически стандарти за изпълнение чрез актове за изпълнение в съответствие с член 291 от ДФЕС и в съответствие с член 15 Регламент (ЕС) № 1095/2010.

---

<sup>15</sup> Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

<sup>16</sup> Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията от 19 декември 2012 г. за допълване на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаванията, общите условия във връзка с дейността, депозитарите, ливъриджа, прозрачността и надзора (ОВ L 83, 22.3.2013 г., стр. 1—95).

(20) С цел да се осигури по-ефективен отговор на натиска върху ликвидността при неблагоприятни пазарни условия и да се защитят по-добре инвеститорите, в Директива 2011/61/ЕС следва да бъдат предвидени правила за изпълнение на препоръките на Европейския съвет за системен риск (ЕССР)<sup>17</sup>.

(21) За да могат лицата, управляващи АИФ от отворен тип, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква да определят подходящ набор от ИУЛ, включително най-малко два ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък – в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване и активиране на сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, при извънредни обстоятелства и в интерес на техните акционери или притежатели на дялове. Чрез дерогация управителят на АИФ от отворен тип следва да може да избере само един ИУЛ от приложение V, когато съответният АИФ е лицензиран като фонд на паричния пазар. Когато ЛУАИФ вземе решение да задейства или деактивира ИУЛ, едновременно със задействането на ИУЛ то следва да уведоми надзорните органи. Когато се активират сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, надзорните органи следва да бъдат уведомени в разумен срок преди това активиране. Въпреки че не дава на компетентните органи правомощието да одобряват използването на инструмент за управление на ликвидността, преди той да бъде задействан, изискването за уведомяване ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар. Това изискване следва да се прилага само за спиране на обратното изкупуване, ограниченията за обратно изкупуване и сметките, използвани за разделяне на неликвидни активи, тъй като другите ИУЛ имат потенциал за по-често използване при нормални пазарни условия. Въпреки това, компетентните органи следва да си запазят възможността да изискват уведомленията за други ИУЛ, ако сметнат това за целесъобразно, например при промяна на основни параметри на тези инструменти или при активиране на обратно изкупуване в натура.

---

<sup>17</sup> Препоръка на Европейския съвет за системен риск от 7 декември 2017 г. относно свързаните с ликвидността и ливъриджа рискове при инвестиционните фондове, ЕССР/2017/6, 2018/С 151/01.

(22) За да могат да вземат инвестиционно решение в зависимост от склонността си към поемане на риск и нуждите си от ликвидност, инвеститорите следва да бъдат информирани за условията за използване на ИУЛ. По-специално и с цел да се повиши защитата на инвеститорите, следва да се уточни, че използването на обратно изкупуване в натура не е подходящо за непрофесионалните инвеститори, поради което то следва да се задейства само за удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори, като същевременно се вземат мерки срещу риска от неравноправно третиране между извършващите обратно изкупуване инвеститори и другите акционери или притежатели на дялове.

(23) За да се постигне последователно хармонизиране в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на фондове от отворен тип, ЕОЦКП следва да издаде насоки, в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ, за да се улесни пазарното и надзорно сближаване.

(24) *заличава се*

(25) Депозитарите играят важна роля за защитата на интересите на инвеститорите и следва да могат да изпълняват задълженията си независимо от вида на попечителя, който съхранява активите на фонда. Поради това е необходимо централните депозитари на ценни книжа (ЦДЦК) да бъдат включени във веригата на отговорно пазене, когато предоставят попечителски услуги на АИФ, за да се гарантира, че във всички случаи е налице стабилен информационен поток между попечителя на активите на АИФ и депозитаря. За да се избегнат излишни усилия, депозитарите не следва да извършват предварителна надлежна проверка, когато възнамеряват да делегират на ЦДЦК услугите по отговорно пазене.

(26) С цел подобряване на сътрудничеството и ефективността в областта на надзора, приемащите компетентни органи следва да могат да отправят обосновано искане до компетентния орган на ЛУАИФ за предприемане на надзорни действия срещу определено ЛУАИФ.

(27) Освен това, за да се подобри сътрудничеството в областта на надзора, ЕОЦКП следва да може да поиска от компетентния орган да представи пред ЕОЦКП случай, когато този случай има трансгранични последици и може да се отрази на защитата на инвеститорите или финансовата стабилност. Анализите на ЕОЦКП на такива случаи ще дадат на другите компетентни органи по-добро разбиране на обсъжданите въпроси и ще допринесат за предотвратяването на подобни случаи в бъдеще и за защитата на целостта на пазара на АИФ.

(28) За да се подпомогне сближаването на надзорните практики в областта на делегирането, ЕОЦКП следва да придобие по-добра представа за прилагането на разпоредбите на настоящата директива, включително по отношение на необходимия надзор и контрол на договореностите за делегиране, във всички държави членки. За тази цел ЕОЦКП следва да се опре на опита в контекста на задълженията за докладване пред компетентните органи и упражняването на правомощията си за сближаване на надзорните практики в областта на делегирането, преди да се извърши следващото преразглеждане на настоящата директива. Анализът на ЕОЦКП на събраните данни и на резултатите от упражняването на правомощията му за сближаване на надзорните практики ще бъдат включени в доклад, който трябва да бъде представен, преди да започне преразглеждането, да съдържа анализ на пазарните практики по отношение на делегирането, същностните правила, предотвратяването на дружества „пощенска кутия“ и спазването на приложимите изисквания на директивата и да послужи за основа на евентуални допълнителни мерки, които може да са необходими за подпомагане на ефективността на режимите на делегиране, предвидени в Директива 2011/61/ЕС.

(28a) Предлагаането на фондове на пазара не винаги се извършва пряко от ЛУАИФ, а от един или повече дистрибутори, които действат или от името на ЛУАИФ или от свое име. Може да има и случаи, в които независим финансов консултант предлага на пазара фонд без знанието на ЛУАИФ. Повечето дистрибутори на фондове подлежат на регулаторни изисквания съгласно Директива 2014/65/ЕС или Директива (ЕС) 2016/97, които определят обхвата и степента на техните отговорности към собствените им клиенти. В този контекст настоящата директива следва да отчита разнообразието от договорености за дистрибуция и да признава съществуващите гаранции за договореностите, при които дистрибуторът действа от свое име, когато предлага на пазара ПКИПЦК съгласно Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на животозастраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97, като в този случай разпоредбите на настоящата директива относно делегирането не следва да се прилагат, без да се държи сметка за евентуални споразумения за дистрибуция между управляващото дружество и дистрибутора.

(29) На някои концентрирани пазари липсва конкурентно предлагане на депозитарни услуги. За да се преодолее този недостиг на доставчици на услуги, който може да доведе до по-високи разходи за ЛУАИФ и до по-неефективен пазар на АИФ, държавите членки могат да разрешат на компетентните органи да позволят на ЛУАИФ или АИФ, установени в други държави членки, да предоставят депозитарни услуги. За да се гарантира, че възможността да бъде разрешено определянето на депозитар в друга държава членка не възпроизвежда паспорта на депозитаря, тя следва да се използва само когато са изпълнени условията, определени в настоящата директива, и с предварителното одобрение на компетентните органи на АИФ. Тъй като разрешението за предоставяне на депозитарни услуги в други държави членки не следва да се предоставя автоматично дори когато са изпълнени горепосочените условия, компетентните органи следва да дават предварителното си одобрение на базата на индивидуална оценка за липсата на предлагане на съответните депозитарни услуги в юрисдикцията на АИФ, предвид инвестиционната стратегия на този АИФ.

(30) Допускането на възможността за назначаване на депозитар в друга държава членка следва да бъде придружено от разширяване на обхвата на надзора. Поради това от депозитаря следва да се изисква да оказва съдействие не само на своите компетентни органи, но и на компетентните органи на АИФ, който го е определил, и на компетентните органи на ЛУАИФ, което управлява АИФ, ако тези компетентни органи се намират в държава членка, различна от тази на депозитаря.

(31) За да се осигури по-добра защита на инвеститорите, трябва да се увеличи потокът от информация от ЛУАИФ към инвеститорите във АИФ. За да се даде възможност на инвеститорите в АИФ да проследяват по-добре разходите на инвестиционния фонд, ЛУАИФ следва да определят таксите, които ще бъдат поемани от ЛУАИФ или неговите свързани дружества, както и периодично да докладват за всички такси и налози, които са пряко или косвено разпределени на АИФ или на някоя от неговите инвестиции. От ЛУАИФ следва да се изисква също така да докладват на инвеститорите състава на портфейла на отпуснатите заеми.

(32) За да се повиши прозрачността на пазара и ефективно да се използват наличните пазарни данни за АИФ, на ЕОЦКП следва да бъде разрешено да оповестява пазарните данни, с които разполага, в обобщена или съкратена форма, поради което стандартът за поверителност следва да бъде облекчен, за да се позволи такова използване на данни.

(33) Достъпът до вътрешния пазар следва да бъде установен по такъв начин, че да се гарантират еднакви условия на конкуренция за всички участници на пазара, което налага въвеждането на изисквания за хармонизиране на този достъп. Изискванията за субектите от трети държави, които имат достъп до вътрешния пазар, следва да бъдат приведени в съответствие със стандартите, установени в общите действия, предприети от държавите – членки на ЕС, по отношение на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели, и Директива (ЕС) 2015/849 на Европейския парламент и на Съвета. Наред с това, изискванията следва да гарантират адекватен и ефективен обмен на информация по данъчни въпроси в съответствие с международните стандарти, например стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, за да се гарантира ефикасен обмен на информация, който позволява на компетентните органи на съответните държави членки да изпълняват задълженията си в съответствие с настоящата директива.

(34) Директива 2009/65/ЕО следва да гарантира сравними условия за управляващите дружества на ПКИПЦК, ако няма причина за запазване на регулаторните различия за ПКИПЦК и ЛУАИФ. Това се отнася до режима на делегиране, регулаторното третиране на попечителите, изискванията за надзорна отчетност и наличието и използването на ИУЛ.

(35) За да се гарантира еднаквото прилагане на съществените изисквания към управляващите дружества на ПКИПЦК, следва да се поясни, че към момента на подаване на заявлението за разрешение управляващите дружества следва да предоставят на компетентните органи информация относно човешките и техническите ресурси, които ще използват за изпълнение на своите функции и, когато е приложимо, за упражняването на надзор върху подизпълнителите. Поне двама висши ръководни кадри следва да бъдат наети или да ръководят дейността на управляващото дружество на пълно работно време и да бъдат с постоянно местопребиваване в Съюза. Независимо от този законоустановен минимум, може да са необходими повече ресурси в зависимост от размера и сложността на управляващото дружество.

(36) За да се гарантира единното прилагане на Директива 2009/65/ЕС, следва да се поясни, че правилата за делегиране, установени в член 13 от нея, се прилагат за всички функции, изброени в приложение II към същата директива, и за допълнителните услуги, посочени в член 6, параграф 3 от нея.

(37) За да се приведат в съответствие правните рамки на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на делегирането, следва да се изисква управляващите дружества на ПКИПЦК да обосновават пред компетентните органи делегирането на своите функции и да представят обективни причини за делегирането.

