



Euroopan unionin
neuvosto

Bryssel, 21. kesäkuuta 2022
(OR. en)

Toimielinten välinen asia:
2021/0376 (COD)

9768/1/22
REV 1

LIMITE

EF 155
ECOFIN 557
CODEC 842

ILMOITUS

Lähtettäjä: Neuvoston pääsihteeristö

Vastaanottaja: Pysyvien edustajien komitea / Neuvosto

Asia: Ehdotus EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVIKSI direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY muuttamisesta tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen, maksuvalmiusriskin hallinnan, valvontaan liittyvän raportoinnin, säilytysyhteisö- ja säilytyspalvelujen tarjoamisen sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen lainojen alullepanon osalta

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena puheenjohtajavaltion lopullinen kompromissiteksti yleisnäkemyksen muodostamiseksi.

Ehdotus:**EUROOPAN PARLAMENTIN JA NEUVOSTON DIREKTIIVI
direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY muuttamisesta tehtävien siirtämistä koskevien
järjestelyjen, maksuvalmiusriskin hallinnan, valvontaan liittyvän raportoinnin,
säilytisyhteisö- ja säilytyspalvelujen tarjoamisen sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen
lainojen alullepanon osalta**

(ETA:n kannalta merkityksellinen teksti)

EUROOPAN PARLAMENTTI JA EUROOPAN UNIONIN NEUVOSTO, jotka

ottavat huomioon Euroopan unionin toiminnasta tehdyn sopimuksen ja erityisesti sen 53 artiklan 1 kohdan,

ottavat huomioon Euroopan komission ehdotuksen,

sen jälkeen kun esitys lainsäätämisyksessä hyväksyttäväksi säädökseksi on toimitettu kansallisille parlamenteille,

ottavat huomioon Euroopan talous- ja sosiaalikomitean lausunnon¹,

noudattavat tavallista lainsäätämisyksitystä,

sekä katsovat seuraavaa:

¹ EUVL C , , s. .

(1) Komissio on Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU² 69 artiklan mukaisesti tarkastellut uudelleen kyseisen direktiivin soveltamista ja soveltamisalaa ja todennut, että unionin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden yhdentämistä, korkeatasoisen sijoittajansuojan varmistamista ja rahoitusvakauden suojaamista koskevat tavoitteet on pääosin saavutettu. Kyseisessä uudelleentarkastelussa komissio kuitenkin totesi myös, että on tarpeen yhdenmukaistaa sääntöjä, joita sovelletaan lainoja myöntäviä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, selkeyttää vaatimuksia, joita sovelletaan sellaisiin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, jotka siirtävät tehtäviään kolmansille osapuolille, varmistaa säilyttäjien yhdenvertainen kohtelu, parantaa säilytysyhteisöpalvelujen rajatylittävää saatavuutta, optimoida valvontatietojen keruuta ja helpottaa maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöä kaikkialla unionissa. Sen vuoksi on tarpeen tehdä muutoksia, jotta voidaan korjata nämä sääntelyn puutteet ja parantaa direktiivin 2011/61/EU toimivuutta.

(2) Siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavien yritysten, jäljempänä 'yhteissijoitusyritykset', hoitaminen vaatii myös vankkaa tehtävien siirtämistä koskevaa järjestelmää, säilyttäjien tasapuolista kohtelua, valvontaan liittyvän raportoinnin johdonmukaisuutta ja maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöä koskevaa yhdenmukaistettua lähestymistapaa. Sen vuoksi on aiheellista muuttaa myös Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviä 2009/65/EY³, jossa vahvistetaan yhteissijoitusyritysten toimilupia ja toimintaa koskevat säännöt tehtävien siirtämisen, varojen säilyttämisen, valvontaan liittyvän raportoinnin ja maksuvalmiusriskin hallinnan aloilla.

² Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2011/61/EU, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2011, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista ja direktiivin 2003/41/EY ja 2009/65/EY sekä asetuksen (EY) N:o 1060/2009 ja (EU) N:o 1095/2010 muuttamisesta (EUVL L 174, 1.7.2011, s. 1).

³ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2009/65/EY, annettu 13 päivänä heinäkuuta 2009, siirtokelpoisiin arvopapereihin kohdistuvaa yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavia yrityksiä (yhteissijoitusyritykset) koskevien lakien, asetusten ja hallinnollisten määräysten yhteensovittamisesta (EUVL L 302, 17.11.2009, s. 32).

(3) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien toiminnan tehostamiseksi direktiivin 2011/61/EU 6 artiklan 4 kohdassa säädettyä toimiluvan saaneiden oheispalvelujen luetteloa olisi laajennettava kattamaan hallinnoijan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2016/1011⁴ mukaisesti suorittamat tehtävät, jäljempänä 'vertailuarvojen hallinnointi', ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivillä 2021/2167⁵ säännelty luotonhallinnointi. Kattavuuden vuoksi olisi täsmennettävä, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin olisi sovellettava edellä mainittuja säädöksiä, kun ne hoitavat vertailuarvon hallinnoijan suorittamia tehtäviä tai tarjoavat luotonhallinnointipalveluja.

(3 a) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten hoitajien oikeusvarmuuden parantamiseksi sen osalta, mitä palveluja ne voivat tarjota kolmansille osapuolille, olisi täsmennettävä, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat ja yhteissijoitusyritysten hoitajat voivat suorittaa kolmansien osapuolten hyväksi samoja toimia ja tarjota samoja palveluja, joita ne jo tarjoavat hoitamilleen vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille ja yhteissijoitusyrityksille, edellyttäen että tästä ei aiheudu hallitsemattomia eturistiriitoja. Tällä mahdollisuudella voitaisiin myös tukea eurooppalaisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöiden kansainvälistä kilpailukykyä tuomalla mittakaavaetuja ja auttamalla niitä monipuolistamaan tulonlähteitään.

(4) Oikeusvarmuuden varmistamiseksi olisi selvennettävä, että rahoitusvälineitä sisältäviä oheispalveluja tarjoaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovelletaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä 2014/65/EU⁶ vahvistettuja sääntöjä. Muiden sellaisten varojen osalta, jotka eivät ole rahoitusvälineitä, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia olisi vaadittava noudattamaan direktiivin 2011/61/EU vaatimuksia.

⁴ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2016/1011, annettu 8 päivänä kesäkuuta 2016, rahoitusvälineissä ja rahoitussopimuksissa vertailuarvoina tai sijoitusrahastojen arvonkehityksen mittaamisessa käytettävistä indekseistä ja direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU sekä asetuksen (EU) N:o 596/2014 muuttamisesta (EUVL L 171, 29.6.2016, s. 1–65).

⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (EU) 2021/2167, annettu 24 päivänä marraskuuta 2021, luotonhallinnoijista ja luotonostajista sekä direktiivien 2008/48/EY ja 2014/17/EU muuttamisesta (EUVL L 438, 8.12.2021, s. 1–37).

⁶ Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/65/EU, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä direktiivin 2002/92/EY ja direktiivin 2011/61/EU muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 349).

(5) Jotta voidaan varmistaa direktiivin 2011/61/EU 7 ja 8 artiklassa säädettyjen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tarvitsemia henkilöresursseja koskevien vaatimusten yhdenmukainen soveltaminen, olisi selvennettävä, että toimilupaa haettaessa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi annettava toimivaltaisille viranomaisille tiedot henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja käyttää tehtäviensä hoitamiseen ja tarvittaessa niiden valvontaan, joille tehtäviä siirretään. Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajalla olisi oltava vähintään kaksi ylemmän johdon jäsentä, jotka ovat sen palveluksessa kokoaikaisesti tai harjoittavat sen liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joiden asuinpaikka on unionissa. Tämän sääntömääräisen vähimmäismäärän lisäksi saatetaan tarvita enemmänkin resursseja riippuen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston koosta ja monimutkaisuudesta.

(6) Direktiivin 2011/61/EU yhdenmukaisen soveltamisen tehostamiseksi olisi selvennettävä, että 20 artiklassa säädettyjä tehtävien siirtämistä koskevia sääntöjä sovelletaan kaikkiin kyseisen direktiivin liitteessä I lueteltuihin tehtäviin ja kyseisen direktiivin 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitettuihin oheispalveluihin.

(7) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ei aina markkinoi rahastoja suoraan, vaan yksi tai useampi jakelija tekee sen joko vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan puolesta tai omaan lukuunsa. On myös mahdollista, että riippumaton rahoitusneuvoja markkinoi rahastoa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tietämättä. Useimpiin rahastojen jakelijoihin sovelletaan direktiivin 2014/65/EU tai direktiivin 2016/97/EU mukaisia sääntelyvaatimuksia, joissa määritellään niiden velvollisuuksien soveltamisala ja laajuus niiden omiin asiakkaisiin nähden. Näin ollen tässä direktiivissä olisi huomioitava jakelujärjestelyjen moninaisuus ja tunnustettava järjestelyjä koskevat voimassa olevat suojatoimet, joiden mukaan jakelija toimii omaan lukuunsa markkinoidessaan vaihtoehtoista sijoitusrahastoa direktiivin 2014/65/EU nojalla tai henkivakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta direktiivin 2016/97/EU mukaisesti, jolloin tehtävien siirtämistä koskevia tämän direktiivin säännöksiä ei olisi sovellettava riippumatta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan ja jakelijan välisestä mahdollisesta jakelusopimuksesta.

(8) Jotta voitaisiin laatia luotettava tehtävien siirtämistä unionissa koskeva yleiskatsaus ja pystyttäisiin tukemaan tiedoilla tulevia valvontatoimia, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi toimitettava toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti tiedot tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevia tehtäviä. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi näin ollen toimitettava tiedot niistä, joille tehtäviä on siirretty; luettelo ja kuvaus siirretyistä tehtävistä; salkunhoitoa koskevien tehtävien siirtämisenjärjestelyjen kohteena oleva määrä ja prosenttiosuus hoidettujen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varoista; kuvaus siitä, miten vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja valvoo ja seuraa sitä, joille tehtäviä on siirretty, sekä tarkistaa sen toiminnan; tiedot tehtävien edelleen siirtämistä koskevista järjestelyistä sekä tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä. Selkeyden vuoksi olisi täsmennettävä, että hoidettujen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen salkunhoitoa koskevien tehtävien siirtämisenjärjestelyjen kohteena olevien varojen prosentuaalisesta osuudesta kerättävien tietojen tarkoituksena on tarjota parempi yleiskatsaus tehtävien siirtämisen toiminnasta. Se ei itsessään ole sisällön tai riskienhallinnan riittävyyden taikka hoitajan valvonta- tai tarkastusjärjestelyjen tehokkuuden näyttönä toimiva indikaattori. Nämä tiedot olisi ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille osana direktiivin 2011/61/EU 24 artiklalla säänneltyä valvontaan liittyvää raportointia.

(8 a) Koska vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on mahdollista hyödyntää vivutusta ja tietyissä olosuhteissa myötävaikuttaa järjestelmäriskien tai markkinahäiriöiden syntymiseen, olisi asetettava erityisvaatimuksia sellaisille vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajille, jotka hyödyntävät vivutusta merkittävässä määrin. Näiden vaatimusten yhdenmukaisen soveltamisen saavuttamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT-sopimuksen 290 artiklan mukaisesti delegeoituja säädöksiä, joissa täsmennetään, milloin vivutusta on katsottava hyödynnettävän merkittävässä määrin.

(9) Olisi myös vahvistettava yhteiset säännöt, joilla voidaan luoda tehokkaat lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sisämarkkinat, varmistaa yhdenmukainen sijoittajansuojan taso unionissa, mahdollistaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen toiminnan kehittäminen myöntämällä lainoja kaikissa unionin jäsenvaltioissa ja helpottaa EU:n yritysten rahoituksen saantia, joka on pääomamarkkinaunionin keskeinen tavoite⁷. On kuitenkin tarpeen puuttua mahdollisiin mikro- ja makrovakausriskeihin, joita lainoja myöntävät vaihtoehtoiset sijoitusrahastot voivat aiheuttaa ja levittää laajempaan rahoitusjärjestelmään, sillä yksityiset luottomarkkinat kasvavat nopeasti. Lainoja myöntäviä rahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavat säännöt olisi yhdenmukaistettava, jotta voidaan parantaa riskienhallintaa koko rahoitusmarkkinoilla ja lisätä sijoittajia koskevaa avoimuutta. Selkeyden vuoksi olisi täsmennettävä, että tässä direktiivissä vahvistetut säännökset, joita sovelletaan lainoja myöntäviä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin, eivät saisi estää jäsenvaltioita laatimasta tuotteita koskevia kansallisia kehyksiä, joissa määritellään tiukemmat säännöt tietyn tyyppisille vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille. Siinä määrin kuin nämä kansalliset säännöt ovat rajoittavampia kuin tässä direktiivissä säädetyt yleiset säännökset, niitä olisi sovellettava vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon, joka on sijoittautunut jäsenvaltioon, joka on päättänyt käyttää tätä harkintavaltaa.

⁷ Komission tiedonanto Euroopan parlamentille, neuvostolle, Euroopan talous- ja sosiaalikomitealle ja alueiden komitealle "Pääomamarkkinaunioni ihmisille ja yrityksille – uusi toimintasuunnitelma" (COM(2020) 590 final).

(9 a) Niihin vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin, jotka myöntävät lainoja kuluttajille, sovelletaan muita kuluttajaluottoja koskevia unionin oikeuden välineitä, mukaan lukien luotonhallinnoijista ja luotonostajista annettua direktiiviä 2021/2167/EU ja kulutusluottosopimuksista annettua direktiiviä 2008/46/EY. Näissä unionin oikeuden välineissä vahvistetaan velallisten perussuoja EU:n tasolla. Jäsenvaltioiden olisi kuitenkin voitava yleistä etua koskevista pakottavista syistä kieltää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen luotonanto kuluttajille.

(10) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ammattimaisen hoitamisen tukemiseksi ja rahoitusvakautteen kohdistuvien riskien lieventämiseksi sellaisilla vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla, jotka hoitavat luotonantoa, olisi oltava tehokkaat toimintaperiaatteet, menettelyt ja prosessit lainojen myöntämiseksi. Kun ne toteuttavat luotonantotoimintaa tai ostavat lainoja kolmansilta osapuolilta, niiden olisi myös sovellettava tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luottoriskin arvioimiseksi sekä luottosalkkunsa hallinnoimiseksi ja seuraamiseksi. Näitä toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja olisi tarkasteltava säännöllisesti uudelleen.

(11) Lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen ja muiden rahoitusmarkkinoiden toimijoiden keskinäisten sidosten riskin rajoittamiseksi kyseisten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajia, jos luotonottaja on rahoituslaitos, olisi vaadittava hajauttamaan riskejään ja asettamaan vastuilleen tietyt rajat. Lisäksi niihin olisi sovellettava vivutusrajaa rahoitusjärjestelmän vakauden ja eheyden varmistamiseksi. Tämän tavoitteen mukaisesti vivutusrajan olisi oltava sama kaikille lainoja myöntäville vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille riippumatta siitä, markkinoidaanko niitä vähittäissijoittajille vai ainoastaan ammattimaisille sijoittajille. Tämä ei saisi estää jäsenvaltioita asettamasta vähittäissijoittajille markkinoitaville vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille tiukempaa vivutusrajaa kansallisella tasolla.

(12) Eturistiriitojen rajoittamiseksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien ja niiden henkilöstön ei pitäisi saada lainoja hoitamiltaan lainoja myöntäviltä vaihtoehtoisilta sijoitusrahastoilta. Vastaavasti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säilytysyhteisöä ja sen henkilöstöä tai sitä, jolle vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja siirtää tehtäviä, ja sen henkilöstöä olisi kiellettävä vastaanottamasta lainoja asiaankuuluvilta vaihtoehtoisilta sijoitusrahastoilta.

(13) Direktiivissä 2011/61/EU olisi tunnustettava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen oikeus myöntää lainoja ja käydä näillä lainoilla kauppaa jälkimarkkinoilla. Moraalikadon välttämiseksi ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen myöntämien lainojen yleisen luoton laadun säilyttämiseksi tällaisiin lainoihin olisi sovellettava riskin säilyttämistä koskevia vaatimuksia, jotta vältetään tilanteet, joissa lainoja myönnetään yksinomaan niiden myymiseksi. Lainojen myöntämisen niiden myymiseksi ei kuitenkaan tulisi olla vaihtoehtoisen sijoitusrahaston noudattama sijoitusstrategia, ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi näin ollen varmistettava, että ne hoitavat vain sellaisia lainoja myöntäviä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, joiden sijoitusstrategiana ei ole lainojen myöntäminen niiden myymiseksi.

(14) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hallussa olevat pitkäaikaiset epälikvidit lainat voivat aiheuttaa likviditeettiepätasapainoa, jos toimiluvan saaneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston avoin rakenne sallii sijoittajien lunastaa rahaston osuuksiaan tai osakkeitaan usein. Sen vuoksi on tarpeen lieventää maturiteettitransformaatioon liittyviä riskejä säätämällä lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen suljetusta rakenteesta, sillä suljetut rahastot eivät olisi alttiita lunastusvaatimuksille ja ne voisivat pitää myönnettyjä lainoja hallussaan erääntymiseen asti. Lainoja myöntävä vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi kuitenkin tarjota lunastusmahdollisuuksia sen sijoitusstrategian huomioon ottaen ja sellaisen maksuvalmiuden hoitojärjestelmän perusteella, joka minimoi likviditeettiepätasapainon ja takaa sijoittajien oikeudenmukaisen kohtelun. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien pitäisi näin ollen voida hoitaa tällaisia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja sillä edellytyksellä, että tietyt teknisillä sääntelystandardeilla täsmennettävät vaatimukset täyttyvät. Teknisissä sääntelystandardeissa olisi otettava huomioon vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien luotonannon luonne, erityisesti jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja myöntää vain osakslainoja, joita voidaan pitää osakkeenomaisina ja jotka aiheuttavat pienemmän riskin kuin kolmansille osapuolille myönnettävät lainat.

(15) Olisi selvennettävä, että jos lainoja myöntävään vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaan sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston luotonantotoiminnan osalta sovelletaan direktiivissä 2011/61/EU säädettyjä vaatimuksia ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksissa (EU) N:o 345/2013⁸, (EU) N:o 346/2013⁹ ja (EU) 2015/760¹⁰ säädettyjä vaatimuksia sekä asetuksen (EU) N:o 345/2013 3 artiklassa ja asetuksen (EU) N:o 346/2013 3 artiklassa vahvistettuja erityisiä tuotesääntöjä, asetuksen (EU) 2015/760 II luku olisi asetettava etusijalle suhteessa direktiivissä 2011/61/EU vahvistettuihin yleisempiin sääntöihin.

(15 a) Lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varojen mahdollisen epälikvidin ja pitkäaikaisen luonteen vuoksi vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilla on perustavanlaatuisia vaikeuksia noudattaa rahaston sääntöihin ja sääntelyvaatimuksiin niiden hoitamien lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen elinkaaren aikana tehtäviä muutoksia vaikuttamatta sijoittajiensa luottamukseen. Näin ollen on säädettävä ennen tämän direktiivin hyväksymistä perustettuja lainoja myöntäviä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja koskevat siirtymäkauden säännöt.

⁸ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1–17).

⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18–38).

¹⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98–121).

(16) Tietojen keruuta ja jakamista valvontaan liittyvän raportoinnin avulla olisi parannettava valvontaviranomaisten toteuttaman markkinaseurannan tukemiseksi. Unionin lainsäädännön ja kansallisen lainsäädännön, erityisesti Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 600/2014¹¹, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) 2019/834¹², Euroopan keskuspankin asetuksen (EU) N:o 1011/2012¹³ ja Euroopan keskuspankin asetuksen (EU) N:o 1073/2013¹⁴, mukaiset päällekkäiset raportointivaatimukset voitaisiin poistaa tehokkuuden parantamiseksi ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien hallinnollisen rasitteen vähentämiseksi. Euroopan valvontaviranomaisten ja Euroopan keskuspankin, jäljempänä 'EKP', olisi tarvittaessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten tuella arvioitava eri valvontaviranomaisten tietotarpeita, jotta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien valvontaan liittyvän raportoinnin malliin tehtävät muutokset olisivat tehokkaita.

(17) Valmisteltaessa valvontaan liittyvää raportointia koskeviin velvoitteisiin tehtäviä tulevia muutoksia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta mahdollisesti vaadittavien tietojen laajuutta olisi laajennettava poistamalla rajoitukset, joissa keskitytään merkittäviin kauppoihin ja vastuisiin tai vastapuoliin. Jos Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen, jäljempänä 'Arvopaperimarkkinaviranomainen', katsoo, että salkkujen täydellinen julkistaminen valvontaviranomaisille säännöllisesti on perusteltua, direktiivin 2011/61/EU säännöksissä olisi otettava huomioon tarvittava raportoinnin soveltamisalan laajentaminen.

¹¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 600/2014, annettu 15 päivänä toukokuuta 2014, rahoitusvälineiden markkinoista sekä asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta (EUVL L 173, 12.6.2014, s. 84).

¹² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) 2019/834, annettu 20 päivänä toukokuuta 2019, asetuksen (EU) N:o 648/2012 muuttamisesta määritysvelvollisuuden, määritysvelvollisuuden keskeyttämisen, raportointivaatimusten, sellaisten OTC-johdannaisopimusten riskienpientämistekniikoiden, joille ei ole tehty keskusvastapuolimääritystä, kauppätietorekisterien rekisteröinnin ja valvonnan sekä kauppätietorekistereitä koskevien vaatimusten osalta (EUVL L 141, 28.5.2019, s. 42).

¹³ Euroopan keskuspankin asetus (EU) N:o 1011/2012, annettu 17 päivänä lokakuuta 2012, arvopaperien omistusta koskevista tilastoista (EUVL L 305, 1.11.2012, s. 6).

¹⁴ Euroopan keskuspankin asetus (EU) N:o 1073/2013, annettu 18 päivänä lokakuuta 2013, sijoitusrahastojen saamia ja velkoja koskevista tilastoista (EUVL L 297, 7.11.2013, s. 73).

(18) Jotta voidaan varmistaa valvontaan liittyvää raportointia koskevien velvoitteiden johdonmukainen yhdenmukaistaminen, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT-sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010¹⁵ 10–14 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa vahvistetaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien valvontaan liittyvää raportointia koskevan menettelyn vakioimiseksi tarvittavat sisältö, muoto ja menettelyt. Teknisissä sääntelystandardeissa olisi vahvistettava valvontaan liittyvää raportointia koskevan menettelyn sisältö, muoto ja menettelyt ja korvattava siten komission delegoidussa asetuksessa (EU) N:o 231/2013¹⁶ vahvistettu raportointimalli. Nämä tekniset sääntelystandardit ja täytäntöönpanostandardit olisi hyväksyttävä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatiman luonnoksen pohjalta. Direktiivin 2011/61/EU tekstissä olisi selkeästi vahvistettava tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä ilmoitettavat tiedot. Näiden tietojen osalta teknisissä sääntelystandardeissa olisi vahvistettava ainoastaan direktiivissä 2011/61/EU määriteltyjä ilmoitettavia tietoja koskeva asianmukainen vakioimisen taso lisäämättä mitään sellaisia osia, joista ei säädetä mainitun direktiivin tekstissä.

(19) Valvontaan liittyvän raportoinnin yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi myös annettava toimivalta hyväksyä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatimia teknisiä täytäntöönpanostandardeja, jotka koskevat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien raportoinnin tietoja koskevia muotoja ja normeja sekä tiheyttä ja ajankohtaa. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset täytäntöönpanostandardit SEUT-sopimuksen 291 artiklan mukaisilla täytäntöönpanosäädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

¹⁵ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

¹⁶ Komission delegoitu asetus (EU) N:o 231/2013, annettu 19 päivänä joulukuuta 2012, Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2011/61/EU täydentämisestä poikkeuksien, yleisten toimintaedellytysten, säilytysyhteisöjen, vivutuksen, avoimuuden ja valvonnan osalta (EUVL L 83, 22.3.2013, s. 1–95).

(20) Jotta voidaan varmistaa tehokkaampi reagointi likviditeettipaineisiin stressikausien aikana ja suojella sijoittajia paremmin, direktiivissä 2011/61/EU olisi vahvistettava säännöt, joilla pannaan täytäntöön Euroopan järjestelmäriskikomitean, jäljempänä 'EJRK', suositukset¹⁷.

(21) Jotta mihin tahansa jäsenvaltioon sijoittautuneiden avointen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat voisivat selviytyä lunastuspaineista stressikausien markkinaolosuhteissa, niitä olisi vaadittava määrittämään soveltuva valikoima maksuvalmiuden hoidon välineitä, mukaan lukien vähintään kaksi liitteessä olevasta yhdenmukaistetusta luettelosta valittua maksuvalmiuden hoidon välinettä, sen lisäksi, että ne voivat poikkeustapauksissa ja osakkeenomistajiensa tai osuudenhaltijoidensa edun vuoksi keskeyttää lunastukset ja ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä. Tästä poiketen avoimen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan olisi voitava valita vain yksi maksuvalmiuden hoidon väline liitteestä V, jos kyseiselle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona. Kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tekee päätöksen maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönotosta tai käytöstä poistamisesta, sen olisi ilmoitettava asiasta valvontaviranomaisille käyttöönoton yhteydessä. Kun otetaan käyttöön side pockets -järjestelyjä, asiasta olisi ilmoitettava valvontaviranomaisille kohtuullisessa ajassa ennen tätä käyttöönottoa. Antamatta toimivaltaisille viranomaisille toimivaltaa hyväksyä maksuvalmiuden hoidon välineen käyttö ennen sen käyttöönottoa, valvontaviranomaiset voisivat tämän ilmoitusvaatimuksen ansiosta paremmin puuttua likviditeettijännitteiden mahdollisiin heijastusvaikutuksiin laajemmille markkinoille. Tätä vaatimusta olisi sovellettava ainoastaan lunastuksen keskeyttämiseen, lunastusrajoituksiin ja side pockets -järjestelyihin, koska muita maksuvalmiuden hoidon välineitä voidaan käyttää usein normaaleissa markkinaolosuhteissa. Jos ne katsovat sen tarpeelliseksi, toimivaltaisten viranomaisten olisi kuitenkin edelleen voitava pyytää ilmoituksia näistä muista maksuvalmiuden hoidon välineistä, esimerkiksi kun näiden välineiden keskeisiä parametreja muutetaan tai kun otetaan käyttöön lunastus apporttina.

¹⁷ Euroopan järjestelmäriskikomitean suositus, annettu 7 päivänä joulukuuta 2017, likviditeetti- ja vipurahoitusriskeistä sijoitusrahastoissa, EJRK/2017/6, 2018/C 151/01.

(22) Jotta sijoittajat voisivat tehdä riskinottohalukkuutensa ja likviditeettitarpeidensa mukaisen sijoituspäätöksen, niille olisi tiedotettava maksuvalmiuden hoidon välineiden käytön edellytyksistä. Erityisesti myös sijoittajansuojan parantamiseksi olisi täsmennettävä, että apporttina tehtävän lunastuksen käyttö ei sovellu vähittäissijoittajille ja olisi näin ollen otettava käyttöön vain ammattimaisten sijoittajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi. Samalla olisi puututtava lunastavien sijoittajien ja muiden osuudenhaltijoiden tai osakkeenomistajien eriarvoisen kohtelun riskiin.

(23) Jotta voidaan varmistaa avointen rahastojen hoitajien maksuvalmiusriskien hallinnan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava suuntaviivoja, joissa täsmennetään maksuvalmiuden hoidon välineiden valinta- ja käyttömenettely markkinoiden ja valvonnan lähentämisen helpottamiseksi.

(24) *poistettu*

(25) Säilytysyhteisöt ovat tärkeässä asemassa sijoittajien etujen turvaamisessa, ja niiden olisi voitava hoitaa tehtävänsä riippumatta siitä, minkä tyyppinen säilyttäjä rahaston varoja säilyttää. Sen vuoksi on tarpeen sisällyttää arvopaperikeskukset säilytysketjuun, kun ne tarjoavat säilytyspalveluja vaihtoehtoisille sijoitusrahastoille, jotta voidaan varmistaa, että vaihtoehtoisen sijoitusrahaston varojen säilyttäjän ja säilytysyhteisön välinen tiedonkulku on kaikissa tapauksissa vakaata. Tarpeettomien toimien välttämiseksi säilytysyhteisöjen ei olisi toteutettava asianmukaista huolellisuutta koskevaa ennakoarviointia, jos ne aikovat siirtää säilytyksen arvopaperikeskuksille.

(26) Valvontayhteistyön ja -tehokkuuden parantamiseksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava osoittaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaiselle viranomaiselle perusteltu pyyntö toteuttaa valvontatoimia tiettyä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaa vastaan.

(27) Valvontayhteistyön parantamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lisäksi voitava pyytää toimivaltaista viranomaista esittämään tapaus arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jos kyseisellä tapauksella on rajatylittäviä vaikutuksia ja se voi vaikuttaa sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen. Arvopaperimarkkinaviranomaisen tällaisia tapauksia koskevilla analyyseilla annetaan muille toimivaltaisille viranomaisille parempi käsitys käsitellyistä kysymyksistä sekä autetaan estämään vastaavia tapauksia tulevaisuudessa ja suojaamaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoiden eheyttä.

(28) Tehtävien siirtämistä koskevan valvonnan lähentämisen tukemiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisella tulisi olla parempi käsitys tämän direktiivin säännösten soveltamisesta kaikissa jäsenvaltioissa, mukaan lukien siirtämisjärjestelyjen asianmukaisesta valvonnasta ja tarkastamisesta. Tätä varten sen olisi ennen tämän direktiivin seuraavaa uudelleentarkastelua tutustuttava toimivaltaisille viranomaisille tapahtuvaan raportointiin sovellettaviin velvoitteisiin ja valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksiensa käyttöön tehtävien siirtämisen alalla. Arvopaperimarkkinaviranomaisen analyysi kerätyistä tiedoista ja sen valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksien käytön tuloksista otetaan huomioon ennen uudelleentarkastelun alkua toimitettavassa kertomuksessa, jossa analysoidaan markkinakäytäntöjä, jotka koskevat tehtävien siirtämistä, sisältösääntöjä, postilaatikkoyhteisöjen estämistä ja direktiivin asianomaisten vaatimusten noudattamista sekä ilmoitetaan mahdollisista lisätoimenpiteistä, joita voidaan tarvita direktiivissä 2011/61/EU säädettyjen tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen tehokkuuden tukemiseksi.

(28 a) Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja ei aina markkinoi rahastoja suoraan, vaan yksi tai useampi jakelija tekee sen joko vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan puolesta tai omaan lukuunsa. On myös mahdollista, että riippumaton rahoitusneuvoja markkinoi rahastoa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan tietämättä. Useimpiin rahastojen jakelijoihin sovelletaan direktiivin 2014/65/EU tai direktiivin 2016/97/EU mukaisia sääntelyvaatimuksia, joissa määritellään niiden velvollisuuksien soveltamisala ja laajuus niiden omiin asiakkaisiin nähden. Näin ollen tässä direktiivissä olisi huomioitava jakelujärjestelyjen moninaisuus ja tunnustettava järjestelyjä koskevat voimassa olevat suojoitoimet, joiden mukaan jakelija toimii omaan lukuunsa markkinoidessaan yhteissijoitusyritystä direktiivin 2014/65/EU nojalla tai henkivakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta direktiivin 2016/97/EU mukaisesti, jolloin tehtävien siirtämistä koskevia tämän direktiivin säännöksiä ei olisi sovellettava riippumatta rahastoyhtiön ja jakelijan välisestä mahdollisesta jakelusopimuksesta.

29) Joillakin keskittyneillä markkinoilla ei ole kilpailukykyistä säilytysyhteisöpalvelujen tarjontaa. Jotta voidaan korjata tämä palveluntarjoajien puute, joka voi johtaa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien kustannusten kasvuun ja vähemmän tehokkaihin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinoihin, jäsenvaltiot voisivat antaa toimivaltaisille viranomaisille mahdollisuuden sallia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hankkia muissa jäsenvaltioissa sijaitsevia säilytysyhteisöpalveluja. Jotta varmistetaan, että tämä mahdollisuus sallia toisessa jäsenvaltioissa sijaitsevan säilytysyhteisön nimeäminen ei ole päällekkäinen säilytysyhteisötoimiluvan kanssa, sitä olisi käytettävä vain, kun tässä direktiivissä määritellyt edellytykset täyttyvät ja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toimivaltaisten viranomaisten ennakkohyväksynnän perusteella. Koska lupaa hankkia muissa jäsenvaltioissa sijaitsevia säilytysyhteisöpalveluja ei olisi myönnettävä automaattisesti edes edellä mainittujen ehtojen täytyessä, toimivaltaisten viranomaisten olisi annettava ennakkohyväksyntänsä tapauskohtaisen arvioinnin perusteella, jossa arvioidaan asiaankuuluvien säilytysyhteisöpalvelujen puuttumista vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lainkäyttöalueella kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategia huomioon ottaen.

(30) Kun annetaan mahdollisuus nimetä toiseen jäsenvaltioon sijoittautunut säilytysyhteisö, valvonnan olisi ulotettava laajemmalle. Sen vuoksi säilytysyhteisöä olisi vaadittava tekemään yhteistyötä paitsi toimivaltaisten viranomaistensa myös sen nimenneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toimivaltaisten viranomaisten kanssa ja vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisten viranomaisten kanssa, jos kyseiset toimivaltaiset viranomaiset sijaitsevat eri jäsenvaltiossa kuin säilytysyhteisö.