(38) За да се придобие надеждна представа за дейностите по делегиране в Съюза, уредени в член 13 от Директива 2009/65/ЕО, и да се осигури информация за бъдещи надзорни действия, управляващите дружества следва редовно да предоставят на компетентните органи на ПКИПЦК, които управляват, информация относно договореностите за делегиране, които включват делегирането на колективни или дискреционни функции по управление на портфейл или управление на риска. Във връзка с това управляващите дружества следва да представят информация относно подизпълнителите, списък и описание на делегираните дейности, размер и процент на активите на управляваните ПКИПЦК, които са предмет на договорености за делегиране по отношение на функцията по управление на портфейл, описание на начина, по който управляващото дружество упражнява надзор, наблюдение и контрол върху подизпълнителя, информация относно договореностите за вторично делегиране и начална и крайна дата на срока на валидност на договореностите за делегиране и вторично делегиране. От съображения за яснота следва да се уточни, че целта на събраните данни относно процента на активите на управляваните ПКИПЦК, които са предмет на договорености за делегиране по отношение на функциите по управление на портфейл, е да се придобие по-добра представа за упражняването на делегирането и сами по себе си тези данни не представляват фактически индикатор за определяне на адекватността на управлението по същество или на риска, нито на ефективността на механизмите за надзор или контрол на равнището на управителя. Тази информация следва да се представя като част от периодичните отчети, които управляващите дружества трябва да предоставят на своите компетентни органи.

(39) *заличава се*

(40) С цел допълнително хармонизиране на правилата за делегиране, приложими към ЛУАИФ и ПКИПЦК, и постигане на по-единно прилагане на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО, на Комисията следва да бъде делегирано правомощието да приема актове в съответствие с член 290 от ДФЕС във връзка с уточняването на условията за делегиране от управляващото дружество на ПКИПЦК на трета страна и условията, при които управляващото дружество на ПКИПЦК може да се счита за образувание „пощенска кутия“ и следователно вече не може да се счита за управител на ПКИПЦК. От особена важност е по време на подготвителната си работа Комисията да проведе подходящи консултации, включително на експертно равнище, и тези консултации да бъдат проведени в съответствие с принципите, заложи в Междуйнституционалното споразумение от 13 април 2016 г. за по-добро законотворчество<sup>18</sup>. По-специално, с цел осигуряване на равно участие при подготовката на делегираните актове, Европейският парламент и Съветът получават всички документи едновременно с експертите от държавите членки, като техните експерти получават систематично достъп до заседанията на експертните групи на Комисията, занимаващи се с подготовката на делегираните актове.

(41) С настоящата директива се изпълняват препоръките на ЕССР за хармонизиране на ИУЛ и тяхното използване от управителите на фондове от отворен тип, което включва ПКИПЦК, за да се даде възможност за по-ефективен отговор на натиска върху ликвидността при неблагоприятни пазарни условия и за по-добра защита на инвеститорите.

---

<sup>18</sup> ОВ L 123, 12.5.2016 г., стр. 1.

(42) За да могат управляващите дружества на ПКИПЦК, установени в държава членка, да се справят с натиска за обратно изкупуване при неблагоприятни пазарни условия, от тях следва да се изисква да определят подходящ набор от ИУЛ, включително най-малко два ИУЛ от съдържащия се в приложението хармонизиран списък – в допълнение към възможността за спиране на обратното изкупуване и активиране на сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, при извънредни обстоятелства и в интерес на техните притежатели на дялове. Чрез дерогация, управляващото дружество следва да може да избере само един ИУЛ от приложение ПА, когато ПКИПЦК е лицензирано като фонд на паричния пазар. Когато управляващо дружество вземе решение да задейства или деактивира ИУЛ, едновременно със задействането на ИУЛ то следва да уведоми надзорните органи. Когато се активират сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, надзорните органи следва да бъдат уведомени в разумен срок преди това активиране. Въпреки че не дава на компетентните органи правомощието да одобряват използването на инструмент за управление на ликвидността, преди той да бъде задействан, изискването за уведомяване ще позволи на надзорните органи по-добре да предотвратят потенциалното разпространение на натиска върху ликвидността към по-широкия пазар. Това изискване следва да се прилага само за спиране на обратното изкупуване, ограниченията за обратно изкупуване и сметките, използвани за разделяне на неликвидни активи, тъй като другите ИУЛ имат потенциал за по-често използване при нормални пазарни условия. Въпреки това, компетентните органи следва да си запазят възможността да изискват уведомленията за други ИУЛ, ако сметнат това за целесъобразно, например при промяна на основни параметри на тези инструменти или при активиране на обратно изкупуване в натура.

(43) За да могат да вземат инвестиционно решение в зависимост от склонността си към поемане на риск и нуждите си от ликвидност, инвеститорите в ПКИПЦК следва да бъдат информирани за условията за използване на ИУЛ. По-специално и с цел да се повиши защитата на инвеститорите, следва да се уточни, че използването на обратно изкупуване в натура не е подходящо за непрофесионалните инвеститори, поради което то следва да се задейства само за удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори, като същевременно се вземат мерки срещу риска от неравноправно третиране между извършващите обратно изкупуване инвеститори и другите притежатели на дялове.

(44) *заличава се*

(45) За да се постигне последователно хармонизиране в областта на управлението на ликвидния риск от управителите на ПКИПЦК, ЕОЦКП следва да издаде насоки, в които да се уточни процесът на подбор и използване на ИУЛ, за да се улесни пазарното и надзорното сближаване.

(46) За да се подпомогне наблюдението на пазара от страна на надзорните органи, следва да се подобри събирането и обменът на информация в хода на надзорната отчетност, като задълженията за надзорна отчетност се прилагат и по отношение на ПКИПЦК. От ЕНО и ЕЦБ следва да се изиска, при необходимост с подкрепата на националните компетентни органи, да оценят нуждите от данни на различните надзорни органи, като вземат предвид съществуващите изисквания за докладване съгласно друго законодателство на Съюза и национално законодателство, по-специално Регламент (ЕС) № 600/2014, Регламент (ЕС) 2019/834, Регламент (ЕС) № 1011/2012 и Регламент (ЕС) № 1073/2013. В резултат на тази подготвителна работа ще може да се вземе информирано политическо решение до каква степен и под каква форма ПКИПЦК следва да отчетат пред компетентните органи своите сделки, ликвидността на активите, подбора и активирането на инструментите за управление на ликвидността и рисковия профил. Ако ЕОЦКП прецени, че е оправдано да се представя подробна информация по тези въпроси, разпоредбите на Директива 2009/65/ЕС следва да отчетат необходимото разширяване на обхвата на отчетането.

(47) За да може изискванията за надзорната отчетност да бъдат последователно хармонизирани, на Комисията следва да се делегира правомощието да приема регулаторни технически стандарти чрез делегирани актове съгласно член 290 от Договора за функционирането на Европейския съюз (ДФЕС) в съответствие с членове 10—14 и член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета<sup>19</sup>, в които да се уточни съдържанието, формулярите и процедурите за стандартизиране на процеса на надзорна отчетност от страна на ПКИПЦК. Тези регулаторни технически стандарти следва да бъдат приети въз основа на проект, разработен от ЕОЦКП. Информацията относно договореностите за делегиране, която трябва да се докладва, следва да бъде ясно посочена в текста на Директива 2009/65/ЕО. По отношение на тази информация регулаторният технически стандарт следва да остане ограничен до определяне на подходящото ниво на стандартизация на информацията, която трябва да бъде докладвана, както е определено в Директива 2009/65/ЕО, без да се добавят елементи, които не са предвидени в текста на посочената директива.

---

<sup>19</sup> Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 84).

(48) За да се стандартизира процесът на надзорна отчетност, на Комисията следва също така да бъде предоставено правомощието да приема технически стандарти за изпълнение, разработени от ЕОЦКП, по отношение на формулярите и стандартите за данни, честотата и времето на докладване от ПКИПЦК. Комисията следва да приеме тези технически стандарти за изпълнение чрез актове за изпълнение в съответствие с член 291 отДФЕС и в съответствие с член 15 Регламент (ЕС) № 1095/2010.

(49) За да се гарантира защитата на инвеститорите, и по-специално за да се гарантира, че във всички случаи е налице редовен информационен поток между попечителя на активите на ПКИПЦК и депозитаря, депозитарният режим следва да бъде разширен, така че да включва ЦДЦК във веригата на отговорно пазене, когато те предоставят на ПКИПЦК услуги по отговорно пазене. За да се избегнат излишни усилия, депозитарите не следва да извършват предварителна надлежна проверка, когато възнамеряват да делегират на ЦДЦК услугите по отговорно пазене.

(50) За да се подпомогне сближаването на надзорните практики в областта на делегирането, ЕОЦКП следва да придобие по-добра представа за прилагането на разпоредбите на настоящата директива, включително по отношение на необходимия надзор и контрол на договореностите за делегиране, във всички държави членки. За тази цел ЕОЦКП следва да се базира на задълженията за докладване пред компетентните органи, както и на упражняването на правомощията си за сближаване на надзорните практики в областта на делегирането, преди да се извърши следващото преразглеждане на настоящата директива. Анализът на ЕОЦКП на събраните данни и на резултатите от упражняването на правомощията му за сближаване на надзорните практики ще бъдат включени в доклад, който трябва да бъде представен преди да започне преразглеждането, да съдържа анализ на пазарните практики по отношение на делегирането, същностните правила, предотвратяването на дружества „пощенска кутия“ и спазването на приложимите изисквания на директивата и да послужи за основа на евентуални допълнителни мерки, които може да са необходими за подпомагане на ефективността на режимите на делегиране, предвидени в Директива 2009/65/ЕС.

(51) С цел подобряване на сътрудничеството и ефективността в областта на надзора, приемащите компетентни органи следва да могат да отправят обосновано искане до компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК за предприемане на надзорни действия срещу конкретно ПКИПЦК.

(52) Освен това, за да се подобри сътрудничеството в областта на надзора, ЕОЦКП следва да може да поиска от компетентния орган да представи пред ЕОЦКП случай, когато този случай има трансгранични последици и може да се отрази на защитата на инвеститорите или финансовата стабилност. Анализите на ЕОЦКП на такива случаи ще дадат на другите компетентни органи по-добро разбиране на обсъжданите въпроси и ще допринесат за предотвратяването на подобни случаи в бъдеще и за защитата на целостта на пазара на ПКИПЦК,

ПРИЕХА НАСТОЯЩАТА ДИРЕКТИВА:

## Член 1

### *Изменения на Директива 2011/61/ЕС*

Директива 2011/61/ЕС се изменя, както следва:

1) Член 4, параграф 1 се изменя, както следва:

а) добавя се следната буква ап):

„ап) централен депозитар на ценни книжа“ е централен депозитар на ценни книжа съгласно определението в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета\*.

\* Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ L 257, 28.8.2014 г., стр. 1).“;

б) добавя се следната буква ва):

„ва) „капитал“ означава съвкупните капиталови вноски и записания и непоискан капитал, изчислени въз основа на сумите за инвестиране след приспадане на всички съответни такси, разходи и разноски, които се поемат пряко или косвено от инвеститорите;“;

в) добавят се следните букви ха), хб) и хв):

„ха) „предоставяне на заеми“ означава отпускането на заем от АИФ в качеството му на първоначален кредитор;

хб) „акционерен заем“ означава кредит по текуща сметка, предоставен от АИФ на предприятие, в което той притежава пряко или косвено най-малко 5% от капитала или от правата на глас, който заем не може да бъде продаден на трети лица, независимо от капиталовите инструменти, притежавани от АИФ в същото предприятие;

вв) „АИФ, използващ ливъридж“ означава АИФ, чиито експозиции се увеличават от ЛУАИФ, независимо дали посредством заемането на парични средства или ценни книжа, поемането на позиции в деривати или по друг начин. чрез заемане на парични средства или ценни книжа, или чрез ливъридж, включен в деривативни позиции, или по друг начин.“;

2) Член 6 се изменя, както следва:

а) в параграф 4, буква б) се добавя следната подточка iv):

„iv) всякакви други спомагателни услуги, като спомагателната услуга представлява продължение на услугите, които вече се извършват от ЛУАИФ в съответствие с приложение I, и не поражда конфликт на интереси, който не може да се контролира чрез допълнителни правила.“;

б) в параграф 4 се добавят букви в) и г):

„в) администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011;

г) обслужване на кредити в съответствие с Директива (ЕС) 2021/2167 на Европейския парламент и на Съвета. Без да се засягат други инструменти на правото на Съюза, държавите членки могат да забранят на АИФ да обслужват кредити, предоставени на потребители по смисъла на член 3, буква а) от Директива 2008/48/ЕО на тяхна територия.“;

в) параграф 5 се изменя, както следва:

i) буква б) се заличава;

ii) буква в) се заменя със следното:

„единствено дейностите, посочени в точка 2, 3 или 4 от приложение I; или“

iii) добавя се следната буква д):

„д) администриране на бенчмаркове, които се използват в управляваните от тях АИФ.“;

г) параграф 6 се заменя със следното:

„6. Член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2019/2034, членове 15 и 16, с изключение на параграф 5, първа алинея, и членове 23, 24 и 25 от Директива 2014/65/ЕС се прилагат, когато ЛУАИФ предоставят услугите, посочени в параграф 4, букви а) и б).“;

3) Член 7 се изменя, както следва:

а) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Държавите членки изискват ЛУАИФ, което подава заявление за издаване на разрешение, да представи на компетентните органи на своята държава членка по произход следната информация във връзка с ЛУАИФ:

а) информация за лицата, ръководещи на практика стопанската дейност на ЛУАИФ, по-специално по отношение на функциите, посочени в приложение I, включително:

i) подробно описание на тяхната роля, длъжност и позиция в йерархията;

ii) описание на съответната им йерархична структура и задължения в ЛУАИФ и извън него;

iii) времето, определено за изпълнението на всяко задължение;

iv) описание на техническите и човешките ресурси, които подпомагат техните дейности;

б) идентификационни данни за акционерите или членовете на ЛУАИФ, преки или непреки, физически или юридически лица, които имат квалифицирано участие, и данни за размера на това участие;

в) програма за дейността, в която се определя организационната структура на ЛУАИФ, включително информация за това как ЛУАИФ възнамерява да изпълнява задълженията си по глави II, III, IV и, когато е приложимо, глави V, VI, VII и VIII, както и подробно описание на подходящите човешки и технически ресурси, които ще бъдат използвани от ЛУАИФ за тази цел;

г) информация за политиките и практиките във връзка с възнагражденията съгласно член 13;

д) информация относно договореностите за делегиране и вторично делегиране на трети лица на функциите, посочени в член 20, и подробно описание на човешките и техническите ресурси на ЛУАИФ за наблюдение и контрол на подизпълнителя.

Държавите членки изискват от лицензираните ЛУАИФ да актуализират предоставяната на компетентните органи информация.“;

б) добавя се следният параграф 8:

„8. Преди началото на прегледа, посочен в член 69б, ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, съдържащ анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на функции и спазването на членове 7 и 20 и основан, *наред с другото*, на данните, докладвани на компетентните органи в съответствие с член 24, параграф 2, буква г), и упражняването на правомощията на този орган, свързани със сближаването в областта на надзора.“;

4) в член 8, параграф 1 буква в) се заменя със следното:

„в) лицата, които на практика ръководят дейността на ЛУАИФ, притежават достатъчно добра репутация и опит и по отношение на инвестиционните стратегии, следвани от АИФ, управляван от ЛУАИФ; като имената на тези лица, както и на всяко лице, което ги заменя в изпълнението на техните функции, се съобщават незабавно на компетентните органи на държавите членки по произход на ЛУАИФ и решенията във връзка с управлението на дейността на ЛУАИФ се вземат от най-малко две отговарящи на тези условия физически лица, които са наети на пълно работно време от това ЛУАИФ, или са изпълнителен член или членове на управителния орган на ЛУАИФ, ангажирани на пълно работно време, за да ръководят стопанската дейност на това ЛУАИФ, и са с постоянно местопребиваване в Съюза.“;

5) Член 15 се изменя, както следва:

а) в параграф 3 се добавя следната буква г):

„г) във връзка с дейностите по предоставяне на заеми прилагат ефективни политики, процедури и процеси за предоставяне на кредити. Когато извършват дейности по предоставяне на заеми или закупуване на заеми от трети лица, те прилагат и ефективни политики, процедури и процеси за оценка на кредитния риск и за администриране и наблюдение на кредитния портфейл, поддържат тези политики, процедури и процеси актуални и ефективни и ги преразглеждат редовно и поне веднъж годишно.

Държавите членки могат да определят, че изискването, посочено в параграф 3, буква г), първа алинея, не се прилага за предоставяне на акционерни заеми, при условие че тези акционерни заеми:

i) не надвишават общо 100% от капитала на АИФ; или

ii) се предоставят на предприятия, които са част от портфейла, които придобиват и управляват недвижими имоти или имат дялови участия в дружества за недвижими имоти и в които АИФ пряко или косвено притежава 100% от капитала или от правата на глас. Това изискване се прилага на принципа на подробен преглед към базовите активи, контролирани пряко или непряко от АИФ или от ЛУАИФ, действащо от името на АИФ.“;

б) между параграфи 4 и 5 се вмъкват следните параграфи 4а—4е:

„4а. ЛУАИФ гарантира, че заемите, които управляваният от него АИФ е предоставил на всеки отделен заемополучател, не надвишават 20% от капитала на АИФ, когато заемополучателят е едно от следните:

- а) финансово предприятие по смисъла на член 13, точка 25 от Директива 2009/138/ЕО;
- б) АИФ по смисъла на член 4, параграф 1, буква а) от настоящата директива; или
- в) ПКИПЦК по смисъла на член 1, точка 2 от Директива 2009/65/ЕО;

За да се прецени дали е спазено ограничението, посочено в първа алинея, ЛУАИФ съчетава заемите, предоставени от управлявания от него АИФ, и експозициите по заеми на този АИФ, придобити чрез дружество със специална инвестиционна цел, което предоставя заеми за АИФ или ЛУАИФ — по отношение на АИФ, или от тяхно име.

Ограничението, посочено в първа алинея, не засяга праговете, ограниченията и условията, определени в регламенти (ЕС) 2015/760<sup>20</sup>, (ЕС) № 345/2013<sup>21</sup> и (ЕС) № 346/2013<sup>22</sup>.

---

<sup>20</sup> Регламент (ЕС) 2015/760 на Европейския парламент и на Съвета от 29 април 2015 г. относно Европейски фондове за дългосрочни инвестиции (ОВ L 123, 19.5.2015 г., стр. 98—121).

<sup>21</sup> Регламент (ЕС) № 345/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейските фондове за рисков капитал (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 1—17).

<sup>22</sup> Регламент (ЕС) № 346/2013 на Европейския парламент и на Съвета от 17 април 2013 г. относно европейски фондове за социално предприемачество (ОВ L 115, 25.4.2013 г., стр. 18—38).

4аа. ЛУАИФ гарантира, че ливъриджът на управляван от него предоставящ заеми АИФ представлява не повече от 150% от нетната стойност на активите на АИФ.

Ливъриджът се изразява като съотношение между експозицията на АИФ, изчислена по метода на задълженията, определен чрез делегираните актове, посочени в член 4, параграф 3, и нетната стойност на активите му.

Споразуменията за заемане на средства, които са временни по своя характер и са изцяло покрити от договорни капиталови ангажменти на инвеститорите в АИФ, не се считат за ливъридж за целите на настоящия параграф.

Изискванията, посочени в първа алинея, се прилагат за АИФ, които придобиват експозиция по заем чрез дружество със специална цел, което предоставя заем за АИФ или ЛУАИФ — по отношение на АИФ, или от тяхно име.

Държавите членки могат да определят, че изискването, посочено в първа алинея, не се прилага за АИФ, чиито дейности по отпускане на заеми се състоят единствено от предоставяне на заеми от акционерите, при условие че тези заеми от акционерите:

- i) не надвишават общо 100% от капитала на АИФ; или
- ii) се предоставят на предприятия, които са част от портфейла, които придобиват и управляват недвижими имоти или имат дялови участия в дружества за недвижими имоти и в които АИФ пряко или косвено притежава 100% от капитала или от правата на глас. Това изискване се прилага на принципа на подробен преглед към базовите активи, контролирани пряко или непряко от АИФ или от ЛУАИФ, действащо от името на АИФ.

4б. Ограничението на инвестициите от 20%, предвидено в параграф 4а:

а) се прилага до датата, определена в правилника, учредителните документи или проспекта на АИФ; Тази дата не може да е по-късно от 24 месеца след датата, на която АИФ за първи път предлага за записване акции.

б) престава да се прилагат, след като ЛУАИФ започне да продава активи, за да изкупи обратно дялове или акции на инвеститорите като част от ликвидацията на АИФ;

в) се преустановява временно за срок до 12 месеца, когато ЛУАИФ набира допълнителен капитал или намалява съществуващия си капитал.

4в. Датата на прилагане, посочена в параграф 4б, буква а), е съобразена с особеностите и характеристиките на активите, в които инвестира АИФ. При изключителни обстоятелства и след представяне на надлежно обоснован план за инвестиции, компетентният орган на ЛУАИФ може да одобри удължаване на този срок с не повече от една година.

4Г. ЛУАИФ гарантира, че АИФ не предоставя заеми на следните субекти:

а) на своето ЛУАИФ, или на служителите на своето ЛУАИФ;

б) на своя депозитар и на упълномощените от него депозитари;

в) на субекта, на който неговото ЛУАИФ е делегирало функции в съответствие с член 20 и на персонала на този субект.

г) на субект в рамките на същата група, определена в член 2, параграф 11 от Директива 2013/34/ЕС на Европейския парламент и на Съвета, с изключение на случаите, когато този субект е финансово предприятие, финансиращо изключително кредитополучатели, които не са посочени в букви а) — г) от настоящия параграф.

4га. Без да се засягат други инструменти на правото на Съюза, държава членка може да забрани на АИФ да предоставят заеми на потребители по смисъла на член 3, буква а) от Директива 2008/48/ЕО на тяхна територия. Това не засяга предлагането на АИФ, занимаващи се с потребителско кредитиране в Съюза.

4д. ЛУАИФ не управляват АИФ, чиято инвестиционна стратегия, определена в правилника, учредителния акт и проспекта на АИФ, е да предоставя заеми или да придобива експозиция към заеми чрез дружество със специална цел, което предоставя заем за АИФ или ЛУАИФ — по отношение на АИФ, или от тяхно име, с единствената цел да прехвърли тези заеми или експозиции на трети лица („препродаване на отпуснатите кредити“).

4е. ЛУАИФ гарантира, че управляваният от него АИФ запазва за срок от две години от датата на подписване или до падежа, в зависимост от това кой от двата срока е по-кратък, 5% от условната стойност на заемите, които е предоставил или закупил от дружество със специална цел, което предоставя заем за АИФ или ЛУАИФ — по отношение на АИФ, или от тяхно име, и впоследствие е продал на трети лица.

Чрез дерогация изискването, посочено в първа алинея, не се прилага, когато:

- а) АИФ започва да продава активи, за да изкупи обратно дялове или акции на инвеститорите като част от ликвидацията на АИФ;
- б) кредитополучателят или някой от неговите акционери подлежи на санкции от страна на ЕС; или
- в) продажбата на заема е необходима, за да не бъде АИФ в нарушение на някое от своите правила за инвестиране или диверсификация и когато това възможно нарушение би се случило по причини извън контрола на АИФ и на управляващото го лице, или в резултат на упражняването на права за записване или обратно изкупуване.“

б) В член 16 се вмъкват следните параграфи 2а—2з:

„2а. ЛУАИФ гарантира, че управляваните от него АИФ, предоставящи заеми, са от затворен тип.

Изискванията, посочени в първа алинея, се прилагат за АИФ, които придобиват експозиция по заем чрез дружество със специална цел, което предоставя заем за АИФ или ЛУАИФ — по отношение на АИФ, или от тяхно име.