(31) Sijoittajansuojan parantamiseksi olisi lisättävä tiedonkulkua vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajilta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen sijoittajille. Jotta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajat voisivat paremmin seurata sijoitusrahaston kuluja, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi yksilöitävä maksut, jotka koituvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai sen sidosyritysten maksettaviksi, ja raportoitava säännöllisesti kaikista maksuista ja kuluista, jotka kohdennetaan suoraan tai välillisesti vaihtoehtoiseen sijoitusrahastoon tai sen sijoituksiin. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien olisi myös raportoitava sijoittajille myönnettyjen lainojen salkun koostumuksesta.

(32) Markkinoiden avoimuuden lisäämiseksi ja käytettävissä olevien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinatietojen tehokkaaksi hyödyntämiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi voitava julkistaa hallussaan olevat markkinatiedot koosteena tai tiivistelmänä, minkä vuoksi luottamuksellisuusvaatimusta olisi lievennettävä tällaisen tietojen käytön sallimiseksi.

(33) Sisämarkkinoille pääsy olisi toteutettava siten, että varmistetaan tasapuoliset toimintaedellytykset kaikille markkinoiden toimijoille. Tämä edellyttää pääsyä yhdenmukaistavien vaatimusten vahvistamista. Vaatimukset, jotka koskevat kolmansien maiden yhteisöjä, joilla on pääsy sisämarkkinoille, olisi yhdenmukaistettava niiden vaatimusten kanssa, jotka on vahvistettu veroasioissa yhteistyöhaluttomien lainkäyttöalueiden osalta toteutetuissa EU:n jäsenvaltioiden yhteisissä toimitissa ja Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivissä (EU) 2015/849. Vaatimuksilla olisi myös varmistettava asianmukainen ja tehokas tietojenvaihto veroasioissa muun muassa Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettujen kansainvälisten vaatimusten mukaisesti tehokkaan tietojenvaihdon takaamiseksi, jotta asianomaisten jäsenvaltioiden toimivaltaiset viranomaiset voivat hoitaa tehtävänsä tämän direktiivin mukaisesti.

(34) Direktiivillä 2009/65/EY olisi varmistettava yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöille vertailukelpoiset ehdot, jos ei ole syytä säilyttää yhteissijoitusyritysten ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien sääntelyeroja. Tämä koskee tehtävien siirtämistä koskevaa järjestelmää, säilyttäjien sääntelykohtelua, valvontaan liittyvää raportointia koskevia vaatimuksia sekä maksuvalmiuden hoidon välineiden saatavuutta ja käyttöä.

(35) Jotta voidaan varmistaa yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöitä koskevien sisältövaatimusten yhdenmukainen soveltaminen, olisi selvennettävä, että rahastoyhtiöiden olisi toimiluvan hakemisen hetkellä annettava toimivaltaisille viranomaisille tiedot henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita ne käyttävät toimintojensa hoitamiseen ja tarvittaessa niiden valvontaan, joille tehtäviä siirretään. Rahastoyhtiöllä olisi oltava vähintään kaksi ylemmän johdon jäsentä, jotka ovat sen palveluksessa kokoaikaisesti tai harjoittavat sen liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joiden asuinpaikka on unionissa. Tämän sääntömääräisen vähimmäismäärän lisäksi saatetaan tarvita enemmänkin resursseja riippuen rahastoyhtiön koosta ja monimutkaisuudesta.

(36) Direktiivin 2009/65/EY yhdenmukaisen soveltamisen varmistamiseksi olisi selvennettävä, että kyseisen direktiivin 13 artiklassa säädettyjä tehtävien siirtämistä koskevia sääntöjä sovelletaan kaikkiin kyseisen direktiivin liitteessä II lueteltuihin tehtäviin ja kyseisen direktiivin 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitettuihin oheispalveluihin.

(37) Direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY oikeudellisten kehysten yhdenmukaistamiseksi tehtävien siirtämisen osalta olisi edellytettävä, että yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt perustelevat toimivaltaisille viranomaisille tehtäviensä siirtämisen ja esittävät tehtävien siirtämistä koskevat objektiiviset perusteet.

(38) Jotta voitaisiin laatia direktiivin 2009/65/EY 13 artiklalla säänneltyjen tehtävien siirtämistä unionissa koskeva luotettava yleiskatsaus ja pystyttäisiin tukemaan tiedoilla tulevia valvontatoimia, rahastoyhtiöiden olisi toimitettava hoitamiensa yhteissijoitusyritysten toimivaltaisille viranomaisille säännöllisesti tiedot tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevia tehtäviä. Rahastoyhtiöiden olisi näin ollen toimitettava tiedot niistä, joille tehtäviä on siirretty; luettelo ja kuvaus siirretyistä tehtävistä; hoidetun yhteissijoitusyrityksen salkunhoitoa koskevien tehtävien siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien varojen määrä ja prosenttiosuus; kuvaus siitä, miten rahastoyhtiö valvoo ja seuraa sitä, joille tehtäviä on siirretty, sekä tarkistaa sen toiminnan; tiedot tehtävien edelleen siirtämistä koskevista järjestelyistä sekä tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä. Selkeyden vuoksi olisi täsmennettävä, että hoidetun yhteissijoitusyrityksen salkunhoitoa koskevien tehtävien siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien varojen prosentuaalisesta osuudesta kerättävien tietojen tarkoituksena on tarjota parempi yleiskatsaus tehtävien siirtämisen toiminnasta. Se ei itsessään ole sisällön tai riskienhallinnan riittävyyden taikka hoitajan valvontatai tarkastusjärjestelyjen tehokkuuden näyttönä toimiva indikaattori. Rahastoyhtiöiden olisi ilmoitettava nämä tiedot toimivaltaisille viranomaisilleen osana säännöllistä raportointia.

(39) *poistettu*

(40) Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin ja yhteissijoitusyrityksiin sovellettavien tehtävien siirtämistä koskevien sääntöjen yhdenmukaistamiseksi edelleen ja direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY yhdenmukaisemman soveltamisen saavuttamiseksi komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT-sopimuksen 290 artiklan mukaisesti delegoituja säädöksiä, jotka koskevat yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön tehtävien kolmannelle osapuolelle siirtämistä koskevien edellytysten määrittämistä, ja edellytyksiä, joiden täytyessä yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiötä voidaan pitää postilaatikkoyhteisönä, jolloin sitä ei voida enää pitää yhteissijoitusyrityksen hoitajana. On erityisen tärkeää, että komissio asiaa valmistellessaan toteuttaa asianmukaiset kuulemiset, myös asiantuntijatasolla, ja että nämä kuulemiset toteutetaan paremmasta lainsäädännöstä 13 päivänä huhtikuuta 2016 tehdyssä toimielinten välisessä sopimuksessa¹⁸ vahvistettujen periaatteiden mukaisesti. Jotta voitaisiin erityisesti varmistaa tasavertainen osallistuminen delegoitujen säädösten valmisteluun, Euroopan parlamentille ja neuvostolle toimitetaan kaikki asiakirjat samaan aikaan kuin jäsenvaltioiden asiantuntijoille, ja Euroopan parlamentin ja neuvoston asiantuntijoilla on järjestelmällisesti oikeus osallistua komission asiantuntijaryhmien kokouksiin, joissa valmistellaan delegoituja säädöksiä.

(41) Tällä direktiivillä pannaan täytäntöön Euroopan järjestelmäriskikomitean, jäljempänä 'järjestelmäriskikomitea', suositukset, joiden tarkoituksena on yhdenmukaistaa maksuvalmiuden hoidon välineet ja se, miten avointen rahastojen, mukaan lukien yhteissijoitusyritykset, hoitajat käyttävät niitä, jotta voidaan reagoida tehokkaammin likviditeettipaineisiin stressikausien markkinaolosuhteissa ja parantaa sijoittajansuojaa.

¹⁸ EUVL L 123, 12.5.2016, s. 1.

(42) Jotta mihin tahansa jäsenvaltioon sijoittautuneet yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt voisivat selviytyä lunastuspaineista stressikausien markkinaolosuhteissa, niitä olisi vaadittava määrittämään soveltuva valikoima maksuvalmiuden hoidon välineitä, mukaan lukien vähintään kaksi liitteessä olevasta yhdenmukaistetusta luettelosta valittua maksuvalmiuden hoidon välinettä, sen lisäksi, että ne voivat poikkeustapauksissa ja osuudenhaltijoidensa edun vuoksi keskeyttää lunastukset ja ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä. Tästä poiketen rahastoyhtiön olisi voitava valita vain yksi maksuvalmiuden hoidon väline liitteestä II A, jos yhteissijoitusyritykselle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona. Kun rahastoyhtiö tekee päätöksen maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöönotosta tai käytöstä poistamisesta, sen olisi ilmoitettava asiasta valvontaviranomaisille. Kun otetaan käyttöön side pockets -järjestelyjä, asiasta olisi ilmoitettava valvontaviranomaisille kohtuullisessa ajassa ennen tätä käyttöönottoa. Antamatta toimivaltaisille viranomaisille toimivaltaa hyväksyä maksuvalmiuden hoidon välineen käyttö ennen sen käyttöönottoa, valvontaviranomaiset voisivat tämän ilmoitusvaatimuksen ansiosta paremmin puuttua likviditeettijännitteiden mahdollisiin heijastusvaikutuksiin laajemmille markkinoille. Tätä vaatimusta olisi sovellettava ainoastaan lunastuksen keskeyttämiseen, lunastusrajoituksiin ja side pockets -järjestelyihin, koska muita maksuvalmiuden hoidon välineitä voidaan käyttää usein normaaleissa markkinaolosuhteissa. Jos ne katsovat sen tarpeelliseksi, toimivaltaisten viranomaisten olisi kuitenkin edelleen voitava pyytää ilmoituksia näistä muista maksuvalmiuden hoidon välineistä, esimerkiksi kun näiden välineiden keskeisiä parametreja muutetaan tai kun otetaan käyttöön lunastus apporttina.

(43) Jotta yhteissijoitusyritysten sijoittajat voisivat tehdä riskinottohalukkuutensa ja likviditeettitarpeidensa mukaisen sijoituspäätöksen, niille olisi tiedotettava maksuvalmiuden hoidon välineiden käytön edellytyksistä. Erityisesti myös sijoittajansuojan parantamiseksi olisi täsmennettävä, että apportina tehtävän lunastuksen käyttö ei sovellu vähittäissijoittajille ja olisi näin ollen otettava käyttöön vain ammattimaisten sijoittajien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi. Samalla olisi puututtava lunastavien sijoittajien ja muiden osuudenhaltijoiden eriarvoisen kohtelun riskiin.

(44) *poistettu*

(45) Jotta voidaan varmistaa yhteissijoitusyritysten hoitajien maksuvalmiusriskien hallinnan johdonmukainen yhdenmukaistaminen, arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi laadittava suuntaviivoja, joissa täsmennetään maksuvalmiuden hoidon välineiden valinta- ja käyttömenettely markkinoiden ja valvonnan lähentämisen helpottamiseksi.

(46) Jotta voitaisiin tukea valvontaviranomaisten toteuttamaa markkinaseurantaa, olisi parannettava tietojen keräämistä ja jakamista valvontaan liittyvän raportoinnin avulla asettamalla yhteissijoitusyrityksille valvontaan liittyvää raportointia koskevia velvoitteita. Euroopan valvontaviranomaisia ja EKP:tä olisi pyydettyä tarvittaessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten tuella arvioimaan eri valvontaviranomaisten tietotarpeet ottaen huomioon muun unionin lainsäädännön ja kansallisen lainsäädännön ja erityisesti asetuksen (EU) N:o 600/2014, asetuksen (EU) 2019/834, asetuksen (EU) N:o 1011/2012 ja asetuksen (EU) N:o 1073/2013 mukaiset nykyiset raportointivaatimukset. Tämän valmistelutyön tulokset mahdollistaisivat tietoon perustuvan poliittisen päätöksen siitä, missä laajuudessa ja missä muodossa yhteissijoitusyritysten olisi raportoitava toimivaltaisille viranomaisille liiketoimistaan, varojensa likviditeetistä, maksuvalmiuden hoidon välineiden valinnasta ja käyttöön otosta ja riskiprofiilistaan. Jos arvopaperimarkkinaviranomainen katsoo, että yksityiskohtaisen tiedon toimittaminen näistä aiheista on perusteltua, direktiivin 2009/65/EU säännöksissä olisi otettava huomioon tarvittava raportoinnin soveltamisalan laajentaminen.

(47) Jotta voidaan varmistaa valvontaan liittyvää raportointia koskevien velvoitteiden johdonmukainen yhdenmukaistaminen, komissiolle olisi siirrettävä valta hyväksyä SEUT-sopimuksen 290 artiklan mukaisilla delegoiduilla säädöksillä Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 1095/2010¹⁹ 10–14 ja 15 artiklan mukaisesti teknisiä sääntelystandardeja, joissa vahvistetaan yhteissijoitusyritysten valvontaan liittyvää raportointia koskevan menettelyn vakioimiseksi tarvittavat sisältö, muoto ja menettelyt. Nämä tekniset sääntelystandardit olisi hyväksyttävä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatiman luonnoksen pohjalta. Direktiivin 2009/65/EY tekstissä olisi selkeästi vahvistettava tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä raportoitavat tiedot. Näiden tietojen osalta teknisissä sääntelystandardeissa olisi vahvistettava ainoastaan direktiivissä 2009/65/EY määriteltyjä ilmoitettavia tietoja koskeva asianmukainen vakioimisen taso lisäämättä mitään sellaisia osia, joista ei säädetä mainitun direktiivin tekstissä.

¹⁹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 1095/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan arvopaperimarkkinaviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/77/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 84).

(48) Valvontaan liittyvän raportoinnin yhdenmukaistamiseksi komissiolle olisi myös annettava toimivalta hyväksyä arvopaperimarkkinaviranomaisen laatimia teknisiä täytäntöönpanostandardeja, jotka koskevat yhteissijoitusyritysten raportoinnin tietoja koskevia muotoja ja normeja sekä tiheyttä ja ajankohtaa. Komission olisi hyväksyttävä kyseiset tekniset täytäntöönpanostandardit SEUT-sopimuksen 291 artiklan mukaisilla täytäntöönpanosäädöksillä ja asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

(49) Sijoittajansuojan ja erityisesti sen varmistamiseksi, että yhteissijoitusyrityksen varojen säilyttäjän ja säilytisyhteisön välinen tiedonkulku on kaikissa tapauksissa vakaata, säilytisyhteisöjä koskeva järjestelmä olisi ulotettava koskemaan säilytysketjuun kuuluvia arvopaperikeskuksia, kun ne tarjoavat säilytyspalveluja yhteissijoitusyrityksille. Tarpeettomien toimien välttämiseksi säilytisyhteisöjen ei tulisi toteuttaa asianmukaista huolellisuutta koskevaa ennakoarviointia, jos ne aikovat siirtää säilytyksen arvopaperikeskuksille.

(50) Tehtävien siirtämistä koskevan valvonnan lähentämisen tukemiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisella olisi oltava parempi käsitys tämän direktiivin säännösten soveltamisesta kaikissa jäsenvaltioissa, mukaan lukien siirtämisjärjestelyjen asianmukaisesta valvonnasta ja tarkastamisesta. Tätä varten sen olisi ennen tämän direktiivin seuraavaa uudelleentarkastelua tutustuttava toimivaltaisille viranomaisille tapahtuvaan raportointiin sovellettaviin velvoitteisiin ja valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksiensa käyttöön tehtävien siirtämisen alalla. Arvopaperimarkkinaviranomaisen analyysi kerätyistä tiedoista ja sen valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksien käytön tulokset otetaan huomioon ennen uudelleentarkastelun alkua toimitettavassa kertomuksessa, jossa analysoidaan markkinakäytäntöjä, jotka koskevat tehtävien siirtämistä, sisältösääntöjä, postilaatikkoyhteisöjen estämistä ja direktiivin asianomaisten vaatimusten noudattamista, sekä ilmoitetaan mahdollisista lisätoimenpiteistä, joita voidaan tarvita direktiivissä 2009/65/EU säädettyjen tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen tehokkuuden tukemiseksi.

(51) Valvontayhteistyön ja -tehokkuuden parantamiseksi vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten olisi voitava osoittaa yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle perusteltu pyyntö toteuttaa valvontatoimia tiettyä yhteissijoitusyritystä vastaan.