2аа. Чрез дерогация от параграф 2а предоставящ заеми АИФ може да бъде от отворен тип, при условие че системата му за управление на ликвидния риск е съвместима с инвестиционната му стратегия и политиката му за обратно изкупуване.

2б. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, избира най-малко два подходящи инструмента за управление на ликвидността от списъка в приложение V, точки 2—7, които може да използва в интерес на инвеститорите на АИФ. Чрез дерогация ЛУАИФ може да избере само един инструмент за управление на ликвидността от приложение V, точки 2—7 за управляваното от него АИФ, ако това АИФ е получило разрешение като фонд на паричния пазар в съответствие с Регламент (ЕС) 2017/1131.

ЛУАИФ прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент. Това решение и съответните обяснения се съобщават на компетентните органи на държавата членка по произход на АИФ.

Обратното изкупуване в натура, посочено в приложение V, точка 7, може да се задейства само с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори и ако обратното изкупуване в натура съответства на пропорционален дял от активите, държани от АИФ.

Чрез дерогация от алинея 3 обратното изкупуване в натура може да не съответства на пропорционален дял от активите, държани от АИФ, ако този АИФ се предлага единствено на професионални инвеститори или когато инвестиционната политика на този АИФ има за цел да възпроизведе състава на определен индекс на акции или на облигации, и също ако този АИФ е борсово търгуван фонд съгласно определението в член 2, точка 26 от Регламента за пазарите на финансови инструменти (MiFIR).

2в. ЛУАИФ, което управлява АИФ от отворен тип, може в интерес на инвеститорите на АИФ временно да спре обратното изкупуване или откупуването на дяловете или акциите на АИФ или да задейства или дезактивира други инструменти за управление на ликвидността, избрани от списъка в приложение V, точки 2–7 и включени в правилника на фонда или в учредителните документи на АИФ. В интерес на инвеститорите на АИФ, за да се гарантира, че записването и обратното изкупуване се обработват на справедлива цена, ЛУАИФ може също да активира сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, както е посочено в приложение V, точка 8, в случаите, когато ЛУАИФ не може да гарантира справедливата и точна оценка на някои активи или когато някои активи са станали нетъргуеми.

Временното спиране или активиране на сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, посочено в първа алинея, се предвижда само в изключителни случаи, когато обстоятелствата налагат това и на основание защита интересите на инвеститорите на АИФ.

2г. ЛУАИФ незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход, когато задейства или деактивира спирането на обратното изкупуване и ограниченията за обратно изкупуване, посочени в приложение V, точки 1 и 2.

ЛУАИФ уведомява същите компетентни органи, когато активира или деактивира сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, както е посочено в точка 8 от същото приложение, в разумен срок преди активирането или деактивирането на този инструмент за управление на ликвидността.

Държавите членки могат да изискват от ЛУАИФ да уведоми компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ, когато реши да задейства обратното изкупуване в натура, да удължи срока на предизвестие или да увеличи таксата за ликвидност, тавана на коефициента на променливост при променливото ценообразуване или на таксата за запазване на стойността на базовите активи, посочена в проспекта на фонда, или да увеличи спреда купува — продава при двойно ценообразуване за целите на управлението на ликвидността.

Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват незабавно компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ и ЕОЦКП за всички уведомления, получени в съответствие с настоящия параграф и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

2д. Държавите членки гарантират, че ЛУАИФ, управляващи АИФ от отворен тип, разполагат най-малко с посочените в приложение V инструменти за управление на ликвидността.

2дд. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се определят изискванията, на които трябва да отговаря даден АИФ, предоставящ заеми, за да поддържа структура от отворен тип. Тези изисквания следва да включват елементи относно подбора и използването на инструменти за управление на ликвидността, наличието на ликвидни активи и стрес тестване, както и подходяща политика за обратно изкупуване предвид ликвидния профил на АИФ, и отчитат рисковия профил и естеството на заемите.

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 1 регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“

2е. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение V.

2ж. ЕОЦКП разработва насоки за определяне на критериите за подбора и използването от ЛУАИФ на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидния риск, в това число подходящи оповестявания за инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност. Тези насоки включват указания за обстоятелствата, при които могат да бъдат активирани сметките, използвани за разделяне на неликвидни активи от по-ликвидни инвестиции (side pockets).

2з. На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграфи 2дд и 2е от настоящия член регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

7) член 20 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се изменя, както следва:

i) уводното изречение се заменя със следното:

„1. ЛУАИФ, които възнамеряват да делегират на трети лица задачата да изпълняват от тяхно име една или повече от функциите, изброени в приложение I, или на услугите, посочени в член 6, параграф 4, уведомяват компетентните органи на своята държава членка по произход, преди договореностите за делегиране да влязат в сила. Следните условия трябва да бъдат спазени:“;

ii) буква е) се заменя със следното:

„е) ЛУАИФ трябва да бъде в състояние да докаже, че подизпълнителят отговаря на изискванията и е способен да изпълнява функциите и да предоставя въпросните услуги, че е надлежно избран и че ЛУАИФ може на практика във всеки един момент да следи за изпълнението на делегираната дейност, да дава по всяко време допълнителни указания на подизпълнителя и да оттегля делегирането незабавно, когато това е в интерес на инвеститорите.“;

б) параграф 3 се заменя със следното:

„3. Фактът, че ЛУАИФ е делегирало функции на трето лице, или евентуалното допълнително вторично делегиране не засягат неговата отговорност към клиентите, АИФ и неговите инвеститори; освен това ЛУАИФ не може да делегира функциите си в такава степен, че по същество да престане да бъде считано за лице, управляващо АИФ, и да се превърне в образувание „пощенска кутия“.“;

в) в параграф 4 уводното изречение се заменя със следното:

„4. Третата страна може да делегира вторично всяка от функциите и предоставянето на услуги, които са ѝ делегирани, при условие че са изпълнени следните условия.“;

г) Добавя се следният параграф 6а:

„6а. Чрез дерогация от параграфи 1—6 от настоящия член, когато посочената в приложение I, параграф 2, буква б) функция по предлагане се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които действат от свое име и предлагат на пазара АИФ съгласно Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на застраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97, тази функция не се счита за делегиране съгласно изискванията, установени в посочените по-горе параграфи, независимо от наличието на евентуално споразумение за дистрибуция между АИФ и дистрибутора.“.

8) Член 21 се изменя, както следва:

а) в параграф 5 се вмъква буква в):

„в) държавата членка по произход на АИФ може да даде право на своите национални компетентни органи да разрешат, след оценка на всеки отделен случай, институциите, посочени в член 21, параграф 3, буква а) и установени в друга държава членка, да бъдат определени за депозитар, ако са изпълнени следните условия:

i) компетентните органи са получили мотивирано искане от ЛУАИФ, което доказва липсата на съответните депозитарни услуги, предвид инвестиционната стратегия на АИФ, за определяне на депозитар в друга държава членка; и

ii) националният депозитен пазар на държавата членка по произход на АИФ отговаря на поне едно от следните условия:

— този пазар се състои от по-малко от 7 депозитари, предоставящи депозитарни услуги на АИФ от ЕС (лицензирани съгласно член 4, буква к), подточка i) от настоящата директива) и управлявани от ЛУАИФ от ЕС (лицензирани съгласно член 7, параграф 1), и когато никой депозитар няма активи на АИФ под попечителство, които да надвишават 1 милиарда евро или тяхната равностойност в друга валута. Този праг изключва депозитарите, действащи съгласно член 36, параграф 1а от настоящата директива, и собствените активи на депозитаря;

— общата сума на този пазар на активи, държани под попечителство от името на АИФ от ЕС (лицензирани съгласно член 4, буква к), подточка i) от настоящата директива) и управлявани от ЛУАИФ от ЕС (лицензирани съгласно член 7, параграф 1 от настоящата директива), не надвишава сумата от 30 милиарда евро или тяхната равностойност в друга валута. Този праг изключва депозитарите, действащи съгласно член 36, параграф 1а от настоящата директива, и собствените активи на депозитаря.

Дори ако са изпълнени условията, посочени в подточки i) и ii), разрешението за определяне на депозитар в друга държава членка се предоставя на базата на индивидуална оценка за липсата на предлагане на съответните депозитарни услуги в юрисдикцията на АИФ, предвид инвестиционната стратегия на този АИФ.

Когато разрешават определянето на депозитар в друга държава членка, компетентните органи уведомяват ЕОЦКП.

Настоящата разпоредба не засяга пълното прилагане на член 21, с изключение на параграф 5, буква а) от посочения член относно мястото, където депозитарят трябва да бъде установен.“

б) в параграф 6 букви в) и г) се заменят със следното:

„в) третата държава, в която е установен депозитарят, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;

г) държавите членки, в които се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от трета държава, и държавата членка по произход на ЛУАИФ — ако е различна, са подписали споразумение с третата държава, в която е установен депозитарят, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неказващи съдействие за данъчни цели;“

в) параграф 11 се изменя, както следва:

i) във втора алинея буква в) се заменя със следното:

„в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяко трето лице, на което желае да делегира част от задачите си, освен когато това трето лице е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвеститор в ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията\*, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяко трето лице, на което е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третото лице във връзка с делегираните му задачи;

\* Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията от 11 ноември 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането, надзора и оперативните изисквания за централни депозитари на ценни книжа (ОВ L 65, 10.3.2017 г., стр. 48)“;

ii) пета алинея се заменя със следното:

„За целите на настоящия член предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията\*, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвеститор в ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията, се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене.“;

г) параграф 16 се заменя със следното:

„16. При поискване депозитарят предоставя на своите компетентни органи, на компетентните органи на АИФ, който го е определил за депозитар, и на компетентните органи на ЛУАИФ, което управлява този АИФ, цялата информация, която е получил при изпълнение на задълженията си и която може да е необходима на компетентните органи на АИФ или ЛУАИФ. Ако компетентните органи на АИФ или ЛУАИФ са различни от тези на депозитаря, i) компетентните органи на депозитаря незабавно съобщават получената информация на компетентните органи на АИФ и на ЛУАИФ, ii) компетентните органи на АИФ или на ЛУАИФ незабавно съобщават на компетентните органи на депозитаря всяка информация, която е от значение за упражняването на надзорните правомощия на тези органи.“

д) в параграф 17 буква в) се изменя, както следва:

Подточка ii) се заменя със следното:

„ii) условията, при които депозитарят може да упражнява своите попечителски задължения спрямо финансови инструменти, регистрирани в централен депозитар на ценни книжа; както и,

9) Член 23 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се изменя, както следва:

i) буква з) се заменя със следното:

„з) описание на управлението на ликвидния риск на АИФ, включително правата за обратно изкупуване както при нормални, така и при извънредни обстоятелства, съществуващите споразумения за обратно изкупуване с инвеститорите и оповестяване на възможността и условията за използване на инструментите за управление на ликвидността, избрани в съответствие с член 16, параграф 2б.“

ii) вмъква се следната буква иа):

„иа) списък на таксите и налозите, които ще се прилагат във връзка с дейността на АИФ и които ще се поемат от АИФ по отношение на ЛУАИФ или неговите свързани дружества.“

б) в параграф 4 се добавят следните букви г), д) и е):

„г) портфейла на предоставените заеми;

д) ежегодно всички преки и косвени такси и налози, които са били пряко или непряко начислени или разпределени на АИФ или на някоя от неговите инвестиции;

е) ежегодно всяко дружество майка, дъщерно дружество или дружество със специална цел, създадено от ЛУАИФ във връзка с инвестициите на АИФ, персонала на ЛУАИФ или неговите преки или непреки свързани дружества.“;

10) Член 24 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се заменя със следното:

„1. ЛУАИФ редовно докладва на компетентните органи в своята държава членка по произход информация за основните пазари и инструменти, в които извършва търговия от името на управляваните от него АИФ.