(52) Valvontayhteistyön parantamiseksi arvopaperimarkkinaviranomaisen olisi lisäksi voitava pyytää toimivaltaista viranomaista esittämään tapaus arvopaperimarkkinaviranomaiselle, jos kyseisellä tapauksella on rajatylittäviä vaikutuksia ja se voi vaikuttaa sijoittajansuojaan tai rahoitusvakauteen. Arvopaperimarkkinaviranomaisen tällaisia tapauksia koskevilla analyyseilla annetaan muille toimivaltaisille viranomaisille parempi käsitys käsitellyistä kysymyksistä sekä autetaan estämään vastaavia tapauksia tulevaisuudessa ja suojaamaan yhteissijoitusyritysten markkinoiden eheyttä,

OVAT HYVÄKSYNEET TÄMÄN DIREKTIIVIN:

1 artikla

Direktiivin 2011/61/EU muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2011/61/EU seuraavasti:

1) Muutetaan 4 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) Lisätään ap alakohta seuraavasti:

"ap) 'arvopaperikeskuksella' tarkoitetaan Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014* 2 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä arvopaperikeskusta.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).";

b) Lisätään ca alakohta seuraavasti:

"ca) 'pääomalla' yhteenlaskettuja pääomasijoituksia ja maksamattomia pääomasitoumuksia, jotka on laskettu sijoitettavissa olevien sellaisten määrien perusteella, joista on vähennetty kaikki palkkiot, maksut ja kulut, jotka koituvat suoraan tai välillisesti sijoittajien maksettaviksi";

c) Lisätään va, vb ja vc alakohta seuraavasti:

"va) 'lainanannolla' alkuperäisenä lainanantajana toimivan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston suorittamaa lainan myöntämistä;

vb) 'osakslainalla' ennakkoa, jonka vaihtoehtoinen sijoitusrahasto myöntää sellaiselle yritykselle, jonka pääomasta tai äänioikeuksista sillä on suoraan tai välillisesti hallussaan vähintään 5 prosenttia ja jota ei voida myydä kolmansille osapuolille erillään niistä pääomainstrumenteista, jotka vaihtoehtoinen sijoitusrahasto omistaa samasta yrityksestä;

vc) 'vivutetulla vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla' vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, jonka positiota vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja lisää joko rahaa tai arvopapereita lainaamalla, rahoitusjohdannaispositioihin sisältyvää vivutusta käyttämällä tai muulla tavalla;"

2) Muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) Lisätään 4 kohdan b alakohtaan iv alakohta seuraavasti:

"iv) mitä tahansa muuta oheispalvelua, jos oheispalvelu on jatkoa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liitteen I mukaisesti jo toteuttamille palveluille eikä se aiheuta eturistiriitaa, jota ei voitaisi hallita lisäsäännöillä.";

b) Lisätään 4 kohtaan c ja d alakohta seuraavasti:

"c) asetuksen (EU) 2016/1011 mukainen vertailuarvojen hallinnointi;

d) Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin (EU) 2021/2167 mukainen luotonhallinnointi. Jäsenvaltiot voivat kieltää vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hallinnoimasta direktiivin 2008/48/EY 3 artiklan a alakohdassa tarkoitetuille kuluttajille niiden alueella myönnettyjä luottoja, sanotun kuitenkin rajoittamatta muiden unionin oikeuden välineiden soveltamista;"

c) Muutetaan 5 kohta seuraavasti:

i) kumotaan b alakohta;

ii) korvataan c alakohta seuraavasti:

'harjoittaa ainoastaan liitteessä I olevassa 2, 3 tai 4 kohdassa tarkoitettua toimintaa; tai'

iii) lisätään e alakohta seuraavasti:

"e) hallinnoida niiden hoitamissa vaihtoehtoisissa sijoitusrahastoissa käytettäviä vertailuarvoja."

d) Korvataan 6 kohta seuraavasti:

"6. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien 4 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamiseen sovelletaan direktiivin 2019/2034/EU 9 artiklan 2 kohtaa ja direktiivin 2014/65/EU 15 artiklaa, 16 artiklaa, lukuun ottamatta 5 kohdan ensimmäistä alakohtaa, sekä 23, 24 ja 25 artiklaa."

3) Muutetaan 7 artikla seuraavasti:

a) Korvataan 2 kohta seuraavasti:

"2. Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimilupaa hakeva vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja toimittaa kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille seuraavat itseään koskevat tiedot:

a) tiedot henkilöistä, jotka tosiasiallisesti harjoittavat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa, erityisesti liitteessä I tarkoitettujen toimintojen osalta, mukaan lukien

i) yksityiskohtainen kuvaus heidän asemastaan, tehtävänimikkeestään ja palvelusajastaan;

ii) kuvaus heidän raportointisuhteistaan ja vastuualueistaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan sisällä ja sen ulkopuolella;

iii) yleiskatsaus heidän kullekin vastuulle varaamastaan ajasta;

iv) kuvaus heidän toimintaansa tukevista teknisistä resursseista ja henkilöresursseista;

- b) tiedot vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan osakkeenomistajina tai jäseninä suoraan tai välillisesti olevista luonnollista henkilöistä tai oikeushenkilöistä, joilla on määräosuus, sekä näiden määräosuuksien määrät;
- c) toimintaohjelma, jossa esitetään vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan organisaatorakenne, mukaan lukien tiedot siitä, miten vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja aikoo täyttää II, III, IV luvun ja soveltuvin osin V, VI, VII ja VIII luvun mukaiset velvoitteensa, sekä yksityiskohtainen kuvaus asianmukaisista henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja käyttää tähän tarkoitukseen;
- d) tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta ja -käytännöistä 13 artiklan mukaisesti;
- e) tiedot järjestelyistä, jotka on tehty tehtävien siirtämiseksi ja edelleen siirtämiseksi kolmansille osapuolille 20 artiklassa tarkoitetulla tavalla, sekä yksityiskohtainen kuvaus henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on käytettävä sen seurantaan ja valvontaan, jolle tehtäviä siirretään.

Jäsenvaltioiden on edellytettävä, että toimiluvan saaneet vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat pitävät jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille toimitettavat tiedot ajantasaisina."

b) Lisätään 8 kohta seuraavasti:

"8. Ennen 69 b artiklassa tarkoitetun uudelleentarkastelun alkamista arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomuksen, jossa analysoidaan markkinakäytäntöjä, jotka koskevat tehtävien siirtämistä, sekä 7 ja 20 artiklan noudattamista muun muassa toimivaltaisten viranomaisten 24 artiklan 2 kohdan d alakohdan mukaisesti toimittamien tietojen ja valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksiensa käytön perusteella."

4) Korvataan 8 artiklan 1 kohdan c alakohta seuraavasti:

"c) elleivät vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa tosiasiallisesti harjoittavat henkilöt ole riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita myös sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategioiden osalta, kyseisten henkilöiden ja heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, ja vähintään kahden edellä mainitut edellytykset täyttävän luonnollisen henkilön, jotka ovat kyseisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai sen hallintoelimen toimivan johdon jäsenen tai jäsenten palveluksessa kokoaikaisesti tai ovat sitoutuneet hoitamaan kyseisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoimintaa kokoaikaisesti ja joiden asuinpaikka on unionissa, on tehtävä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan liiketoiminnan harjoittamista koskevat päätökset."

5) Muutetaan 15 artikla seuraavasti:

a) Lisätään 3 kohtaan d alakohta seuraavasti:

"d) sovellettava lainanantotoiminnan osalta tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luoton myöntämiseksi. Kun ne toteuttavat lainanantotoimintaa tai ostavat lainoja kolmansilta osapuolilta, niiden on myös sovellettava tehokkaita toimintaperiaatteita, menettelyjä ja prosesseja luottoriskin arvioimiseksi sekä luottosalkkunsu hallinnoimiseksi ja seuraamiseksi, pidettävä kyseiset toimintaperiaatteet, menettelyt ja prosessit ajan tasalla ja tehokkaina sekä tarkasteltava niitä säännöllisesti, kuitenkin vähintään kerran vuodessa.

Jäsenvaltiot voivat säätää, että 3 kohdan d alakohdan ensimmäisessä alakohdassa säädettyä vaatimusta ei sovelleta osakaslainojen myöntämiseen edellyttäen, että nämä osakaslainat

i) eivät yhteenlaskettuina ylitä 100:aa prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta; tai

ii) myönnetään salkkuyrityksille, jotka hankkivat ja hallinnoivat kiinteää omaisuutta tai omistusosuuksia kiinteistöyhtiöissä ja joiden pääomasta tai äänioikeuksista vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla on suoraan tai välillisesti hallussaan 100 prosenttia. Tätä vaatimusta sovelletaan läpäisyperiaatteen mukaisesti kohde-etuutena oleviin omaisuuseriin, jotka ovat vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston puolesta toimivan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan suoraan tai välilliseen määräysvaltaan."

b) Lisätään 4 ja 5 kohdan väliin 4 a–4 f kohta seuraavasti:

"4 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitaman vaihtoehtoisen sijoitusrahaston yksittäiselle luotonottajalle myöntämät lainat eivät ylitä 20:tä prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta, jos luotonottaja on jokin seuraavista:

- a) direktiivin 2009/138/EY 13 artiklan 25 kohdassa tarkoitettu rahoitusalan yritys;
- b) tämän direktiivin 4 artiklan 1 kohdan a alakohdassa tarkoitettu vaihtoehtoinen sijoitusrahasto; tai
- c) direktiivin 2009/65/EY 1 artiklan 2 kohdassa tarkoitettu yhteissijoitusyritys.

Todetakseen ensimmäisessä alakohdassa säädetyn rajoituksen noudattamisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on laskettava yhteen hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston myöntämät lainat ja kyseiselle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle erityisrahoitusyhtiön, joka myöntää lainoja vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan nimissä tai sen puolesta, välityksellä otettu lainapositio.

Ensimmäisessä alakohdassa säädetty rajoitus ei rajoita asetuksissa (EU) 2015/760²⁰, (EU) N:o 345/2013²¹ ja (EU) N:o 346/2013²² vahvistettujen kynnysarvojen, rajoitusten ja edellytysten soveltamista.

²⁰ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) 2015/760, annettu 29 päivänä huhtikuuta 2015, eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista (EUVL L 123, 19.5.2015, s. 98–121).

²¹ Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 345/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista riskipääomarahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 1–17).

²² Euroopan parlamentin ja neuvoston asetukset (EU) N:o 346/2013, annettu 17 päivänä huhtikuuta 2013, eurooppalaisista yhteiskunnalliseen yrittäjyyteen erikoistuneista rahastoista (EUVL L 115, 25.4.2013, s. 18–38).

4 aa. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitaman lainoja myöntävän vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus ei ylitä 150:tä prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston nettoarvosta.

Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston vivutus on ilmaistava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston position, joka lasketaan 4 artiklan 3 kohdassa tarkoitetuissa delegoiduissa säädöksissä määritellyn sijoitusasteeseen perustuvan menetelmän mukaisesti, ja sen nettoarvon välisenä suhteena.

Luonteeltaan väliaikaisia lainajärjestelyjä, jotka vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien tekemät sopimuksiin perustuvat pääomasitoumukset kattavat kokonaisuudessaan, ei katsota sisältyvän tässä kohdassa tarkoitettuun vivutukseen.

Ensimmäisessä alakohdassa säädettyjä vaatimuksia sovelletaan vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin, jotka ottavat lainaposition sellaisen erityisrahoitusyhtiön välityksellä, joka myöntää lainan kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan nimissä tai sen puolesta.

Jäsenvaltiot voivat säätää, että ensimmäisessä alakohdassa säädettyä vaatimusta ei sovelleta vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin, joiden lainanantotoiminta käsittää ainoastaan osakaslainojen myöntämiseen, edellyttäen, että nämä osakaslainat

i) eivät yhteenlaskettuina ylitä 100:aa prosenttia vaihtoehtoisen sijoitusrahaston pääomasta; tai

ii) myönnetään salkkuyrityksille, jotka hankkivat ja hallinnoivat kiinteää omaisuutta tai omistusosuuksia kiinteistöyhtiöissä ja joiden pääomasta tai äänioikeuksista vaihtoehtoisella sijoitusrahastolla on suoraan tai välillisesti hallussaan 100 prosenttia. Tätä vaatimusta sovelletaan läpäisyperiaatteen mukaisesti kohde-etuutena oleviin omaisuuseriin, jotka ovat vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisen sijoitusrahaston puolesta toimivan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan suoraan tai välilliseen määräysvaltaan.

4 b. Kun on kyse 4 a kohdassa säädetystä 20 prosentin sijoitusraja-arvosta:

- a) sitä on alettava soveltaa viimeistään vaihtoehtoisen sijoitusrahaston säännöissä, perustamisasiakirjoissa tai tarjousesitteessä määrättyä päivänä. Tämän päivän on oltava 24 kuukauden kuluessa siitä päivämäärästä, kun vaihtoehtoinen sijoitusrahasto tekee ensimmäisen osakkeiden merkitsemistä koskevan tarjouksen;
- b) sen soveltaminen päättyy, kun vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja alkaa myydä omaisuuseriään, jotta se voi hoitaa sijoittajien osuuksien tai osakkeiden lunastukset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston alasajon yhteydessä;
- c) sen soveltaminen keskeytetään väliaikaisesti enintään 12 kuukaudeksi, jos vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja hankkii lisöpääomaa tai vähentää olemassa olevaa pääomaansa.

4 c. Edellä 4 b kohdan a alakohdassa tarkoitettussa soveltamispäivämäärässä on otettava huomioon niiden omaisuuserien erityispiirteet ja ominaisuudet, joihin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston on määrä sijoittaa. Poikkeuksellisissa olosuhteissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltainen viranomainen voi sen jälkeen, kun on toimitettu asianmukaisesti perusteltu sijoitussuunnitelma, hyväksyä tämän määräajan pidentämisen enintään yhdellä vuodella.

4 d. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, ettei vaihtoehtoinen sijoitusrahasto myönnä lainoja seuraaville yhteisöille:

- a) sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan henkilöstö;
- b) sen säilytisyhteisö tai ne, jolle säilytisyhteisö on siirtänyt tehtäviä;
- c) yhteisö, jolle vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on siirtänyt tehtäviä 20 artiklan mukaisesti, ja tämän yhteisön henkilöstö;
- d) yhteisö, joka kuuluu samaan Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2013/34/EU 2 artiklan 11 alakohdassa tarkoitettuun konserniin, paitsi jos kyseinen yhteisö on rahoitusalan yritys, joka rahoittaa ainoastaan luotonottajia, joita ei ole mainittu tämän kohdan a–d alakohdassa.

4 da. Jäsenvaltio voi kieltää vaihtoehtoisia sijoituspalveluja myöntämästä direktiivin 2008/48/EY 3 artiklan a alakohdassa tarkoitetuille kuluttajille niiden alueella luottoja, sanotun kuitenkin rajoittamatta muiden unionin oikeuden välineiden soveltamista. Tämä ei vaikuta kuluttajaluottotoimintaa unionissa harjoittavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen markkinointiin.

4 e. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ei saa hoitaa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa, jonka säännöissä, perustamisasiakirjoissa ja tarjousesitteessä määriteltynä sijoitusstrategiana on myöntää lainoja tai ottaa lainapositio sellaisen erityisrahoitusyhtiön välityksellä, joka myöntää lainan kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan nimissä tai sen puolesta, ainoana tarkoituksena siirtää nämä lainat tai positiot kolmansille osapuolille (luo ja hajauta -malli).

4 f. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitama vaihtoehtoinen sijoitusrahasto säilyttää kahden vuoden ajan lainasopimuksen allekirjoittamisesta tai lainan erääntymiseen saakka sen mukaan, kumpi on aikaisemmin, viisi prosenttia niiden lainojen nimellisarvosta, jotka se on myöntänyt tai ostanut erityisrahoitusyhtiöltä, joka myöntää lainan kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan nimissä tai sen puolesta, ja jotka se on myöhemmin myynyt kolmansille osapuolille.

Tästä poiketen ensimmäisessä alakohdassa säädettyä vaatimusta ei sovelleta, kun

a) vaihtoehtoinen sijoitusrahasto alkaa myydä omaisuuseriään, jotta se voi hoitaa sijoittajien osuuksien tai osakkeiden lunastukset vaihtoehtoisen sijoitusrahaston alasajon yhteydessä;

b) luotonottaja tai jokin sen osakkeenomistajista on EU:n pakotteiden kohteena; tai

c) lainan myyminen on välttämätöntä, jotta vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ei rikkoisi jotakin sijoitus- ja hajauttamissääntöään, kun tämä mahdollinen rikkominen konkretisoituisi syistä, joihin kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ja sitä hoitava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ei voi vaikuttaa, tai merkintä- tai lunastusoikeuksien käytön tuloksena.";

6) Lisätään 16 artiklaan 2 a–2 h kohta seuraavasti:

"2 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on varmistettava, että sen hoitama lainoja myöntävä vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on suljettu.

Ensimmäisessä alakohdassa säädettyjä vaatimuksia sovelletaan vaihtoehtoisiin sijoitusrahastoihin, jotka ottavat lainaposition sellaisen erityisrahoitusyhtiön välityksellä, joka myöntää lainan kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai sen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan nimissä tai sen puolesta.

2 aa. Edellä 2 a kohdasta poiketen lainoja myöntävä vaihtoehtoinen sijoitusrahasto voi olla avoin edellyttäen, että sen maksuvalmiusriskin hallintajärjestelmä on yhteensopiva sen sijoitusstrategian ja lunastuspolitiikan kanssa.