По отношение на всяко управлявано от него АИФ то предоставя информация относно инструментите, с които търгува, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и относно експозициите и дяловото участие на всяко управлявано от него АИФ. Тази информация включва съответните идентификатори за свързване на данните, предоставени относно активите, АИФ и ЛУАИФ, с други източници на надзорни или публично достъпни данни.

б) параграф 2, буква в) се заменя със следното:

„б) настоящия риск профил на АИФ“

в) в параграф 2 буква г) се заменя със следното:

г) информация относно договореностите за делегиране, които включват делегирането на функции за колективно или дискреционно управление на портфейл или за управление на риска, както следва:

i) информация за подизпълнителите, като се посочват наименованието и мястото им на установяване, дали имат тесни връзки с ЛУАИФ и дали са лицензирани или регулирани образувания за целите на управлението на активи. Тази информация включва съответните идентификатори на подизпълнителите за свързване на предоставената информация с други източници на надзорни или публично достъпни данни;

ii) списък и описание на дейностите, свързани с функциите по управление на риска и по управление на портфейла, които са делегирани;

iii) когато е делегирана функцията по управление на портфейла — размера и процента на активите на АИФ, които са предмет на договорености за делегиране във връзка с функцията по управление на портфейла;

iv) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от ЛУАИФ с оглед на наблюдението на договореностите за делегиране;

v) описание на мерките за надлежна проверка, предприемани периодично от ЛУАИФ за осъществяване на надзор, наблюдение и контрол на подизпълнителя, включително датата, на която са предприети мерките, установените проблеми и, когато е приложимо, мерките и сроковете, определени за отстраняване на тези проблеми;

vi) когато има договорености за вторично делегиране – информацията, която се изисква по подточки i) – iii) по отношение на вторичните подизпълнители и дейностите, свързани с функциите по управление на риска и на портфейла, които са вторично делегирани;

vii) началната и крайната дата на срока на валидност на договореностите за делегиране и вторично делегиране.“

ва) в параграф 2 се добавя следната буква е):

„е) списък на държавите членки, в които дяловете или акциите на АИФ действително се предлагат на пазара от ЛУАИФ или от дистрибутор, който действа от името на ЛУАИФ.“

г) параграф 6 се заменя със следното:

„6. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват:

- а) подробната информация, която трябва да се докладва в съответствие с параграфи 1 и 2, букви а) – в) и д) – е). В тези проекти на регулаторни технически стандарти се определя и подходящото ниво на стандартизация на информацията, която трябва да се докладва съгласно параграф 2, буква г), без да се въвеждат допълнителни задължения за докладване. ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо ЛУАИФ, и констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 69б, параграф 2. и
- б) честотата и времето на докладване.

ЕОЦКП представя на Комисията проекта на регулаторни технически стандарти до [моля, въведете дата, която е 36 месеца след датата на влизането в сила на настоящата директива].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 1 регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

д) добавя се следният параграф 7:

„7. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват:

а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1 и 2;

б) методите и договореностите за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 2, включително методите и договореностите за подобряване на стандартизацията на данните и ефективния обмен и използване на данните, които съответният компетентен орган вече е подал чрез рамка за докладване на Съюза както на равнището на Съюза, така и на национално равнище.

ЕОЦКП представя на Комисията проекта на регулаторни технически стандарти до [моля, въведете дата, която е 36 месеца след датата на влизането в сила на настоящата директива].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 1 технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

е) добавя се следният параграф 8:

8. Комисията приема делегирани актове в съответствие с член 56 и при условията на членове 57 и 58, за да допълни настоящата директива, като уточнява в кои случаи се счита, че за целите на параграф 4 е използван ливъридж в значителна степен.

11) В член 35, параграф 2, букви б) и в) се заменят със следното:

„б) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;

в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка по произход на лицензираното ЛУАИФ и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неказващи съдействие за данъчни цели.“;

12) член 36, параграф 1 се изменя, както следва:

а) буква в) се заменя със следното:

в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849.“;

б) добавя се следната буква г):

„г) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка по произход на лицензираното ЛУАИФ и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неказващи съдействие за данъчни цели.“;

13) в член 37, параграф 7 букви д) и е) се заменят със следното:

„д) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;

е) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с референтната държава членка, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели.“;

15) В член 40, параграф 2, букви б) и в) се заменят със следното:

„б) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849;

в) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава, е подписала споразумение с референтната държава членка и с всяка друга държава членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели.“;

16) Член 42, параграф 1 се изменя, както следва:

а) буква в) се заменя със следното:

„в) третата държава, в която е установено ЛУАИФ от трета държава или АИФ от трета държава, не е определена като високорискова трета държава съгласно член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2015/849.“;

б) добавя се следната буква г):

„г) третата държава, в която е установен АИФ от трета държава или ЛУАИФ от трета държава, е подписала споразумение с държавата членка, в която се планира да се предлагат дяловете или акциите на АИФ от третата държава, което напълно отговаря на стандартите, установени в член 26 от Модела на данъчна конвенция на ОИСР относно доходите и капитала, и гарантира ефективен обмен на информация по данъчни въпроси, включително многостранни данъчни споразумения, и третата държава не е посочена в приложение I към заключенията на Съвета относно преработения списък на ЕС на юрисдикциите, неосказващи съдействие за данъчни цели.“;

18) В член 47 параграф 3 се заменя със следното:

„3. Цялата информация, обменяна съгласно настоящата директива между ЕОЦКП, компетентните органи, ЕБО, Европейския надзорен орган (Европейски орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване), създаден с Регламент (ЕС) № 1094/2010 на Европейския парламент и на Съвета\*, и ЕССР, се счита за поверителна, с изключение на:

а) когато ЕОЦКП или компетентният орган или друг засегнат орган или структура заяви в момента на предаването, че тази информация може да бъде разкрита;

б) когато оповестяването на информацията е необходимо за процесуални цели;

в) когато оповестената информация се използва в съкратена или в обобщена форма, в която отделните участници на финансовите пазари не могат да бъдат идентифицирани.

Регламент (ЕС) № 1094/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 г. за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за застраховане и професионално пенсионно осигуряване), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/79/ЕО на Комисията (ОВ L 331, 15.12.2010 г., стр. 48).“;

(19) Член 50 се изменя, както следва:

а) параграф 5 се заменя със следното:

„5. Когато компетентните органи на дадена държава членка имат доказуеми основания да предполагат, че ЛУАИФ, върху което не упражняват надзор, извършва или е извършвало действия, които са в противоречие с настоящата директива, те уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентните органи на държавата членка по произход и на приемащите държави членки на съответното ЛУАИФ. Уведомените компетентни органи предприемат съответните действия, информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от действията, както и, доколкото е възможно, за важни, развили се междуременно процеси. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващия компетентен орган.“;

б) вмъкват се следните параграфи 5а—5г:

„5а. Компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ уведомяват компетентните органи на приемащата държава членка на ЛУАИФ и ЕОЦКП, успоредно с упражняването на правомощията по член 46, параграф 2, буква й) и — ако са налице рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

5б. Компетентният орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражни нейните правомощия по член 46, параграф 2, буква й), като уточни причините за искането и уведоми за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

5в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ не е съгласен с искането по параграф 5б, той информира за това компетентния орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ и ЕОЦКП, като посочи причините за това, и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

5г. Въз основа на информацията, получена в съответствие с параграфи 5б и 5в, ЕОЦКП дава становище в разумен срок на компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ относно упражняването на правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й).

5д. Когато компетентният орган не действа в съответствие със становището на ЕОЦКП по параграф 5г или не възнамерява да се съобрази с него, той информира ЕОЦКП, като посочва причините за намерението си или за неизпълнението. ЕОЦКП може да оповести факта, че даден компетентен орган не се съобразява или не възнамерява да се съобрази с неговите съвети, включително изтъкнатите от компетентния орган причини за това му намерение или за неизпълнението, освен ако оповестяването не противоречи на законния интерес на притежателите на дялове или на обществеността или би могло сериозно да застраши правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея. ЕОЦКП предварително уведомява компетентните органи за това публикуване.

5е. Компетентният орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ да упражни незабавно нейните правомощия по член 46, параграф 2, като уточни причините за своето искане и уведоми за това ЕОЦКП и — ако са налице рискове за стабилност и целостта на финансовата система — ЕССР.

Компетентният орган на държавата членка по произход на ЛУАИФ незабавно информира за упражнените правомощия и констатациите си компетентния орган на приемащата държава членка на ЛУАИФ, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

5ea. Когато държава членка е упражнила възможността, предвидена в член 21, параграф 5, буква в), и когато компетентните органи на държавата членка по произход на АИФ или, в случай че АИФ не е регулиран, компетентните органи на държавата членка по произход на ЛУАИФ, имат основателни причини да предполагат, че депозитарят, върху който не упражняват надзор, извършва или е извършил действия, които са в противоречие с настоящата директива, те незабавно уведомяват възможно най-подробно за това ЕОЦКП и компетентните органи на съответния депозитар. Уведомените компетентни органи предприемат съответните действия, информират ЕОЦКП и уведомяващите компетентни органи за резултата от действията. Настоящият параграф не накърнява правомощията на уведомяващите компетентни органи.

5ж. ЕОЦКП може да поиска от компетентния орган да му представи обяснения в разумен срок във връзка с конкретни случаи, които представляват сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, застрашават правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или пораждат рискове за стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея.“;

в) добавя се следният параграф 7:

„7. ЕОЦКП разработва насоки, съдържащи пояснения към компетентните органи относно упражняването на правомощията, предвидени в член 46, параграф 2, буква й), и относно случаите, в които може да се стигне до отправяне на исканията, посочени в параграфи 5б и 5е. При разработването на тези насоки ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза.

(19a) Член 60 се заменя със следното:

„Член 60

Оповестяване на дерогации

Когато държава членка се възползва от дерогация или възможност, предвидени в членове 6, 9, член 15, параграф 3 и член 15, параграф 4аа, членове 21, 22, 28, 43 и член 61, параграф 5, тя информира Комисията за това, както и за всички последващи промени. Комисията оповестява информацията на уебсайта или чрез други леснодостъпни средства.“

(20) В член 61, се вмъква следният параграф 6:

„6. ЛУАИФ, доколкото управляват АИФ, които предоставят заеми и са учредени преди [датата на приемане на настоящата директива], могат да продължат да управляват такива АИФ без да спазват разпоредбите на член 15, параграф 3, буква г), член 15, параграфи 4а—4е и член 16, параграф 2а от настоящата директива до [5 години + датата на приемане на настоящата директива]. Чрез дерогация предоставящи заеми АИФ, които са създадени преди [датата на приемане на настоящата директива] и които не набират допълнителен капитал, се счита, че отговарят на условията на горепосочените членове“.

21) вмъква се следният член 69б:

„Член 69б

Преглед

1. До [моля, въведете дата, която е 60 месеца след влизането в сила на настоящата директива] и след изготвените от ЕОЦКП доклади по член 7, параграф 9, Комисията започва преглед на функционирането на предвидените в настоящата директива правила и натрупания от прилагането им опит. Прегледът ще включва оценка на следните аспекти:

- а) въздействието върху финансовата стабилност на наличието и активирането от страна на ЛУАИФ на инструменти за управление на ликвидността;
- б) ефективността на предвидените в членове 7 и 8 изисквания при издаването на разрешение за упражняване на дейност от ЛУАИФ и на режима на делегиране, предвиден в член 20 от настоящата директива;
- в) целесъобразността на предвидените в член 15 изисквания, приложими за ЛУАИФ, управляващи АИФ, които предоставят заеми;
- г) функционирането и целесъобразността на правомощията на компетентните органи да разрешават определянето на депозитар в друга държава членка, както е посочено в член 21, параграф 5, буква в), включително уместността на количествените критерии, предвидени в член 21 параграф 5, буква в), подточка ii).