2 b. Arvioituaan soveltuvuuden suhteessa noudatettuun sijoitusstrategiaan, maksuvalmiusprofiiliin ja lunastuspolitiikkaan avointa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on valittava liitteessä V olevan luettelon 2–7 kohdasta vähintään kaksi asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä, jota voidaan käyttää vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti. Tästä poiketen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi valita hoitamalleen vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle vain yhden maksuvalmiuden hoidon välineen liitteessä V olevasta 2–7 kohdasta, jos kyseiselle vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona asetuksen (EU) 2017/1131 mukaisesti.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on pantava täytäntöön yksityiskohtaiset toimintaperiaatteet ja menettelyt kaikkien valittujen maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöön ottamiseksi ja käytöstä poistamiseksi sekä tällaisten välineiden käyttöön liittyvät operatiiviset ja hallinnolliset järjestelyt. Tämä päätös ja asiaankuuluvat selitykset on toimitettava vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille.

Liitteessä V olevassa 7 kohdassa tarkoitettu lunastus apporttina voidaan ottaa käyttöön ainoastaan ammattimaisten sijoittajien esittämien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi ja jos lunastus apporttina vastaa suhteellista osuutta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevista varoista.

Poiketen siitä, mitä 3 alakohdassa säädetään, lunastus apporttina ei voi vastata suhteellista osuutta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hallussa olevista varoista, jos kyseistä vaihtoehtoista sijoitusrahastoa markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille tai jos kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoituspolitiikan tavoitteena on jäljitellä tiettyä osake- tai joukkovelkakirjaindeksiä ja myös jos kyseinen vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on rahoitusmarkkina-asetuksen 2 artiklan 1 kohdan 26 alakohdassa määritelty pörssilistattu rahasto.

2 c. Avointa vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitava vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun mukaisesti keskeyttää väliaikaisesti vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksien tai osakkeiden takaisinoston tai lunastuksen tai ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä muita maksuvalmiuden hoidon välineitä, jotka on valittu liitteessä V olevan luettelon 2–7 kohdasta ja sisällytetty vaihtoehtoisen sijoitusrahaston rahastosääntöihin tai perustamiskirjoihin. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja voi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edun vuoksi ja varmistaakseen, että merkitsemiset ja lunastukset käsitellään kohtuulliseen hintaan, ottaa käyttöön myös liitteessä V olevassa 8 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä, jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja ei voi varmistaa joidenkin varojen oikeudenmukaista ja tarkkaa arvonmäärittystä tai jos joillakin varoilla ei enää voi käydä kauppaa.

Ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettu väliaikainen keskeytys ja side pockets -järjestelyjen käyttöönotto on mahdollinen ainoastaan sellaisissa poikkeuksellisissa tilanteissa, joissa olosuhteet edellyttävät sitä ja joissa se on perusteltua ottaen huomioon vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittajien edut.

2 d. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on ilmoitettava viipymättä kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä liitteessä V olevissa 1 ja 2 kohdissa tarkoitettua lunastuksen keskeyttämisen ja lunastusrajoitukset.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on ilmoitettava samoille toimivaltaisille viranomaisille, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä kyseisen liitteen 8 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä, kohtuullisessa ajassa ennen tämän maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöön ottamista tai käytöstä poistamista.

Jäsenvaltiot voivat vaatia vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaa ilmoittamaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille, kun vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja päättää ottaa käyttöön lunastuksen apporttina, jatkaa ennakkoilmoitusaikaa tai nostaa likviditeettimaksua, joustavan hinnoittelun joustotekijän ylärajaa tai rahaston esitteessä vahvistettua diluutiosuojamaksua tai korottaa osto- ja myyntihinnan erotusta kaksoishinnoittelussa maksuvalmiuden hoitoa varten.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava viipymättä kaikista tämän kohdan mukaisesti vastaanotetuista ilmoituksista vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

2 e. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ainakin liitteessä V esitetyt maksuvalmiuden hoidon välineet ovat avoimia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien saatavilla.

2 ee. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi määrittääkseen ne vaatimukset, jotka lainoja myöntävän vaihtoehtoisen sijoitusrahaston on täytettävä, jotta ne voivat säilyttää avoimen rakenteen. Näihin vaatimuksiin olisi sisällyttävä osia, jotka koskevat maksuvalmiuden hoidon välineiden valintaa ja käyttöä, likvidien varojen saatavuutta ja stressitestausta sekä vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiusprofiiliin nähden asianmukaista lunastuspolitiikkaa, ja niissä on otettava huomioon lainojen riskiprofiili ja luonne.

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

2 f. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään liitteessä V esitettyjen maksuvalmiuden hoidon välineiden ominaisuudet.

2 g. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii suuntaviivat, joissa määritellään perusteet, joiden perusteella vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat valitsevat ja käyttävät asianmukaisia maksuvalmiuden hoidon välineitä maksuvalmiusriskin hallintaan, mukaan lukien asianmukaiset ilmoitukset sijoittajille, ottaen huomioon tällaisten välineiden kyky vähentää perusteettomia etuja sijoittajille, jotka lunastavat sijoituksensa ensin, ja lieventää rahoitusvakauteen kohdistuvia riskejä. Näiden suuntaviivojen on sisällettävä tiedot olosuhteista, joissa voidaan ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä.

2 h. Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä tämän artiklan 2 ee ja 2 f kohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.";

7) Muutetaan 20 artikla seuraavasti:

a) Muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

"1. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien, jotka aikovat siirtää kolmansille osapuolille yhden tai useamman liitteessä I luetellun tehtävän tai 6 artiklan 4 kohdassa tarkoitetun palvelun hoitamisen niiden lukuun, on ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, ennen kuin tehtävien siirtämistä koskevat järjestelyt tulevat voimaan. Seuraavien ehtojen on täyttyvä:";

ii) korvataan f alakohta seuraavasti:

"f) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on pystyttävä osoittamaan, että se, jolle tehtävät siirretään, on pätevä ja kykenevä suoriutumaan kyseisistä tehtävistä ja tarjoamaan kyseisiä palveluja, että sen valinnassa on noudatettu kaikkea asianmukaista huolellisuutta ja että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajalla on jatkuvasti tosiasiallisesti mahdollisuus valvoa siirretyn tehtävän hoitamista, antaa sille, jolle tehtävät siirretään, milloin tahansa lisäohjeita ja peruuttaa siirto välittömästi, jos se on sijoittajien edun mukaista.";

b) Korvataan 3 kohta seuraavasti:

"3. Se, että vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on siirtänyt tehtäviä kolmannelle osapuolelle, tai mahdollinen toimintojen edelleen siirtäminen ei missään tapauksessa vaikuta kyseisen hoitajan vastuuseen asiakkaitaan, vaihtoehtoista sijoitusrahastoa ja sen sijoittajia kohtaan, eikä kyseinen hoitaja saa siirtää tehtäviään niin laajasti, että sen ei enää käytännössä katsottaisi olevan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai palvelujen tarjoaja ja että siitä tulee postilaatikkoyhteisö.";

c) Korvataan 4 kohdan johdantokappale seuraavasti:

"4. Kolmas osapuoli saa siirtää edelleen minkä tahansa sille siirretyn tehtävän ja palveluntarjonnan, jos seuraavat ehdot täyttyvät:";

d) Lisätään 6 a kohta seuraavasti:

"6 a. Poiketen siitä, mitä tämän artiklan 1–6 kohdassa säädetään, jos liitteessä I olevassa 2 kohdan b alakohdassa tarkoitettua markkinointitehtävää suorittaa yksi tai useampi jakelija, joka toimii omaan lukuunsa ja joka markkinoi vaihtoehtoista sijoitusrahastoa direktiivin 2014/65/EU nojalla tai vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta direktiivin 2016/97/EU mukaisesti, tällaista tehtävää ei katsota edellä mainituissa kohdissa säädettyjen vaatimusten soveltamisalaan kuuluvaksi tehtävien siirtämiseksi riippumatta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan ja jakelijan välisestä mahdollisesta jakelusopimuksesta.";

8) Muutetaan 21 artikla seuraavasti:

a) lisätään 5 kohtaan c alakohta seuraavasti:

"c) Vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltio voi antaa kansallisille toimivaltaisille viranomaisille oikeuden sallia tapauskohtaisen arvioinnin perusteella, että 21 artiklan 3 kohdan a alakohdassa tarkoitettu laitos, joka on sijoittautunut johonkin toiseen jäsenvaltioon, nimitetään säilytysyhteisöksi, edellyttäen että seuraavat edellytykset täyttyvät:

i) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on toimittanut toimivaltaisille viranomaisille perustellun pyynnön, jossa osoitetaan asiaankuuluvien säilytysyhteisöpalvelujen puuttuminen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategia huomioon ottaen, jotta voitaisiin nimetä toisessa jäsenvaltiossa sijaitseva säilytysyhteisö; ja

ii) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion kansalliset säilytysyhteisöjen markkinat täyttävät ainakin yhden seuraavista edellytyksistä:

– markkinat koostuvat alle seitsemästä säilytysyhteisöstä, jotka tarjoavat säilytysyhteisöpalveluja EU:n vaihtoehtoisten sijoitusrahastoille (joilla on tämän direktiivin 4 artiklan k alakohdan i alakohdan mukainen toimilupa) ja joita hoitaa EU:n vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja (joilla on 7 artiklan 1 kohdan mukainen toimilupa), ja millään säilytysyhteisöllä ei ole säilytettävänä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen varoja yli 1 miljardia euroa tai vastaavaa määrää missä tahansa muussa valuutassa. Tämä kynnysarvo sulkee pois tämän direktiivin 36 artiklan 1 a kohdan mukaisesti toimivat säilytysyhteisöt ja säilytysyhteisön omat varat;

– näillä markkinoilla EU:n vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen (joilla on tämän direktiivin 4 artiklan k alakohdan i alakohdan mukainen toimilupa) puolesta säilytettävien ja EU:n vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien (joilla on tämän direktiivin 7 artiklan 1 kohdan mukainen toimilupa) hoitamien varojen kokonaismäärä ei ylitä 30 miljardia euroa tai vastaavaa määrää missä tahansa muussa valuutassa. Tämä kynnysarvo sulkee pois tämän direktiivin 36 artiklan 1 a kohdan mukaisesti toimivat säilytysyhteisöt ja säilytysyhteisön omat varat.

Vaikka i ja ii alakohdassa säädetyt edellytykset täyttyisivät, lupa sallia toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevan säilytysyhteisön nimeäminen myönnetään tapauskohtaisen arvioinnin perusteella, jossa arvioidaan asiaankuuluvien säilytysyhteisöpalvelujen puuttumista vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lainkäyttöalueella kyseisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoitusstrategia huomioon ottaen.

Kun toimivaltaiset viranomaiset sallivat jossakin toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevan säilytysyhteisön nimeämisen, ne ilmoittavat tästä arvopaperimarkkinaviranomaiselle.

Tämän säännöksen soveltaminen ei rajoita 21 artiklan täysimääräistä soveltamista lukuun ottamatta säilytysyhteisön sijoittautumispaikkaa koskevaa kyseisen artiklan 5 kohdan a alakohtaa.";

b) Korvataan 6 kohdan c ja d alakohta seuraavasti:

"c) kolmatta maata, johon säilytysyhteisö on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suurirriskisenä kolmantena maana;

d) jäsenvaltiot, joissa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita aiotaan markkinoida, ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltio, joka ei kuulu edellä mainittuihin, ovat tehneet säilytysyhteisön sijoittautumismaana olevan kolmannen maan kanssa sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset, ja kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I;"

c) Muutetaan 11 kohta seuraavasti:

i) korvataan toisen alakohdan c alakohta seuraavasti:

"c) säilytisyhteisö on noudattanut kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta valitessaan ja nimetessään kolmannen osapuolen, jolle se haluaa siirtää osan tehtävistään, paitsi jos kyseinen kolmas osapuoli on komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392* 1 artiklan f alakohdassa määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimiva arvopaperikeskus, ja se noudattaa edelleen kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta arvioidessaan säännöllisesti ja valvoessaan jatkuvasti kolmatta osapuolta, jolle se on siirtänyt osan tehtävistään, ja kolmannen osapuolen järjestelyjä sille siirrettyjen asioiden osalta;

* Komission delegoitu asetus (EU) 2017/392, annettu 11 päivänä marraskuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014 täydentämisestä arvopaperikeskusten toimilupiin, valvontaan ja toimintaan liittyviä vaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 65, 10.3.2017, s. 48).";

ii) korvataan viides alakohta seuraavasti:

"Tätä artiklaa sovellettaessa komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392 1 artiklan e alakohdassa määriteltynä liikkeeseenlaskevana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoamista ei katsota säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi. Tätä kohtaa sovellettaessa komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392 1 artiklan f alakohdassa määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoaminen katsotaan säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi.";

d) Korvataan 16 kohta seuraavasti:

"16. Säilytisyhteisön on pyynnöstä asetettava toimivaltaisten viranomaistensa, säilytisyhteisön nimenneen vaihtoehdoisen sijoitusrahaston toimivaltaisten viranomaisten ja kyseistä vaihtoehtoista sijoitusrahastoa hoitavan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisten viranomaisten saataville kaikki tiedot, jotka se on saanut tehtäviään hoitaessaan ja jotka voivat olla tarpeen vaihtoehdoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisille viranomaisille. Jos vaihtoehdoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaiset viranomaiset ovat eri viranomaisia kuin säilytisyhteisön toimivaltaiset viranomaiset, i) säilytisyhteisön toimivaltaisten viranomaisten on annettava saadut tiedot viipymättä vaihtoehdoisen sijoitusrahaston ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisille viranomaisille ja ii) vaihtoehdoisen sijoitusrahaston tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimivaltaisten viranomaisten on viipymättä annettava säilytisyhteisön toimivaltaisille viranomaisille kaikki tiedot, joilla on merkitystä kyseisten viranomaisten valvontavaltuuksien käyttämiselle."

e) Muutetaan 17 kohdan c alakohta seuraavasti:

korvataan ii alakohta seuraavasti:

"ii) edellytykset, joilla säilytisyhteisö voi hoitaa säilytystehtäviään arvopaperikeskukseen kirjattujen rahoitusvälineiden osalta; ja"

9) Muutetaan 23 artikla seuraavasti:

a) Muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan h alakohta seuraavasti:

"h) kuvaus vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksuvalmiusriskien hallinnasta, myös oikeudesta vaatia lunastusta sekä normaali- että poikkeustilanteissa ja olemassa olevista sijoittajia koskevista lunastusjärjestelyistä, ja ilmoitus 16 artiklan 2 b kohdan mukaisesti valittujen maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttömahdollisuudesta ja -edellytyksistä.";

ii) lisätään ia alakohta seuraavasti:

"ia) luettelo palkkioista ja maksuista, joita sovelletaan vaihtoehtoisen sijoitusrahaston toiminnan yhteydessä ja jotka koituvat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan tai sen sidosyritysten osalta vaihtoehtoisen sijoitusrahaston maksettaviksi.";

b) Lisätään 4 kohtaan d, e ja f alakohta seuraavasti:

"d) myönnettyjen lainojen salkku;

e) vuosittain kaikki suorat ja välilliset palkkiot ja maksut, jotka on suoraan tai välillisesti veloitettu tai kohdennettu vaihtoehtoiselle sijoitusrahastolle tai sen sijoituksille;

f) vuosittain kaikki emoyritykset, tytäryritykset tai erillisyhtiöt, jotka vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan henkilöstö tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan suorat tai välilliset sidosyritykset ovat perustaneet vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoituksiin liittyen.";

10) Muutetaan 24 artikla seuraavasti:

a) Korvataan 1 kohta seuraavasti:

"1. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan on säännöllisesti raportoitava kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille markkinoista ja välineistä, joilla se käy kauppaa hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston lukuun.