2. До [моля, въведете дата, която е 24 месеца след влизането в сила на настоящата директива] ЕОЦКП представя на Комисията доклад за разработването на интегрирана система за събирането на надзорни данни, в който се поставя акцент върху начините за:

а) намаляване на областите, в които има дублиране и несъответствия между рамките за отчетност в сектора за управление на активи и в други сектори на финансовата индустрия;

б) подобряване на стандартизацията на данните и ефективното споделяне и използване на данните, както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, които съответен компетентен орган вече е подал в изпълнение на рамката за отчетност на Съюза.

3. При изготвянето на доклада по параграф 2 ЕОЦКП работи в тясно сътрудничество с Европейската централна банка (ЕЦБ), другите Европейски надзорни органи и, когато е приложимо, националните компетентни органи.

4. След прегледа по параграф 1 и след консултация с ЕОЦКП Комисията представя на Европейския парламент и на Съвета доклад, съдържащ заключенията от този преглед.“;

(22) приложение I се изменя съгласно приложение I към настоящата директива;

(23) текстът на приложение II към настоящата директива се добавя като приложение V.

Член 2

*Изменения на Директива 2009/65/ЕО*

Директива 2009/65/ЕО се изменя, както следва:

1) в член 2, параграф 1 се добавя следната буква ф):

ф) „централен депозитар на ценни книжа“ е централен депозитар на ценни книжа съгласно определението в член 2, параграф 1, точка 1 от Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета\*.“

\* Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета от 23 юли 2014 г. за подобряване на сетълмента на ценни книжа в Европейския съюз и за централните депозитари на ценни книжа, както и за изменение на директиви 98/26/ЕО и 2014/65/ЕС и Регламент (ЕС) № 236/2012 (ОВ L 257, 28.8.2014 г., стр. 1).“;

1а) член 6 се изменя, както следва:

а) параграф 3 се изменя, както следва:

і) в буква б) се вмъкват следните подточки ііі) и іv):

„ііі) получаване и предаване на нареждания във връзка с финансови инструменти.“

iv) всякакви други спомагателни услуги, като спомагателната услуга представлява продължение на услугите, които вече се извършват от управляващото дружество, и не поражда конфликт на интереси, който не може да се управлява чрез допълнителни правила.“

ii) добавя се следната буква в):

администриране на бенчмаркове в съответствие с Регламент (ЕС) 2016/1011;“;

iii) последната алинея се заменя със следното:

„Управляващите дружества не могат да получат разрешение съгласно настоящата директива да предоставят само услугите, посочени в настоящия параграф. Управляващите дружества не могат да получат разрешение да администрират бенчмаркове, които се използват в управляваните от тях ПКИПЦК.“

б) параграф 4 се заменя със следното:

„4. Член 9, параграф 2 от Директива (ЕС) 2019/2034, член 15, член 16, с изключение на параграф 5, първа алинея, и членове 23, 24 и 25 от Директива 2014/65/ЕС се прилагат, когато управляващите дружества предоставят услугите, посочени в параграф 3, букви а) и б).“;

2) Член 7, параграф 1 се изменя, както следва:

а) букви б) и в) се заменят със следното:

„б) лицата, които на практика ръководят дейността на дадено управляващо дружество, притежават достатъчно добра репутация и опит и по отношение на вида на управляваното от дружеството ПКИПЦК, като имената на тези лица, както и на всяко лице, което ги заменя в изпълнението на техните функции, се съобщават незабавно на компетентните органи и решенията във връзка с управлението на дейността на управляващото дружество се вземат най-малко от две отговарящи на тези условия физически лица, които са служител(и) на пълно работно време на управляващото дружество, изпълнителен член/изпълнителни членове на управителния орган на управляващото дружество или член/членове на управителния орган на управляващото дружество, ангажирани на пълно работно време, за да ръководят дейността на това управляващо дружество, и имат постоянно местопребиваване в Съюза;

в) заявлението за разрешение се придружава от програма за дейността, в която се определя най-малко организационната структура на управляващото дружество, като се посочват техническите и човешките ресурси, които ще бъдат използвани за осъществяване на дейността на управляващото дружество, информация за лицата, които на практика ръководят дейността на управляващото дружество, включително:

i) подробно описание на тяхната роля, длъжност и позиция в йерархията;

ii) описание на тяхната йерархична структура и задължения в управляващото дружество и извън него;

iii) времето, определено за изпълнението на всяко задължение;“;

б) добавя се следната буква д):

„д) управляващото дружество предоставя информация относно договореностите за делегиране на трети лица на функциите в съответствие с член 13 и подробно описание на човешките и техническите ресурси, които управляващото дружество използва за наблюдение и контрол на подизпълнителя.“;

3) Член 13 се изменя, както следва:

а) параграф 1 се изменя, както следва:

i) уводното изречение се заменя със следното:

„1. Управляващите дружества, които възнамеряват да делегират на трети лица задачата да изпълняват от тяхно име една или повече от функциите, изброени в приложение II, или услугите, посочени в член 6, параграф 3, уведомяват компетентните органи на своята държава членка по произход, преди договореностите за делегиране да влязат в сила. Следните условия трябва да бъдат спазени:“;

ii) буква б) се заменя със следното:

б) мандатът не трябва да възпрепятства доброто упражняване на надзора върху управляващото дружество; в частност той не трябва да възпрепятства управляващото дружество да действа, нито ПКИПЦК да бъде управлявано с оглед на най-добрите интереси на инвеститорите и клиентите.“;

iii) букви ж), з) и и) се заменят със следното:

„ж) мандатът не трябва да възпрепятства лицата, ръководещи дейността на управляващото дружество, да дават по всяко време допълнителни инструкции на предприятието, на което са делегирани функции или предоставянето на услуги, или да оттеглят мандата с незабавно действие, когато това е в интерес на инвеститорите и клиентите;

з) като се има предвид естеството на функциите и предоставянето на услуги, които ще бъдат делегирани, предприятието, на което ще бъдат делегирани функции или предоставяне на услуги, трябва да бъде квалифицирано и способно да поеме тези функции или да изпълнява въпросните услуги; и

и) в проспектите на ПКИПЦК трябва да бъдат изброени функциите, които управляващото дружество има разрешение да делегира в съответствие с настоящия член;“;

iv) добавя се следната буква й):

„й) управляващото дружество трябва да бъде в състояние да обоснове с обективни причини цялата си структура на делегиране.“;

б) параграф 2 се заменя със следното:

„2. Отговорността на управляващото дружество или депозитаря не се засяга от делегирането от страна на управляващото дружество на трети лица на каквито и да било функции или предоставяне на услуги. Управляващото дружество не може да делегира своите функции или предоставяне на услуги в такава степен, че по същество да престане да бъде считано за управляващо дружество на ПКИПЦК или доставчик на услуги и да се превърне в образувание „пощенска кутия.“;

в) добавят се следните параграфи 3, 4 и 5:

3. Чрез дерогация от параграфи 1 и 2 от настоящия член, когато посочената в приложение II функция по предлагане се изпълнява от един или няколко дистрибутори, които не действат от свое име и предлагат на пазара ПКИПЦК съгласно Директива 2014/65/ЕС или чрез основаващи се на застраховане инвестиционни продукти в съответствие с Директива (ЕС) 2016/97, тази функция не се счита за делегиране съгласно изискванията, установени в посочените по-горе параграфи, независимо от наличието на евентуално споразумение за дистрибуция между управляващото дружество и дистрибутора.“.

4. Преди началото на прегледа, посочен в член 110а, ЕОЦКП представя на Европейския парламент, Съвета и Комисията доклад, съдържащ анализ на пазарните практики във връзка с делегирането на функции и спазването на членове 7 и 13 и основан, наред с другото, на данните, докладвани на компетентните органи в съответствие с член 20а, буква д), и упражняването на правомощията на този орган, свързани със сближаването в областта на надзора.

5. Комисията може да приема чрез делегирани актове в съответствие с член 112а мерки, определящи:

а) условията за изпълнение на изискванията, посочени в параграф 1;

б) условията, при които се счита, че управляващото дружество на ПКИПЦК е делегирало функциите си в такава степен, че се е превърнало в образувание „пощенска кутия“ и вече не може да се счита за управляващо дружество на ПКИПЦК или доставчик на услуги, както е посочено в параграф 2.

4) вмъква се следният член 18 а:

„Член 18а

1. Държавите членки гарантират, че ПКИПЦК разполагат най-малко с посочените в приложение ПА инструменти за управление на ликвидността.

2. След като оцени целесъобразността по отношение на преследваната инвестиционна стратегия, ликвидния профил и политиката за обратно изкупуване, управляващото дружество избира най-малко два подходящи инструмента за управление на ликвидността от списъка в приложение ПА, точки 2—7, и ги включва в правилника на фонда или в учредителните актове на инвестиционното дружество за евентуално използване в интерес на инвеститорите на ПКИПЦК. Чрез дерогация управляващото дружество може да избере само един инструмент за управление на ликвидността от приложение ПА, точки 2—7 за управляваното от него ПКИПЦК, ако това ПКИПЦК е получило разрешение като фонд на паричния пазар в съответствие с Регламент (ЕС) 2017/1131.

Управляващото дружество прилага подробни политики и процедури за задействането и деактивирането на всеки избран инструмент за управление на ликвидността, както и за оперативните и административните договорености за използването на такъв инструмент.

Обратното изкупуване в натура, посочено в приложение ПА, точка 7, може да се задейства само с цел удовлетворяване на исканията за обратно изкупуване на професионалните инвеститори и ако обратното изкупуване в натура съответства на пропорционален дял от активите, държани от ПКИПЦК.

Чрез дерогация от алинея 3 обратното изкупуване в натура може да не съответства на пропорционален дял от активите, държани от ПКИПЦК, ако това ПКИПЦК се предлага единствено на професионални инвеститори или когато инвестиционната политика на това ПКИПЦК има за цел да възпроизведе състава на определен индекс на акции или на облигации, както е посочено в член 53, и също ако това ПКИПЦК е борсово търгуван фонд съгласно определението в член 2, точка 26 от Регламента за пазарите на финансови инструменти (MiFIR).

3. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти за определяне и уточняване на характеристиките на инструментите за управление на ликвидността, посочени в приложение IIА.

4. ЕОЦКП разработва насоки за определяне на критериите за подбора и използването от управляващите дружества на подходящи инструменти за управление на ликвидността за целите на управлението на ликвидния риск, в това число подходящи оповестявания за инвеститорите, като взема предвид способността на тези инструменти да намалят неправомерните предимства за инвеститорите, които първи изкупуват обратно своите инвестиции, и да смекчат рисковете за финансовата стабилност. Тези насоки включват указания за обстоятелствата, при които могат да бъдат активирани сметките, използвани за разделяне на неликвидни активи от по-ликвидни инвестиции (side pockets).

5. На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 3 регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.“;

5) вмъкват се следните членове 20а и 20б:

„Член 20а

1. Управляващото дружество редовно докладва на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК информация за пазарите и инструментите, в които извършва търговия от името на управляваните от него ПКИПЦК.

По отношение на всяко управлявано от него ПКИПЦК той предоставя информация относно инструментите, с които търгува, пазарите, на които е член или на които търгува активно, както и относно експозициите и дяловото участие на всяко управлявано от него ПКИПЦК. Тази информация включва съответните идентификатори за свързване на данните, предоставени относно активите, ПКИПЦК и управляващото дружество, с други източници на надзорни или публично достъпни данни.