Sen on toimitettava kunkin hoitamansa vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osalta tiedot välineistä, joilla se käy kauppaa, markkinoista, joiden jäsen se on tai joilla se käy aktiivisesti kauppaa, sekä kunkin vaihtoehtoisen sijoitusrahaston positioista ja omistusosuuksista. Näiden tietojen on sisällettävä asiaankuuluvat tunnistet, joiden avulla varoista, vaihtoehtoista sijoitusrahastoista ja vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajasta annetut tiedot voidaan yhdistää muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin.";

b) Korvataan 2 kohdan c alakohta seuraavasti:

"c) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston senhetkinen riskiprofiili";

c) Korvataan 2 kohdan d alakohta seuraavasti:

"d) tiedot tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevia tehtäviä seuraavasti:

i) tiedot niistä, joille tehtäviä on siirretty, täsmentäen niiden nimi ja kotipaikka, onko niillä läheinen yhteys vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajaan ja ovatko ne varainhoitoa varten toimiluvan saaneita tai säänneltyjä yhteisöjä. Tietojen on sisällettävä asiaankuuluvat tunnisteet niistä, joille tehtäviä on siirretty, jotta toimitetut tiedot voidaan yhdistää muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;

ii) luettelo ja kuvaus toimista, jotka liittyvät riskinhallintaa ja salkunhoitoa koskeviin tehtäviin, jotka on siirretty;

iii) jos salkunhoitoa koskeva tehtävä on siirretty, salkunhoitoa koskevaan tehtävään liittyvien siirtämisyjärjestelyjen kohteena olevien sijoitusrahaston varojen määrä ja prosenttiosuus;

iv) vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitajan palveluksessa olevan, siirtämisyjärjestelyjen seurannasta vastaavan kokopäivätoimisen henkilöstön määrä;

v) kuvaus määräaikaista huolellisuusvelvoitetta koskevista toimenpiteistä, jotka vaihtoehtoisen sijoitusrahaston hoitaja suorittaa valvoakseen ja seuratakseen sitä, joille tehtäviä on siirretty, sekä tarkistaakseen sen toiminnan, mukaan lukien kyseisten toimenpiteiden suorittamispäivä, havaitut seikat ja tarvittaessa toimenpiteet ja aikataulu, jotka on hyväksytty näiden seikkojen korjaamiseksi;

vi) jos käytössä on tehtävien edelleen siirtämistä koskevia järjestelyjä, edellä i–iii alakohdassa vaaditut tiedot niistä, joille tehtävät on edelleen siirretty sekä toimista, jotka liittyvät salkunhoitoa ja riskinhallintaa koskeviin tehtäviin, jotka on edelleen siirretty;

vii) tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivät.";

ca) lisätään 2 kohtaan f alakohta seuraavasti:

"f) luettelo jäsenvaltioista, joissa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan puolesta toimiva jakelija tosiasiallisesti markkinoi vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita.";

d) Korvataan 6 kohta seuraavasti:

"6. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään

- (a) 1 kohdan ja 2 kohdan a, b, c, e ja f alakohdan mukaisesti ilmoitettavat yksityiskohtaiset tiedot. Näissä luonnoksissa teknisiksi sääntelystandardeiksi on myös vahvistettava 2 kohdan d alakohdan mukaisesti ilmoitettavia tietoja koskeva asianmukainen vakioimisen taso asettamatta uusia ilmoittamista koskevia velvoitteita, Arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon muut raportointivaatimukset, joita vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovelletaan, ja 69 b artiklan 2 kohdan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot; ja
- (b) raportoinnin tiheys ja ajoitus.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 36 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.";

e) Lisätään 7 kohta seuraavasti:

"7. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa täsmennetään

a) edellä 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen kertomusten muoto ja tietovaatimukset;

b) menettelyt ja järjestelyt 1 ja 2 kohdassa tarkoitettujen kertomusten toimittamiseksi, mukaan lukien menettelyt ja järjestelyt, joilla parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka unionin viranomaiset tai kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehyksen puitteissa.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 36 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitettuja tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.";

f) Lisätään 8 kohta seuraavasti:

"8. Komissio antaa 56 artiklan mukaisesti ja 57 ja 58 artiklassa säädetyin edellytyksin delegoituja säädöksiä, joilla täydennetään tätä direktiiviä täsmentämällä, milloin on katsottava, että vivutusta käytetään merkittävässä määrin 4 kohdassa tarkoitettulla tavalla.";

11) Korvataan 35 artiklan 2 kohdan b ja c alakohta seuraavasti:

"b) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suuririskisenä kolmantena maana.

c) Unionin ulkopuolisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt toimiluvan saaneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion ja kunkin muun sellaisen jäsenvaltion kanssa, jossa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset, ja kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.";

12) Muutetaan 36 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) Korvataan c alakohta seuraavasti:

"c) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suuririskisenä kolmantena maana."

b) Lisätään d alakohta seuraavasti:

"d) Unionin ulkopuolisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt toimiluvan saaneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion ja kunkin muun sellaisen jäsenvaltion kanssa, jossa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mukaan lukien mahdolliset monenväliset verosopimukset, ja kyseistä kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.";

13) Korvataan 37 artiklan 7 kohdan e ja f alakohta seuraavasti:

"e) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suuririskisenä kolmantena maana.

f) Unionin ulkopuolisen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt viitejäsenvaltion kanssa sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mahdolliset monenväliset verosopimukset mukaan luettuina, ja kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.";

15) Korvataan 40 artiklan 2 kohdan b ja c alakohta seuraavasti:

"b) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suuririskisenä kolmantena maana.

c) Unionin ulkopuolisen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt viitejäsenvaltion ja kunkin muun sellaisen jäsenvaltion kanssa, jossa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mahdolliset monenväliset verosopimukset mukaan luettuina, ja kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.";

16) Muutetaan 42 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) Korvataan c alakohta seuraavasti:

"c) Kolmatta maata, johon unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitaja tai unionin ulkopuolelle sijoittautunut vaihtoehtoinen sijoitusrahasto on sijoittautunut, ei pidetä direktiivin (EU) 2015/849 9 artiklan 2 kohdan mukaisena suuririskisenä kolmantena maana.";

b) Lisätään d alakohta seuraavasti:

"d) Unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston tai unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan sijoittautumismaana oleva kolmas maa on tehnyt sellaisen jäsenvaltion kanssa, jossa unionin ulkopuolelle sijoittautuneen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston osuuksia tai osakkeita on tarkoitus markkinoida, sopimuksen, joka vastaa täysin Taloudellisen yhteistyön ja kehityksen järjestön (OECD) tuloa ja varallisuutta koskevan malliverosopimuksen 26 artiklassa vahvistettuja vaatimuksia ja jolla varmistetaan tehokas tietojenvaihto veroasioissa, mahdolliset monenväliset verosopimukset mukaan luettuina, ja kyseistä kolmatta maata ei mainita veroasioissa yhteistyöhaluttomia lainkäyttöalueita koskevaa tarkistettua EU:n luetteloa koskevien neuvoston päätelmien liitteessä I.";

18) Korvataan 47 artiklan 3 kohta seuraavasti:

"3. Kaikki arvopaperimarkkinaviranomaisen, toimivaltaisten viranomaisten, pankkiviranomaisen, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksella (EU) N:o 1094/2010* perustetun Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) ja järjestelmäriskikomitean välillä tämän direktiivin mukaisesti vaihdetut tiedot on katsottava salassa pidettäviksi, paitsi jos

a) arvopaperimarkkinaviranomainen tai toimivaltainen viranomainen tai muu asianomainen viranomainen tai elin ilmoittaa tietoja toimittaessaan, että kyseiset tiedot saa ilmaista;

b) ilmaiseminen on tarpeen oikeudenkäyntiä varten;

c) ilmaistuja tietoja käytetään tiivistelmässä tai koosteessa, josta yksittäisiä rahoitusmarkkinoiden toimijoita ei voida tunnistaa.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 1094/2010, annettu 24 päivänä marraskuuta 2010, Euroopan valvontaviranomaisen (Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomainen) perustamisesta sekä päätöksen N:o 716/2009/EY muuttamisesta ja komission päätöksen 2009/79/EY kumoamisesta (EUVL L 331, 15.12.2010, s. 48).";

19) Muutetaan 50 artikla seuraavasti:

a) Korvataan 5 kohta seuraavasti:

"5. Jos jäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla on perusteltu syy epäillä, että niiden valvonnan piiriin kuulumattomat vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat harjoittavat tai ovat harjoittaneet tämän direktiivin vastaista toimintaa, niiden on ilmoitettava tästä mahdollisimman seikkaperäisesti arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja mainitun hoitajan kotijäsenvaltion ja vastaanottavien jäsenvaltioiden toimivaltaisille viranomaisille. Ilmoituksen vastaanottavien viranomaisten on toteutettava asianmukaiset toimet ja ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja ilmoituksen antaneille toimivaltaisille viranomaisille näiden toimien tuloksesta ja mahdollisuuksien mukaan merkittävistä välivaiheista. Tämän kohdan soveltaminen ei rajoita ilmoituksen antaneen toimivaltaisen viranomaisen toimivaltaa.";

b) Lisätään 5 a–5 g kohta seuraavasti:

"5 a. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava asiasta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle 46 artiklan 2 kohdan j alakohdan mukaisia valtuuksia käytettäessä ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

5 b. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi pyytää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaista viranomaista käyttämään 46 artiklan 2 kohdan j alakohdassa säädettyjä valtuuksia, missä yhteydessä se täsmentää pyynnön syyt ja ilmoittaa asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

5 c. Jos vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen ei hyväksy 5 b kohdassa tarkoitettua pyyntöä, sen on ilmoitettava asiasta vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle perustellen päätöksensä ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

5 d. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa 5 b ja 5 c kohdan mukaisesti saatujen tietojen perusteella kohtuullisessa ajassa vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille lausunnon 46 artiklan 2 kohdan j alakohdassa säädettyjen valtuuksien käytöstä.

5 e. Jos toimivaltainen viranomainen ei toimi 5 d kohdassa tarkoitetun arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnon mukaisesti tai ei aio noudattaa sitä, sen on ilmoitettava asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja perusteltava noudattamatta jättäminen tai vastaava aikomus. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi julkistaa tiedon siitä, ettei toimivaltainen viranomainen noudata tai aio noudattaa sen lausuntoa, sekä toimivaltaisen viranomaisen noudattamatta jättämiselle tai vastaavalle aikomukselle esittämät syyt, paitsi jos julkaiseminen on ristiriidassa osakkeenomistajien, osuudenhaltijoiden tai yleisön oikeutettujen etujen kanssa tai jos se voisi vakavasti vaarantaa rahoitusmarkkinoiden moitteettoman toiminnan ja eheyden tai unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakauden. Arvopaperimarkkinaviranomainen ilmoittaa toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta julkaisemisesta etukäteen.

5 f. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi pyytää vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaista viranomaista käyttämään viipymättä 46 artiklan 2 kohdassa säädettyjä valtuuksia, missä yhteydessä se täsmentää pyyntönsä syyt ja ilmoittaa asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava viipymättä käytetyistä valtuuksista ja havainnoistaan vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

5 f a. Jos jäsenvaltio on käyttänyt 21 artiklan 5 kohdan c alakohdassa säädettyä mahdollisuutta ja jos vaihtoehdoisen sijoitusrahaston kotijäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla tai, jos vaihtoehtoinen sijoitusrahasto ei kuulu sääntelyn piiriin, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan kotijäsenvaltion toimivaltaisilla viranomaisilla on perusteltu syy epäillä, että niiden valvonnan piiriin kuulumaton säilytysyhteisö harjoittaa tai on harjoittanut tämän direktiivin vastaista toimintaa, kyseisten viranomaisten on ilmoitettava tästä viipymättä ja mahdollisimman seikkaperäisesti arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja asianomaisen säilytysyhteisön toimivaltaisille viranomaisille. Ilmoituksen vastaanottavien viranomaisten on toteutettava asianmukaiset toimet ja ilmoitettava arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja ilmoituksen antaneille toimivaltaisille viranomaisille näiden toimien tuloksesta. Tämän kohdan soveltaminen ei rajoita ilmoituksen antaneiden toimivaltaisten viranomaisten toimivaltaa.

5 g. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi pyytää toimivaltaista viranomaista toimittamaan kohtuullisessa ajassa arvopaperimarkkinaviranomaiselle selvityksiä erityisistä tapauksista, jotka aiheuttavat vakavan uhkan sijoittajansuojalle, vaarantavat rahoitusmarkkinoiden moitteettoman toiminnan ja eheyden tai aiheuttavat unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakauteen kohdistuvia riskejä.";

c) Lisätään 7 kohta seuraavasti:

"7. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii suuntaviivoja, joilla ohjataan toimivaltaisia viranomaisia 46 artiklan 2 kohdan j alakohdassa säädettyjen valtuuksien käytössä ja joissa esitetään tietoa tilanteista, jotka voivat johtaa 5 b ja 5 f kohdassa tarkoitettujen pyyntöjen esittämiseen. Näitä suuntaviivoja laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon tällaisten valvontatoimenpiteiden mahdolliset vaikutukset sijoittajansuojaan ja rahoitusvakauteen toisessa jäsenvaltiossa tai unionissa.";

19 a) Korvataan 60 artikla seuraavasti:

"60 artikla

Poikkeusten julkistaminen

Jos jäsenvaltio käyttää 6 ja 9 artiklassa, 15 artiklan 3 ja 4 aa kohdassa, 21, 22, 28 ja 43 artiklassa ja 61 artiklan 5 kohdassa säädettyä poikkeusta tai mahdollisuutta, sen on ilmoitettava asiasta ja mahdollisista myöhemmistä muutoksista komissiolle. Komissio julkistaa tiedot internetsivustolla tai muulla helppokäyttöisellä tavalla.";

20) Lisätään 61 artiklaan 6 kohta seuraavasti:

"6. Vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, sikäli kuin ne hoitavat vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja, jotka myöntävät lainoja ja jotka on perustettu ennen [tämän direktiivin hyväksymispäivä], voivat edelleen hoitaa tällaisia vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja [5 vuotta + tämän direktiivin hyväksymispäivä] asti noudattamatta tämän direktiivin 15 artiklan 3 kohdan d alakohtaa, 15 artiklan 4 a–4 f kohtaa ja 16 artiklan 2 a kohtaa. Tästä poiketen lainoja myöntävien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen, jotka on perustettu ennen [tämän direktiivin hyväksymispäivä] ja jotka eivät hanki lisäpääomaa, katsotaan noudattavan edellä mainittuja artikloja.";

21) Lisätään 69 b artikla seuraavasti:

"69 b artikla

Uudelleentarkastelu

1. Komissio käynnistää viimeistään [lisätään päivämäärä = 60 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen] ja arvopaperimarkkinaviranomaisen 7 artiklan 9 kohdan mukaisesti laatimien kertomusten jälkeen uudelleentarkastelun tässä direktiivissä vahvistettujen sääntöjen toiminnasta ja niiden soveltamisesta saaduista kokemuksista. Uudelleentarkastelun yhteydessä on arvioitava seuraavia näkökohtia:

- a) vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajien maksuvalmiuden hoidon välineiden saatavuuden ja käyttöönnoton vaikutus rahoitusvakauteen;
- b) tämän direktiivin 7 ja 8 artiklassa säädettyjen vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajan toimilupaa koskevien vaatimusten ja 20 artiklassa säädetyn tehtävien siirtämistä koskevan järjestelmän tehokkuus;
- c) lainoja myöntäviä vaihtoehtoisia sijoitusrahastoja hoitaviin vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajiin sovellettavien 15 artiklassa säädettyjen vaatimusten asianmukaisuus;
- d) se, onko toimivaltaisten viranomaisten valta sallia toisessa jäsenvaltiossa sijaitsevan säilytysyhteisön nimeäminen 21 artiklan 5 kohdan c alakohdassa tarkoitettulla tavalla toimivaa ja aiheellista, mukaan lukien se, ovatko 21 artiklan 5 kohdan c alakohdan ii alakohdassa säädetty määrälliset kriteerit merkityksellisiä.

2. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 24 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen] yhdenntyn valvontatietojen keruun kehittämistä koskevan kertomuksen, jossa keskitytään siihen, miten

a) vähennetään omaisuudenhoitoalan ja finanssitoimialan muiden alojen raportointikehysten välisiä päällekkäisyyksiä ja epä johdonmukaisuuksia;

b) parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka unionin viranomaiset tai kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehysten puitteissa.

3. Arvopaperimarkkinaviranomainen tekee 2 kohdassa tarkoitettua kertomusta laatiessaan tiivistä yhteistyötä Euroopan keskuspankin, jäljempänä 'EKP', muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja tarvittaessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa.

4. Edellä 1 kohdassa tarkoitettun uudelleentarkastelun jälkeen ja arvopaperimarkkinaviranomaista kuultuaan komissio toimittaa Euroopan parlamentille ja neuvostolle kertomuksen, jossa esitetään uudelleentarkastelun päätelmät.";

22) Muutetaan liite I tämän direktiivin liitteen I mukaisesti.

23) Lisätään tämän direktiivin liitteen II teksti liitteeksi V.

2 artikla

Direktiivin 2009/65/EY muuttaminen

Muutetaan direktiivi 2009/65/EY seuraavasti:

1) Lisätään 2 artiklan 1 kohtaan u alakohta seuraavasti:

"u) 'arvopaperikeskuksella' Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014* 2 artiklan 1 kohdan 1 alakohdassa määriteltyä arvopaperikeskusta.