1а. За всяко управлявано от него ПКИПЦК управляващото дружество предоставя на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК следното:

а) всички нови договорености за управление на ликвидността на ПКИПЦК, включително подбора и активирането на инструментите за управление на ликвидността;

б) настоящия рисков профил на ПКИПЦК;

в) резултатите от стрес тестовете, извършени в съответствие с член 51, параграф 1;

г) информацията относно договореностите за делегиране, които включват делегирането на функции за колективно или дискреционно управление на портфейл или за управление на риска. Информацията, която се предоставя, обхваща следното:

i) информация за подизпълнителите, като се посочват наименованието и мястото им на установяване, дали имат тесни връзки с управляващото дружество и дали са лицензирани или регулирани образувания за целите на управлението на активи. Тази информация включва съответните идентификатори на подизпълнителите за свързване на предоставената информация с други източници на надзорни или публично достъпни данни;

ii) списък и описание на дейностите, свързани с функциите по управление на риска и по управление на портфейла, които са делегирани;

iii) когато е делегирана функцията по управление на портфейла — размера и процента на активите на ПКИПЦК, които са предмет на договорености за делегиране във връзка с функцията по управление на портфейла;

iv) броя на служителите в еквивалент на пълно работно време, наети от управляващото дружество с оглед на наблюдението на договореностите за делегиране;

v) описание на мерките за надлежна проверка, предприемани периодично от управляващото дружество за осъществяване на надзор, наблюдение и контрол на подизпълнителя, включително датата, на която са предприети мерките, установените проблеми и, когато е приложимо, мерките и сроковете, определени за отстраняване на тези проблеми;

vi) когато има договорености за вторично делегиране — информацията, която се изисква по подточки i)–iii) по отношение на вторичните подизпълнители и дейностите, свързани с функциите по управление на риска и на портфейла, които са вторично делегирани;

vii) началната и крайната дата на срока на валидност на договореностите за делегиране и вторично делегиране;

д) списък на държавите членки, в които дяловете на ПКИПЦК действително се предлагат на пазара от неговото управляващо дружество или от дистрибутор, който действа от името на това управляващо дружество.

16. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК гарантират, че цялата информация, събрана съгласно първа алинея по отношение на всички ПКИПЦК, върху които те упражняват надзор, и информацията, събрана съгласно член 7, се предоставя незабавно на компетентните органи на други съответни държави членки, ЕОЦКП и ЕССР посредством процедурите, предвидени в членове 102—105 относно споразуменията за сътрудничество и обмена на информация. Те предоставят незабавно информация чрез тези процедури и двустранно на компетентните органи на други пряко засегнати държави членки, ако управляващо дружество, за което те отговарят, или ПКИПЦК, управлявано от това управляващо дружество, би могло потенциално да представлява сериозен източник на риск от контрагента за кредитна институция, други системно значими институции в други държави членки или стабилността на финансовата система в друга държава членка.

2. ЕОЦКП разработва проекти на регулаторни технически стандарти, с които се уточняват:

а) подробната информация, която трябва да бъде докладвана в съответствие с параграф 1 и параграф 1а, букви а) – в) и д). В тези проекти на регулаторни технически стандарти се определя и подходящото ниво на стандартизация на информацията, която трябва да бъде докладвана съгласно параграф 1а, буква г), без да се въвеждат допълнителни задължения за докладване. ЕОЦКП взема предвид другите изисквания за докладване, които се прилагат спрямо управляващите дружества, и констатациите от доклада, изготвен в съответствие с член 20б; и

б) честотата и времето на докладване.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на регулаторни технически стандарти до [моля, въведете дата, която е 36 месеца след датата на влизането в сила на настоящата директива].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 1 регулаторни технически стандарти в съответствие с членове 10—14 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

3. ЕОЦКП разработва проекти на технически стандарти за изпълнение, с които се уточняват:

а) форматът и стандартите за данните за докладите, посочени в параграфи 1 и 1а;

б) методите и редът и условията за представяне на докладите, посочени в параграфи 1 и 1а, включително методите и начините за подобряване на стандартизацията на данните и ефективното споделяне и използване на данните — както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, които съответен компетентен орган вече е подал в изпълнение на рамка за отчетност на Съюза.

ЕОЦКП представя на Комисията проектите на технически стандарти за изпълнение до [моля, въведете дата, която е 36 месеца след датата на влизането в сила на настоящата директива].

На Комисията се делегира правомощието да допълва настоящата директива, като приема посочените в параграф 1 технически стандарти за изпълнение в съответствие с член 15 от Регламент (ЕС) № 1095/2010.

#### Член 20б

1. До [моля, въведете дата, която е 24 месеца след влизането в сила на настоящата директива] ЕОЦКП представя на Комисията доклад за разработването на интегрирана система за събирането на надзорни данни, в който се поставя акцент върху начините за:

- а) намаляване на областите, в които има дублиране и несъответствия между рамките за отчетност в сектора на управление на активи и в други сектори на финансовата индустрия; и
- б) подобряване на стандартизацията на данните и ефективното споделяне и използване на данните — както на равнището на Съюза, така и на национално равнище, които съответен компетентен орган вече е подал в изпълнение на рамката за отчетност на Съюза.

2. При изготвянето на доклада по параграф 1 ЕОЦКП работи в тясно сътрудничество с Европейската централна банка (ЕЦБ), другите Европейски надзорни органи и, когато е приложимо, националните компетентни органи.“;

б) член 22а се изменя, както следва:

а) в параграф 2 буква в) се заменя със следното:

„в) депозитарят е упражнил всички необходими умения, грижа и старание при подбора и определянето на всяка трета страна, на която възнамерява да делегира част от задачите си, освен когато тази трета страна е централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията\*, и продължава да упражнява всички необходими умения, грижа и старание при периодичния преглед и текущото наблюдение на всяка трета страна, на която е делегирал част от задачите си, и на договореностите на третата страна във връзка с делегираните ѝ задачи.

\* Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията от 11 ноември 2016 г. за допълване на Регламент (ЕС) № 909/2014 на Европейския парламент и на Съвета по отношение на регулаторните технически стандарти относно лицензирането, надзора и оперативните изисквания за централни депозитари на ценни книжа (ОВ L 65, 10.3.2017 г., стр. 48)“;

б) параграф 4 се заменя със следното:

„4. За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на емитиращ ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква д) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията\*, не се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене. За целите на настоящия параграф предоставянето на услуги от централен депозитар на ценни книжа, действащ в качеството на инвестиращ ЦДЦК съгласно определението в член 1, буква е) от Делегиран регламент (ЕС) 2017/392 на Комисията, се счита за делегиране на функциите на депозитаря по отговорно пазене.“;

7) в член 29, параграф 1 буква б) се заменя със следното:

„б) ръководителите на инвестиционното дружество трябва да притежават добра репутация и да разполагат с опит, достатъчен за типа стопанска дейност, упражнявана от инвестиционното дружество, като за тази цел компетентните органи трябва да бъдат незабавно уведомени за имената на ръководителите, както и за всяко лице, което е приемник на техните функции; и „ръководители“ означава лицата, които по силата на закона или на учредителните документи представляват инвестиционното дружество или които на практика определят политиката на дружеството. Решенията във връзка с управлението на дейността на дадено инвестиционно дружество трябва да се вземат най-малко от две отговарящи на тези условия физически лица, които са служител(и) на пълно работно време, изпълнителен член/изпълнителни членове или член/членове на управителния орган на управляващото дружество, ангажирани на пълно работно време, за да ръководят дейността на това управляващо дружество, и се намират в Съюза.“;

8) в член 84 параграфи 2 и 3 се заменят със следното:

„2. Чрез дерогация от параграф 1:

а) ПКИПЦК може, в интерес на притежателите на дялове, временно да спре обратното изкупуване или откупуването на своите дялове или да задейства или деактивира друг инструмент за управление на ликвидността, избран в съответствие с член 18а, параграф 2. В интерес на притежателите на дялове и за да се гарантира, че записването и откупуването се обработват на справедлива цена, ПКИПЦК може също да активира сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, както е посочено в приложение ПА, точка 8, в случаите, когато ПКИПЦК не може да гарантира справедливата и точна оценка на някои активи или когато някои активи са станали нетъргуеми.

б) в интерес на притежателите на дялове или на обществеността компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК могат да изискат спирането на откупуването и записването, както е посочено в приложение ПА, точка 1.

Временното спиране и активирането на сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, посочени в първа алинея, буква а), се предвиждат само в изключителни случаи, когато обстоятелствата налагат това и на основание защита интересите на притежателите на дялове.

3. ПКИПЦК незабавно уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход, когато задейства или деактивира спирането на обратното изкупуване и ограниченията за обратно изкупуване, посочени в приложение ПА, точки 1 и 2.

ПКИПЦК уведомява същите компетентни органи, когато активира или деактивира сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи, посочени в точка 8 от същото приложение, в разумен срок преди активирането или деактивирането на този инструмент за управление на ликвидността.

Държавите членки могат да изискват ПКИПЦК да уведомява компетентните органи на своята държава членка по произход, когато реши да задейства обратното изкупуване в натура, да удължи срока на предизвестие или да увеличи таксата за ликвидност, тавана на коефициента на променливост при променливото ценообразуване или на таксата за запазване на стойността на базовите активи, посочена в проспекта на фонда, или да увеличи спреда „купува — продава“ при двойно ценообразуване за целите на управлението на ликвидността.

Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват незабавно компетентните органи на приемащата държава членка на ПКИПЦК и ЕОЦКП за всяко уведомление, получено в съответствие с настоящия параграф и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

3а. Компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК уведомяват компетентните органи на всички държави членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, и ЕОЦКП, успоредно с упражняването на правомощията по параграф 2, буква б), и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

3б. Компетентният орган на държавите членки, в които ПКИПЦК предлага своите дялове, или компетентният орган на управляващото дружество може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни правомощията, предвидени в параграф 2, буква б), като уточни причините за искането и уведоми за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

3в. Когато компетентният орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК не е съгласен с искането по параграф 5б, той информира за това компетентния орган на приемащата държава членка на ПКИПЦК и ЕОЦКП, като посочи причините за това, и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

3г. Въз основа на информацията, получена в съответствие с параграфи 3б и 3в, ЕОЦКП дава в разумен срок становище на компетентните органи на държавата членка по произход на ПКИПЦК относно упражняването на правомощията, предвидени в параграф 2, буква б).

Зд. Когато компетентният орган не действа в съответствие със становището на ЕОЦКП по параграф 3г или не възнамерява да се съобрази с него, той информира ЕОЦКП, като посочва причините за намерението си или за неизпълнението. ЕОЦКП може да оповести факта, че даден компетентен орган не се съобразява или не възнамерява да се съобрази с неговите съвети, включително изтъкнатите от компетентния орган причини за това му намерение или за неизпълнението, освен ако оповестяването не противоречи на законния интерес на притежателите на дялове или на обществеността или би могло сериозно да застраши правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея. ЕОЦКП предварително уведомява компетентните органи за това оповестяване.

Зе. ЕОЦКП разработва насоки, съдържащи указания, които да направляват компетентните органи при упражняването на правомощията, посочени в параграф 2, буква б). При разработването на тези насоки ЕОЦКП взема предвид потенциалните последици от тази надзорна намеса за защитата на инвеститорите и финансовата стабилност в друга държава членка или в Съюза.

9) в член 98 се добавят следните параграфи 3 и 4:

„3. Компетентният орган на приемащата държава членка на ПКИПЦК може да поиска от компетентния орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК да упражни незабавно правомощия по параграф 2, като уточни причините за своето искане и уведоми за това ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.

Компетентният орган на държавата членка по произход на ПКИПЦК незабавно информира за упражнените правомощия и констатациите си компетентния орган на приемащата държава членка на ПКИПЦК, ЕОЦКП и — ако са налице потенциални рискове за стабилността и целостта на финансовата система — ЕССР.“

4. ЕОЦКП може да поиска от компетентния орган да му представи обяснения във връзка с конкретни случаи, които представляват сериозна заплаха за защитата на инвеститорите, застрашават правилното функциониране и целостта на финансовите пазари или пораждат рискове за стабилността на цялата финансова система на Съюза или на част от нея.“;

11) вмъква се следният член 110 а:

До [моля, въведете дата, която е 60 месеца след влизането в сила на настоящата директива] и след изготвените от ЕОЦКП доклади в съответствие с член 13, параграф 4, Комисията започва преглед на режима на делегиране, установен в член 13.“;

12) член 112а се изменя, както следва:

а) в параграф 1 се добавя следната алинея:

„Правомощието да приема делегирани актове, посочено в член 13, се предоставя на Комисията за срок от четири години, считано от [моля, въведете датата на влизане в сила на настоящата директива.]“;

б) в параграф 3 първото изречение се заменя със следното:

„Делегирането на правомощия, посочено в членове 12, 13, 14, 18а, 20а, 26б, 43, 50а, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 и 111, може да бъде отеглено по всяко време от Европейския парламент или от Съвета. С решението за отегляне се прекратява посоченото в него делегиране на правомощия. Оттеглянето поражда действие в деня след публикуването на решението в Официален вестник на Европейския съюз или на по-късна дата, посочена в решението. То не засяга действителността на делегираните актове, които вече са в сила.“;

в) в параграф 5 първото изречение се заменя със следното:

„Делегиран акт, приет съгласно членове 12, 13, 14, 18а, 20а, 26б, 43, 50а, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 и 111, влиза в сила единствено ако нито Европейският парламент, нито Съветът са представили възражения в срок от три месеца след нотифицирането на акта пред Европейския парламент и Съвета или ако преди изтичането на този срок Европейският парламент и Съветът са уведомили Комисията, че няма да представят възражения. Този срок се удължава с три месеца по инициатива на Европейския парламент или на Съвета.“;

13) приложение I се изменя, както е определено в приложение III към настоящата директива;

14) текстът на приложение IV към настоящата директива се добавя като приложение ПА.

### Член 3

#### *Транспониране*

1. Държавите членки приемат и публикуват не по-късно от [моля, въведете дата, която е 24 месеца след влизането в сила на настоящата директива] законовите и подзаконовите актове и административните разпоредби, необходими за спазване на настоящата директива. Те незабавно съобщават на Комисията текста на тези разпоредби.
2. Те прилагат тези разпоредби от [...] г.
3. Когато държавите членки приемат тези разпоредби, в тях се съдържа позоваване на настоящата директива или то се извършва при официалното им публикуване. Условието и редът на позоваване се определят от държавите членки.
4. Държавите членки съобщават на Комисията текста на основните разпоредби от националното законодателство, които приемат в областта, уредена с настоящата директива.

Член 4

***Влизане в сила***

Настоящата директива влиза в сила на двадесетия ден след публикуването ѝ в *Официален вестник на Европейския съюз*.

Член 5

***Адресати***

Адресати на настоящата директива са държавите членки.

Съставено в Брюксел на [...] година.

*За Европейския парламент*

*За Съвета*

*Председател*

*Председател*

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

**към Предложение за директива на Европейския парламент и на Съвета**

**за изменение на директиви 2011/61/ЕС и 2009/65/ЕО по отношение на договореностите за делегиране, управлението на ликвидния риск, надзорната отчетност, предоставянето на депозитарни услуги и услуги по отговорно пазене и предоставянето на заеми от алтернативни инвестиционни фондове**

{SEC(2021) 570 final} - {SWD(2021) 340 final} - {SWD(2021) 341 final}

## ПРИЛОЖЕНИЕ I

В приложение I се добавят следните точки 3 и 4:

„3. Предоставяне на заеми от името на АИФ.

4. Обслужване на дружества със специална цел — секюритизация.“

## **ПРИЛОЖЕНИЕ II**

### **„ПРИЛОЖЕНИЕ V**

#### **ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ЛУАИФ, УПРАВЛЯВАЩИ АИФ ОТ ОТВОРЕН ТИП**

- 1) Спиране на обратното изкупуване и записване: спирането на обратното изкупуване и записването означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват акции или дялове на фонда.
- 2) Ограничение за обратно изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на акционерите техните акции или дялове да бъдат изкупени обратно. Това ограничение е частично, така че само определена част от акциите или дяловете на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.
- 3) Срок на предизвестие: срокът на предизвестие е срокът на предварителното уведомление, което инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато изкупуват обратно дяловете си. Използването на сроковете за предизвестие като инструмент за управление на ликвидността предполага удължаването на срока на предварителното уведомление, за да се даде възможност на управителя на фонда да удовлетворява исканията за обратно изкупуване в рамките на по-дълъг период.
- 4) Такси за ликвидност при обратно изкупуване: предварително определена такса, която се изразява като процент от инвестицията и се изплаща на фонда от инвеститорите, когато изкупуват обратно дяловете си във фонда. Тя отразява разходите за постигане на ликвидност и гарантира, че инвеститорите, които остават във фонда, не са поставени несправедливо в неизгодно положение, когато други инвеститори изкупуват обратно дяловете или акциите си през този период. Управлението на ликвидността може да доведе до увеличаване на таксата при обратно изкупуване;
- 5) Променливо и/или двойно ценообразуване: тези механизми на ценообразуване могат да се използват, за да се сведе до минимум въздействието на обратното изкупуване и записването на ценни книжа на фонда върху стойността на инвестиционния портфейл.

Променливото ценообразуване е корекцията на единичната нетна стойност на активите на акция или дял в инвестиционен фонд чрез прилагането към тази цена на предварително определен коефициент („коефициент на променливост“), така че тя да отразява разходите за извършване на трансакции на фонда в резултат на дейността на инвеститорите.

Управлението на ликвидността може да доведе до увеличаване на коефициента на променливост в рамките на предварително определени граници.

Двойното ценообразуване означава във всеки момент на остойностяване да се изчисляват две цени: цена „продава“, на която инвеститорът може да закупи дялове или акции във фонда, и цена „купува“, на която инвеститорът може да продаде дяловете или акциите си във фонда. Тези цени се изчисляват въз основа на нетната стойност на активите на дял или акция, която се увеличава или намалява с предварително определена сума, покриваща разходите за ликвидност при всяко записване или обратно изкупуване.

6) Такса за запазване на стойността на базовите активи: таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на цената на акциите или дяловете на фонда. Таксата се изчислява, като се вземат предвид текущите разходи за ликвидност и пазарните условия.

7) Обратно изкупуване в натура: обратното изкупуване в натура позволява на управителя на фонда да изпълни искане за обратно изкупуване, като вместо парични средства прехвърля държани от фонда активи на акционерите или притежателите на дялове, чиито акции или дялове се изкупуват обратно.

8) Сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи от по-ликвидни инвестиции (side rockets): тези сметки позволяват на фонда при извънредни обстоятелства да отдели някои инвестиции, чиито икономически или правни характеристики са се променили значително или са станали несигурни, от другите инвестиции на инвестиционния фонд.“.

### ПРИЛОЖЕНИЕ III

В приложение I списък А, точка 1.13 в таблицата се заменя със следното:

1.13. Условия и ред за обратно изкупуване или откупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване или откупуване или да бъдат задействани други инструменти за управление на ликвидността.

1.13. Условия и ред за обратно изкупуване или откупуване на дяловете и обстоятелства, при които може да бъде спряно обратното изкупуване или откупуване или да бъдат задействани други инструменти за управление на ликвидността. При инвестиционни дружества с различни инвестиционни подразделения — информация за това как притежателят на дялове може да премине от едно подразделение в друго и за разходите, които се дължат във връзка с това

## **ПРИЛОЖЕНИЕ IV**

### **„ПРИЛОЖЕНИЕ НА**

### **ИНСТРУМЕНТИ ЗА УПРАВЛЕНИЕ НА ЛИКВИДНОСТТА, КОИТО СА НА РАЗПОЛОЖЕНИЕ НА ПКИПЦК**

- 1) Спиране на обратното изкупуване и записване: спирането на обратното изкупуване и записване означава, че инвеститорите временно не могат да предлагат за обратно изкупуване или да закупуват акции или дялове на фонда.
- 2) Ограничение за обратно изкупуване: ограничението за обратно изкупуване е временно ограничаване на правото на акционерите техните акции или дялове да бъдат изкупени обратно. Това ограничение е частично, така че само определена част от дяловете на инвеститорите може да бъде изкупена обратно.
- 3) Срок на предизвестие: срокът на предизвестие е срокът на предварителното уведомление, което инвеститорите трябва да дадат на управителите на фондове, когато изкупуват обратно дяловете си. Използването на сроковете за предизвестие като инструмент за управление на ликвидността предполага удължаването на срока на предварителното уведомление, за да се даде възможност на управителя на фонда да удовлетворява исканията за обратно изкупуване в рамките на по-дълъг период.
- 4) Такси за ликвидност при обратно изкупуване: предварително определена такса, която се изразява като процент от инвестицията и се изплаща на фонда от инвеститорите, когато изкупуват обратно дяловете си във фонда. Тя отразява разходите за постигане на ликвидност и гарантира, че инвеститорите, които остават във фонда, не са поставени несправедливо в неизгодно положение, когато други инвеститори изкупуват обратно дяловете си през този период. Управлението на ликвидността може да доведе до увеличаване на таксата при обратно изкупуване.
- 5) Променливо и/или двойно ценообразуване: тези механизми могат да се използват, за да се сведе до минимум въздействието на обратното изкупуване и записването върху стойността на инвестиционния портфейл.

Променливото ценообразуване е корекцията на единичната нетна стойност на активите на дяловете в инвестиционен фонд чрез прилагането към тази цена на предварително определен коефициент („коефициент на променливост“), така че тя да отразява разходите за извършване на трансакции на фонда в резултат на дейността на инвеститорите. Управлението на ликвидността може да доведе до увеличаване на коефициента на променливост в рамките на предварително определени граници.

Двойното ценообразуване означава във всеки момент на остойносттаване да се изчисляват две цени: цена „продава“, на която инвеститорът може да закупи дялове във фонда, и цена „купува“, на която инвеститорът може да продаде дяловете си във фонда. Тези цени се изчисляват въз основа на нетната стойност на активите на дял, която се увеличава или намалява с предварително определена сума, покриваща разходите за ликвидност при всяко записване или обратно изкупуване.

6) Такса за запазване на стойността на базовите активи: таксата за запазване на стойността на базовите активи е такса, която отделните инвеститори, извършващи сделки, дължат на фонда, за да се защитят останалите инвеститори от поемане на свързаните с покупката или продажбата на активи разходи, възникващи поради големи входящи или изходящи потоци. Таксата за запазване на стойността на базовите активи не включва корекция на цената на дяловете на фонда. Таксата се изчислява, като се вземат предвид текущите разходи за ликвидност и пазарните условия.

7) Обратно изкупуване в натура: обратното изкупуване в натура позволява на управителя на фонда да изпълни искане за обратно изкупуване, като вместо парични средства прехвърля държани от фонда активи на притежателите на дялове, чиито дялове се изкупуват обратно.

8) Сметки, използвани за разделяне на неликвидни активи от по-ликвидни инвестиции (side rockets): тези сметки позволяват на фонда при извънредни обстоятелства да отдели някои инвестиции, чиито икономически или правни характеристики са се променили значително или са станали несигурни, от другите инвестиции на инвестиционния фонд.“. Отделянето не може да доведе до преобразуване на ПКИПЦК в предприятие, различно от ПКИПЦК, съгласно член 1, точка 5 от Директивата за ПКИПЦК.“.