* Euroopan parlamentin ja neuvoston asetus (EU) N:o 909/2014, annettu 23 päivänä heinäkuuta 2014, arvopaperitoimituksen parantamisesta Euroopan unionissa sekä arvopaperikeskuksista ja direktiivien 98/26/EY ja 2014/65/EU sekä asetuksen (EU) N:o 236/2012 muuttamisesta (EUVL L 257, 28.8.2014, s. 1).";

1 a) Muutetaan 6 artikla seuraavasti:

a) Muutetaan 3 kohta seuraavasti:

i) lisätään b alakohtaan iii ja iv alakohdat seuraavasti:

"iii) rahoitusvälineitä koskevien toimeksiantojen vastaanottaminen ja välittäminen;

iv) mikä tahansa muu oheispalvelu, jos oheispalvelu on jatkoa rahastoyhtiön jo toteuttamille palveluille eikä se aiheuta eturistiriitaa, jota ei voitaisi hallita lisäsäännöillä.";

ii) lisätään c alakohta seuraavasti:

"c) asetuksen (EU) 2016/1011 mukainen vertailuarvojen hallinnointi.";

iii) korvataan viimeinen alakohta seuraavasti:

"Rahastoyhtiöille ei voida antaa tämän direktiivin mukaisesti toimilupaa vain tässä kohdassa tarkoitettujen palvelujen tarjoamiseen. Rahastoyhtiöille ei voida antaa lupaa hallinnoida vertailuarvoja, joita käytetään niiden hoitamisessa yhteissijoitusyrityksissä.";

b) Korvataan 4 kohta seuraavasti:

"4. Direktiivin (EU) 2019/2034 9 artiklan 2 kohtaa ja direktiivin 2014/65/EU 15 artiklaa, 16 artiklaa, lukuun ottamatta 5 kohdan ensimmäistä alakohtaa, 23, 24 ja 25 artiklaa sovelletaan, kun rahastoyhtiöt tarjoavat 3 kohdan a ja b alakohdassa tarkoitettuja palveluja.";

2) Muutetaan 7 artiklan 1 kohta seuraavasti:

a) Korvataan b ja c alakohta seuraavasti:

"b) rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti harjoittavat henkilöt eivät ole riittävän hyvämaineisia eikä heillä ole riittävästi kokemusta myös sen tyyppisistä yhteissijoitusyrityksistä, joita rahastoyhtiö hoitaa; rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti harjoittavien henkilöiden sekä heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille, ja vähintään kahden edellä mainitut edellytykset täyttävän luonnollisen henkilön, jotka ovat joko kyseisen rahastoyhtiön palveluksessa kokopäiväisesti tai jotka ovat rahastoyhtiön hallintoelimen toimeenpaneva jäsen tai jäseniä, jotka ovat sitoutuneet hoitamaan kyseisen rahastoyhtiön liiketoimintaa kokopäiväisesti ja joiden asuinpaikka on unionissa, on tehtävä rahastoyhtiön toiminnan harjoittamista koskevat päätökset;

c) toimilupahakemukseen ei ole liitetty toimintaohjelmaa, jossa esitetään ainakin rahastoyhtiön organisaatorakenne, täsmennetään rahastoyhtiön liiketoiminnan harjoittamiseen käytettävät tekniset resurssit ja henkilöresurssit sekä tiedot rahastoyhtiön liiketoimintaa tosiasiallisesti harjoittavista henkilöistä, mukaan lukien

i) yksityiskohtainen kuvaus heidän asemastaan, tehtävänimikkeestään ja palvelusajastaan;

ii) kuvaus heidän raportointisuhteistaan ja vastuualueistaan rahastoyhtiössä ja sen ulkopuolella;

iii) yleiskatsaus heidän kullekin vastuulle varaamastaan ajasta;"

b) Lisätään e alakohta seuraavasti:

"e) rahastoyhtiö ei anna tietoja järjestelyistä, jotka on tehty tehtävien siirtämiseksi kolmansille osapuolille 13 artiklan mukaisesti, mukaan lukien yksityiskohtainen esitys henkilöresursseista ja teknisistä resursseista, joita rahastoyhtiö käyttää sen, jolle tehtävät siirretään, seurantaan ja valvontaan.";

3) Muutetaan 13 artikla seuraavasti:

a) Muutetaan 1 kohta seuraavasti:

i) korvataan johdantokappale seuraavasti:

"1. Rahastoyhtiöiden, jotka aikovat siirtää kolmansille osapuolille yhden tai useamman liitteessä II luetellun tehtävän tai 6 artiklan 3 kohdassa tarkoitetun palvelun hoitamisen niiden lukuun, on ilmoitettava asiasta kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, ennen kuin tehtävien siirtämistä koskevat järjestelyt tulevat voimaan. Seuraavien ehtojen on täytyttävä:";

ii) korvataan b alakohta seuraavasti:

"b) toimeksianto ei saa estää rahastoyhtiön tehokasta valvontaa eikä se varsinkaan saa estää rahastoyhtiötä toimimasta eikä hoitamasta yhteissijoitusyritystä sijoittajien ja asiakkaiden parhaan edun mukaisesti;";

iii) korvataan g, h ja i alakohta seuraavasti:

"g) toimeksianto ei saa estää rahastoyhtiön liiketoimintaa harjoittavia henkilöitä antamasta milloin hyvänsä lisäohjeita yritykselle, jolle tehtäviä tai palvelujen tarjoaminen on siirretty, eikä peruuttamasta toimeksiantoa välittömästi, jos tämä on sijoittajien ja asiakkaiden etujen mukaista;

h) yrityksen, jolle tehtäviä tai palvelujen tarjoaminen siirretään, on siirrettävien tehtävien tai palvelujen tarjoamisen luonne huomioon ottaen oltava pätevä ja kykenevä suorittamaan kyseiset tehtävät tai tarjoamaan kyseisiä palveluja; ja

i) yhteissijoitusyritysten tarjousesitteissä on lueteltava palvelut ja tehtävät, joiden siirtoon rahastoyhtiö on saanut luvan tämän artiklan mukaisesti;"

iv) lisätään j alakohta seuraavasti:

"j) rahastoyhtiön on voitava esittää objektiiviset perusteet kaikille tehtävien siirtämistä koskeville järjestelyille.";

b) Korvataan 2 kohta seuraavasti:

"2. Se, että rahastoyhtiö on siirtänyt tehtäviä tai palvelujen tarjoamisen kolmansille osapuolille, ei vaikuta rahastoyhtiön tai säilytisyhteisön vastuuseen. Rahastoyhtiö ei saa siirtää tehtäviään tai palvelujen tarjoamistaan niin laajasti, että sen ei enää käytännössä katsota olevan yhteissijoitusyrityksen hoitaja tai palvelujen tarjoaja ja että siitä tulee postilaatikkoyhteisö.";

c) Lisätään 3, 4, ja 5 kohta seuraavasti:

"3. Poiketen siitä, mitä tämän artiklan 1 ja 2 kohdassa säädetään, jos liitteessä II tarkoitettua markkinointitehtävää suorittaa yksi tai useampi jakelija, jotka eivät toimi omaan lukuunsa ja jotka markkinoivat yhteissijoitusyritystä direktiivin 2014/65/EU nojalla tai vakuutusmuotoisten sijoitustuotteiden kautta direktiivin 2016/97/EU mukaisesti, tällaista tehtävää ei katsota edellä mainituissa kohdissa säädettyjen vaatimusten soveltamisalaan kuuluvaksi tehtävien siirtämiseksi riippumatta rahastoyhtiön ja jakelijan välisestä mahdollisesta jakelusopimuksesta.

4. Ennen 110 a artiklassa tarkoitetun uudelleentarkastelun alkua arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa Euroopan parlamentille, neuvostolle ja komissiolle kertomuksen, jossa analysoidaan markkinakäytäntöjä, jotka koskevat tehtävien siirtämistä, sekä 7 ja 13 artiklan noudattamista muun muassa toimivaltaisten viranomaisten 20 a artiklan e alakohdan mukaisesti toimittamien tietojen ja valvontakäytäntöjen lähentämistä koskevien valtuuksiensa käytön perusteella.

5. Komissio hyväksyy delegoiduilla säädöksillä 112 a artiklan mukaisesti toimenpiteitä, joilla täsmennetään

- a) edellytykset 1 kohdassa asetettujen vaatimusten täyttämiseksi;
- b) edellytykset, joiden täytyessä yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiön katsotaan siirtäneen toimintojaan niin laajasti, että siitä tulee postilaatikkoyhteisö, eikä sen siksi enää voida katsoa olevan yhteissijoitusyrityksen hoitaja tai palvelujen tarjoaja 2 kohdassa esitetyllä tavalla.";

4) Lisätään 18 a artikla seuraavasti:

"18 a artikla

1. Jäsenvaltioiden on varmistettava, että ainakin liitteessä II A esitetyt maksuvalmiuden hoidon välineet ovat yhteissijoitusyritysten saatavilla.

2. Arvioituaan soveltuvuuden suhteessa noudatettuun sijoitusstrategiaan, maksuvalmiusprofiiliin ja lunastuspolitiikkaan rahastoyhtiön on valittava vähintään kaksi asianmukaista maksuvalmiuden hoidon välinettä liitteessä II A olevan luettelon 2–7 kohdasta ja sisällytettävä ne rahaston sääntöihin tai sijoitusyhtiön perustamisasiakirjoihin yhteissijoitusyrityksen sijoittajien edun mukaista mahdollista käyttöä varten. Tästä poiketen rahastoyhtiö voi valita hoitamalleen yhteissijoitusyritykselle vain yhden maksuvalmiuden hoidon välineen liitteessä II A olevasta 2–7 kohdasta, jos kyseiselle yhteissijoitusyritykselle on myönnetty lupa toimia rahamarkkinarahastona asetuksen (EU) 2017/1131 mukaisesti.

Rahastoyhtiön on pantava täytäntöön yksityiskohtaiset periaatteet ja menettelyt kaikkien valittujen maksuvalmiuden hoidon välineiden käyttöön ottamiseksi ja käytöstä poistamiseksi sekä tällaisten välineiden käyttöön liittyvät operatiiviset ja hallinnolliset järjestelyt.

Liitteessä II A olevassa 7 kohdassa tarkoitettu lunastus apportina voidaan ottaa käyttöön ainoastaan ammattimaisten sijoittajien esittämien lunastuspyyntöjen täyttämiseksi ja jos lunastus apportina vastaa suhteellista osuutta yhteissijoitusyrityksen hallussa olevista varoista.

Poiketen siitä, mitä 3 alakohdassa säädetään, lunastus apportina ei voi vastata suhteellista osuutta yhteissijoitusyrityksen hallussa olevista varoista, jos kyseistä yhteissijoitusyritystä markkinoidaan ainoastaan ammattimaisille sijoittajille tai jos kyseisen yhteissijoitusyrityksen sijoituspolitiikan tavoitteena on jäljitellä tiettyä 53 artiklassa tarkoitettua osake- tai joukkovelkakirjaindeksiä ja myös jos kyseinen yhteissijoitusyritys on rahoitusmarkkina-asetuksen 2 artiklan 1 kohdan 26 alakohdassa määritelty pörssilistattu rahasto.

3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnoksia teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa määritetään ja täsmennetään liitteessä II A esitettyjen maksuvalmiuden hoidon välineiden ominaisuudet.

4. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii suuntaviivat, joissa määritellään perusteet, joiden perusteella rahastoyhtiöt valitsevat ja käyttävät soveltuvia maksuvalmiuden hoidon välineitä maksuvalmiusriskin hallintaan, mukaan lukien asianmukaiset ilmoitukset sijoittajille, ottaen huomioon tällaisten välineiden kyky vähentää perusteettomia etuja sijoittajille, jotka lunastavat sijoituksensa ensin, ja lieventää rahoitusvakauteen kohdistuvia riskejä. Näiden suuntaviivojen on sisällettävä tiedot olosuhteista, joissa voidaan ottaa käyttöön side pockets -järjestelyjä.

5. Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä 3 kohdassa tarkoitettut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.";

5) Lisätään 20 a ja 20 b artikla seuraavasti:

"20 a artikla

1. Rahastoyhtiön on säännöllisesti raportoitava yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille markkinoista ja välineistä, joilla se käy kauppaa hoitamansa yhteissijoitusyrityksen lukuun.

Sen on toimitettava kunkin hoitamansa yhteissijoitusyrityksen osalta tiedot välineistä, joilla se käy kauppaa, markkinoista, joiden jäsen se on tai joilla se käy aktiivisesti kauppaa, sekä kunkin yhteissijoitusyrityksen positioista ja omistusosuuksista. Näiden tietojen on sisällettävä asiaankuuluvat tunnistet, joiden avulla varoista, yhteissijoitusyrityksestä ja rahastoyhtiöstä annetut tiedot voidaan yhdistää muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin.

1 a. Rahastoyhtiön on toimitettava kustakin hoitamastaan yhteissijoitusyrityksestä seuraavat tiedot yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille:

- a) tiedot uusista järjestelyistä yhteissijoitusyrityksen maksuvalmiuden hallitsemiseksi, mukaan lukien maksuvalmiuden hoidon välineiden valinta ja käyttöönotto;
- b) yhteissijoitusyrityksen senhetkinen riskiprofiili;
- c) jäljempänä olevan 51 artiklan 1 kohdan mukaisesti suoritettujen stressitestien tulokset;

d) tiedot tehtävien siirtämistä koskevista järjestelyistä, joihin liittyy yhteistä tai harkinnanvaraista salkunhoitoa tai riskienhallintaa koskevia tehtäviä. Toimitettujen tietojen on sisällettävä

i) tiedot niistä, joille tehtäviä on siirretty, mukaan lukien tehtävien vastaanottajien nimi ja kotipaikka, onko niillä läheinen yhteys rahastoyhtiöön ja ovatko ne varainhoitoa varten toimiluvan saaneita tai säänneltyjä yhteisöjä. Tietojen on sisällettävä asiaankuuluvat tunnisteet niistä, joille tehtäviä on siirretty, jotta toimitetut tiedot voidaan yhdistää muihin valvontatietojen tai julkisesti saatavilla olevien tietojen lähteisiin;

ii) luettelo ja kuvaus toimista, jotka liittyvät riskinhallintaa ja salkunhoitoa koskeviin tehtäviin, jotka on siirretty;

iii) jos salkunhoitoa koskeva tehtävä on siirretty, salkunhoitoa koskevaan tehtävään liittyvien siirtämisjärjestelyjen kohteena olevien yhteissijoitusyrityksen varojen määrä ja prosenttiosuus;

iv) rahastoyhtiön palveluksessa olevan, siirtämisjärjestelyjen seurannasta vastaavan kokopäivätoimisen henkilöstön määrä;

v) kuvaus määräaikaista huolellisuusvelvoitetta koskevista toimenpiteistä, jotka rahastoyhtiö suorittaa valvoakseen ja seuratakseen sitä, jolle tehtäviä on siirretty, sekä tarkistaakseen sen toiminnan, mukaan lukien kyseisten toimenpiteiden suorittamispäivä, havaitut seikat ja tarvittaessa toimenpiteet ja aikataulu, jotka on hyväksytty näiden seikkojen korjaamiseksi;

vi) jos käytössä on tehtävien edelleen siirtämistä koskevia järjestelyjä, edellä i–iii alakohdassa vaaditut tiedot niistä, joille tehtävät on edelleen siirretty sekä toimista, jotka liittyvät salkunhoitoa ja riskinhallintaa koskeviin tehtäviin, jotka on edelleen siirretty;

vii) tehtävien siirtämistä ja edelleen siirtämistä koskevien järjestelyjen aloitus- ja päättymispäivä.

e) luettelo jäsenvaltioista, joissa yhteissijoitusyrityksen rahastoyhtiö tai kyseisen rahastoyhtiön puolesta toimiva jakelija tosiasiallisesti markkinoi yhteissijoitusyrityksen osuuksia.

1 b. Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on varmistettava, että kaikki ensimmäisen kohdan nojalla kerätyt tiedot kaikista niiden valvomista yhteissijoitusyrityksistä ja 7 artiklan nojalla kerätyt tiedot asetetaan viipymättä muiden asiaankuuluvien jäsenvaltioiden toimivaltaisten viranomaisten, arvopaperimarkkinaviranomaisen ja järjestelmäriskikomitean saataville yhteistyösopimuksia ja tiedonvaihtoja koskevassa 102–105 artiklassa säädettyjä menettelyjä noudattaen. Niiden on myös viipymättä tiedotettava näitä menettelyjä käyttäen ja kahdenvälisesti muiden jäsenvaltioiden, joita asia koskee suoraan, toimivaltaisille viranomaisille, jos niiden vastuualueeseen kuuluva rahastoyhtiö tai kyseisen rahastoyhtiön hoitama yhteissijoitusyritys saattaa muodostaa merkittävän vastapuoliriskin lähteen jollekin luottolaitokselle, muissa jäsenvaltioissa sijaitseville tai muille järjestelmän kannalta olennaisille laitoksille tai jonkin toisen jäsenvaltion rahoitusjärjestelmän vakaudelle.

2. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi sääntelystandardeiksi, joissa täsmennetään

a) edellä 1 kohdan ja 1 a kohdan a, b, c ja e alakohdan mukaisesti ilmoitettavat yksityiskohtaiset tiedot. Näissä luonnoksissa teknisiksi sääntelystandardeiksi on myös vahvistettava 1 a kohdan d alakohdan mukaisesti ilmoitettavia tietoja koskeva asianmukainen vakioimisen taso asettamatta uusia ilmoittamista koskevia velvoitteita. Arvopaperimarkkinaviranomainen ottaa huomioon muut raportointivaatimukset, joita rahastoyhtiöihin sovelletaan, ja 20 b artiklan mukaisesti annetun kertomuksen havainnot; ja

b) raportoinnin tiheys ja ajoitus.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten sääntelystandardien luonnokset komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 36 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset sääntelystandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 10–14 artiklan mukaisesti.

3. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii luonnokset teknisiksi täytäntöönpanostandardeiksi, joissa täsmennetään

a) edellä 1 ja 1 a kohdassa tarkoitettujen kertomusten muoto ja tietovaatimukset;

b) menettelyt ja järjestelyt 1 ja 1 a kohdassa tarkoitettujen kertomusten toimittamiseksi, mukaan lukien menettelyt ja järjestelyt, joilla parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka unionin viranomaiset tai kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehyksen puitteissa.

Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa nämä teknisten täytäntöönpanostandardien luonnokset komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 36 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen].

Siirretään komissiolle valta täydentää tätä direktiiviä hyväksymällä ensimmäisessä alakohdassa tarkoitetut tekniset täytäntöönpanostandardit asetuksen (EU) N:o 1095/2010 15 artiklan mukaisesti.

20 b artikla

1. Arvopaperimarkkinaviranomainen toimittaa komissiolle viimeistään [lisätään päivämäärä = 24 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen] yhdennetyn valvontatietojen keruun kehittämistä koskevan kertomuksen, jossa keskitytään siihen, miten
 - a) vähennetään omaisuudenhoitoalan ja finanssitoimialan muiden alojen raportointikehysten välisiä päällekkäisyyksiä ja epä johdonmukaisuuksia; ja
 - b) parannetaan tietojen standardointia sekä tehostetaan niiden tietojen jakamista ja käyttöä, jotka unionin viranomaiset tai kansalliset toimivaltaiset viranomaiset ovat jo raportoineet minkä tahansa unionin raportointikehysten puitteissa.
2. Arvopaperimarkkinaviranomainen tekee 1 kohdassa tarkoitettua kertomusta laatiessaan tiivistä yhteistyötä EKP:n, muiden Euroopan valvontaviranomaisten ja tarvittaessa kansallisten toimivaltaisten viranomaisten kanssa.";

6) Muutetaan 22 a artikla seuraavasti:

a) Korvataan 2 kohdan c alakohta seuraavasti:

"c) säilytisyhteisö on noudattanut kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta valitessaan ja nimetessään kolmannen osapuolen, jolle se haluaa siirtää osan tehtävistään, paitsi jos kyseinen kolmas osapuoli on komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392* 1 artiklan e alakohdassa määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimiva arvopaperikeskus, ja se noudattaa edelleen kaikkea asianmukaista pätevyyttä, varovaisuutta ja huolellisuutta arvioidessaan säännöllisesti ja valvoessaan jatkuvasti kolmatta osapuolta, jolle se on siirtänyt osan tehtävistään, ja kolmannen osapuolen järjestelyjä sille siirrettyjen asioiden osalta.

* Komission delegoitu asetus (EU) 2017/392, annettu 11 päivänä marraskuuta 2016, Euroopan parlamentin ja neuvoston asetuksen (EU) N:o 909/2014 täydentämisestä arvopaperikeskusten toimilupiin, valvontaan ja toimintaan liittyviä vaatimuksia koskevilla teknisillä sääntelystandardeilla (EUVL L 65, 10.3.2017, s. 48).";

b) Korvataan 4 kohta seuraavasti:

"4. Tätä kohtaa sovellettaessa komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392 1 artiklan e alakohdassa määriteltynä liikkeeseenlaskevana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoamista ei katsota säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi. Tätä kohtaa sovellettaessa komission delegoidun asetuksen (EU) 2017/392 1 artiklan f alakohdassa määriteltynä sijoittavana arvopaperikeskuksena toimivan arvopaperikeskuksen palvelujen tarjoaminen katsotaan säilytisyhteisön säilytystoimintojen siirtämiseksi.";

7) Korvataan 29 artiklan 1 kohdan b alakohta seuraavasti:

"b) sijoitusyhtiön johtajien on oltava riittävän hyvämaineisia ja riittävän kokeneita myös sijoitusyhtiön harjoittaman liiketoiminnan lajin osalta, ja tätä varten johtajien sekä kaikkien heidän seuraajiensa nimet on viipymättä ilmoitettava toimivaltaisille viranomaisille; ja 'johtajilla' tarkoitetaan henkilöitä, jotka lain tai perustamisasiakirjojen mukaan edustavat sijoitusyhtiötä tai jotka tosiasiallisesti määräävät sijoitusyhtiön toimintalinjasta. Vähintään kahden luonnollisen henkilön, jotka ovat joko kyseisen rahastoyhtiön palveluksessa kokopäiväisesti tai jotka ovat rahastoyhtiön hallintoelimen toimeenpaneva jäsen tai jäseniä ja sitoutuneet hoitamaan kyseisen rahastoyhtiön liiketoimintaa kokopäiväisesti ja jotka ovat unionissa ja täyttävät kyseiset edellytykset, on päätettävä sijoitusyhtiön liiketoiminnan harjoittamisesta;"

8) Korvataan 84 artiklan 2 ja 3 kohta seuraavasti:

"2. Poiketen siitä, mitä 1 kohdassa säädetään:

- a) yhteissijoitusyritys voi osuudenhaltijoidensa edun vuoksi väliaikaisesti keskeyttää osuuksiensa takaisinoston tai lunastamisen taikka ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä muita 18 a artiklan 2 kohdan mukaisesti valittuja maksuvalmiuden hoidon välineitä. Yhteissijoitusyritys voi osuudenhaltijoidensa edun vuoksi ja varmistaakseen, että merkitsemiset ja lunastukset käsitellään kohtuulliseen hintaan, ottaa käyttöön myös liitteessä II A olevassa 8 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä, jos yhteissijoitusyritys ei voi varmistaa joidenkin varojen oikeudenmukaista ja tarkkaa arvonmäärittystä tai jos joillakin varoilla ei enää voi käydä kauppaa;
- b) yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaiset viranomaiset voivat osuudenhaltijoiden tai yleisön edun vuoksi vaatia liitteessä II a olevassa 1 kohdassa tarkoitettua lunastuksen ja merkitsemisen keskeyttämistä.

Ensimmäisen alakohdan a alakohdassa tarkoitettu keskeytys ja side pockets -järjestelyjen käyttöönotto saa tulla kysymykseen vain sellaisissa poikkeuksellisissa tilanteissa, joissa olosuhteet edellyttävät sitä ja joissa se on osuudenhaltijoiden edut huomioon ottaen perusteltua.

3. Yhteissijoitusyrityksen on ilmoitettava viipymättä kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä liitteessä II A olevissa 1 ja 2 kohdissa tarkoitetut lunastuksen keskeyttämisen ja lunastusrajoitukset.

Yhteissijoitusyrityksen on ilmoitettava samoille toimivaltaisille viranomaisille, kun se ottaa käyttöön tai poistaa käytöstä kyseisen liitteen 8 kohdassa tarkoitettuja side pockets -järjestelyjä, kohtuullisessa ajassa ennen tämän maksuvalmiuden hoidon välineen käyttöön ottamista tai käytöstä poistamista.

Jäsenvaltiot voivat vaatia yhteissijoitusyritystä ilmoittamaan kotijäsenvaltionsa toimivaltaisille viranomaisille, kun yhteissijoitusyritys päättää ottaa käyttöön lunastuksen apportina, jatkaa ennakkoilmoitusaikaa tai nostaa likviditeettimaksua, joustavan hinnoittelun joustotekijän ylärajaa tai rahaston esitteessä vahvistettua diluutiosuojamaksua tai korottaa osto- ja myyntihinnan erotusta kaksoishinnoittelussa maksuvalmiuden hoitoa varten.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava viipymättä kaikista tämän kohdan mukaisesti vastaanotetuista ilmoituksista yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisten viranomaisten on ilmoitettava asiasta kaikkien jäsenvaltioiden, joissa yhteissijoitusyritys markkinoi osuuksiaan, toimivaltaisille viranomaisille ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle 2 kohdan b alakohdan mukaisia valtuuksia käytettäessä ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

3 b. Jäsenvaltioiden, joissa yhteissijoitusyritys markkinoi osuuksiaan, toimivaltainen viranomainen tai rahastoyhtiön toimivaltainen viranomainen voi pyytää yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaista viranomaista käyttämään 2 kohdan b alakohdassa säädettyjä valtuuksia, missä yhteydessä se täsmentää pyynnön syyt ja ilmoittaa asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

3 c. Jos yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltainen viranomainen ei hyväksy 3 b kohdassa tarkoitettua pyyntöä, sen on ilmoitettava asiasta pyynnön esittäneelle toimivaltaiselle viranomaiselle ja arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja esitettävä erimielisyyden syyt ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, sen on ilmoitettava asiasta järjestelmäriskikomitealle.

3 d. Arvopaperimarkkinaviranomainen antaa 3 b ja 3 c kohdan mukaisesti saatujen tietojen perusteella yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisille viranomaisille kohtuullisessa ajassa lausunnon 2 kohdan b alakohdassa säädettyjen valtuuksien käytöstä.

3 e. Jos toimivaltainen viranomainen ei toimi 3 d kohdassa tarkoitetun arvopaperimarkkinaviranomaisen lausunnon mukaisesti tai ei aio noudattaa sitä, sen on ilmoitettava asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja perusteltava noudattamatta jättäminen tai vastaava aikomus. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi julkistaa tiedon siitä, ettei toimivaltainen viranomainen noudata tai aio noudattaa sen lausuntoa, sekä toimivaltaisen viranomaisen noudattamatta jättämiselle tai vastaavalle aikomukselle esittämät syyt, paitsi jos julkaiseminen on ristiriidassa osuudenhaltijoiden tai yleisön oikeutettujen etujen kanssa tai jos se voisi vakavasti vaarantaa rahoitusmarkkinoiden moitteettoman toiminnan ja eheyden tai unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakauden. Arvopaperimarkkinaviranomainen ilmoittaa toimivaltaisille viranomaisille tällaisesta julkaisemisesta etukäteen.

3 f. Arvopaperimarkkinaviranomainen laatii suuntaviivoja, joilla ohjataan toimivaltaisia viranomaisia 2 kohdan b alakohdassa vahvistettujen valtuuksien käytössä. Näitä suuntaviivoja laatiessaan arvopaperimarkkinaviranomaisen on otettava huomioon tällaisten valvontatoimenpiteiden mahdolliset vaikutukset sijoittajansuojaan ja rahoitusvakauteen toisessa jäsenvaltiossa tai unionissa.";

9) Lisätään 98 artiklaan 3 ja 4 kohta seuraavasti:

"3. Yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltainen viranomainen voi pyytää yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaista viranomaista käyttämään viipymättä 2 kohdassa säädettyjä valtuuksia, missä yhteydessä se täsmentää syyt pyynnölleen ja ilmoittaa asiasta arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

Yhteissijoitusyrityksen kotijäsenvaltion toimivaltaisen viranomaisen on ilmoitettava viipymättä käytetyistä valtuuksista ja havainnoistaan yhteissijoitusyrityksen vastaanottavan jäsenvaltion toimivaltaiselle viranomaiselle, arvopaperimarkkinaviranomaiselle ja, jos rahoitusjärjestelmän vakauteen ja eheyteen saattaa kohdistua riskejä, järjestelmäriskikomitealle.

4. Arvopaperimarkkinaviranomainen voi pyytää toimivaltaista viranomaista toimittamaan arvopaperimarkkinaviranomaiselle selvityksiä erityisistä tapauksista, jotka aiheuttavat vakavan uhkan sijoittajansuojalle, vaarantavat rahoitusmarkkinoiden moitteettoman toiminnan ja eheyden tai aiheuttavat unionin koko rahoitusjärjestelmän taikka sen osan vakauteen kohdistuvia riskejä.";

11) Lisätään 110 a artikla seuraavasti:

"Komissio käynnistää viimeistään [lisätään päivämäärä = 60 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen] ja arvopaperimarkkinaviranomaisen 13 artiklan 4 kohdan mukaisesti laatiman kertomuksen jälkeen 13 artiklassa säädetyn tehtävien siirtämistä koskevan järjestelmän uudelleentarkastelun.";

12) Muutetaan 112 a artikla seuraavasti:

a) Lisätään 1 kohtaan alakohta seuraavasti:

"Siirretään komissiolle [lisätään tämän direktiivin voimaantulopäivä] neljän vuoden ajaksi 13 artiklassa tarkoitettu valta antaa delegoituja säädöksiä.";

b) Korvataan 3 kohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

"Euroopan parlamentti tai neuvosto voi milloin tahansa peruuttaa 12, 13, 14, 18 a, 20 a, 26 b, 43, 50 a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 ja 111 artiklassa tarkoitetun säädösvallan siirron.

Peruuttamispäätöksellä lopetetaan tuossa päätöksessä mainittu säädösvallan siirto. Peruuttaminen tulee voimaan sitä päivää seuraavana päivänä, jona sitä koskeva päätös julkaistaan Euroopan unionin virallisessa lehdessä, tai jonakin myöhempanä, kyseisessä päätöksessä mainittuna päivänä. Peruuttamispäätös ei vaikuta jo voimassa olevien delegoitujen säädösten pätevyYTEEN.";

c) Korvataan 5 kohdan ensimmäinen virke seuraavasti:

"Edellä olevien 12, 13, 14, 18 a, 20 a, 26 b, 43, 50 a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 ja 111 artiklan nojalla annettu delegoitu säädös tulee voimaan ainoastaan, jos Euroopan parlamentti tai neuvosto ei ole kolmen kuukauden kuluessa siitä, kun asianomainen säädös on annettu tiedoksi Euroopan parlamentille ja neuvostolle, ilmaissut vastustavansa sitä tai jos sekä Euroopan parlamentti että neuvosto ovat ennen mainitun määräajan päättymistä ilmoittaneet komissiolle, että ne eivät vastusta säädöstä. Euroopan parlamentin tai neuvoston aloitteesta tätä määräaikaa jatketaan kolmella kuukaudella.";

13) Muutetaan liite I tämän direktiivin liitteen III mukaisesti.

14) Lisätään tämän direktiivin liitteen IV teksti liitteeksi II A.

3 artikla

Saattaminen osaksi kansallista lainsäädäntöä

1. Jäsenvaltioiden on annettava ja julkaistava tämän direktiivin noudattamisen edellyttämät lait, asetukset ja hallinnolliset määräykset viimeistään [lisätään päivämäärä = 24 kuukautta tämän direktiivin voimaantulon jälkeen]. Niiden on viipymättä toimitettava nämä säännökset kirjallisina komissiolle.
2. Jäsenvaltioiden on sovellettava näitä säännöksiä [...] päivästä [...]kuuta [...].
3. Näissä jäsenvaltioiden antamissa säännöksissä on viitattava tähän direktiiviin tai niihin on liitettävä tällainen viittaus, kun ne julkaistaan virallisesti. Jäsenvaltioiden on säädettävä siitä, miten viittaukset tehdään.
4. Jäsenvaltioiden on toimitettava tässä direktiivissä säännellyistä kysymyksistä antamansa keskeiset kansalliset säännökset kirjallisina komissiolle.

4 artikla

Voimaantulo

Tämä direktiivi tulee voimaan kahdentenakymmenentenä päivänä sen jälkeen, kun se on julkaistu *Euroopan unionin virallisessa lehdessä*.

5 artikla

Osoitus

Tämä direktiivi on osoitettu kaikille jäsenvaltioille.

Tehty Brysselissä

Euroopan parlamentin puolesta

Puhemies

Neuvoston puolesta

Puheenjohtaja

LIITTEET

ehdotukseen Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiiviksi direktiivien 2011/61/EU ja 2009/65/EY muuttamisesta tehtävien siirtämistä koskevien järjestelyjen, maksuvalmiusriskin hallinnan, valvontaan liittyvän raportoinnin, säilytisyhteisö- ja säilytyspalvelujen tarjoamisen sekä vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen lainojen alullepanon osalta

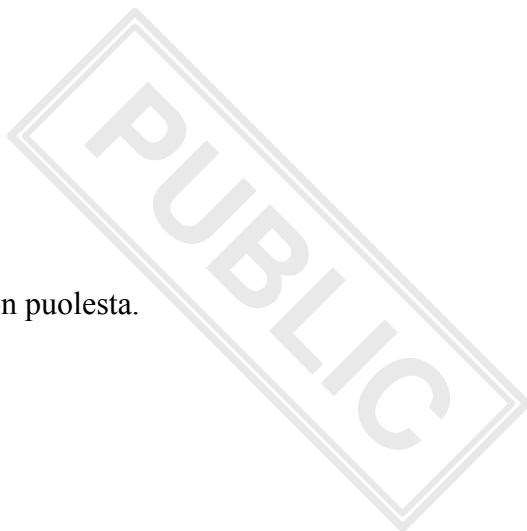
{SEC(2021) 570 final} - {SWD(2021) 340 final} - {SWD(2021) 341 final}

LIITE I

Lisätään liitteeseen I kohdat 3 ja 4 seuraavasti:

"3. Lainojen myöntäminen vaihtoehtoisen sijoitusrahaston puolesta.

4. Arvopaperistamiserillisyyhtiöiden hoitaminen."



LIITE II

"LIITE V

AVOIMIA VAIHTOEHTOISIA SJOITUSRAHASTOJA HOITAVIEN VAIHTOEHTOISTEN SJOITUSRAHASTOJEN HOITAJIEN SAATAVILLA OLEVAT MAKSUVALMIUDEN HOIDON VÄLINEET

- 1) Lunastuksen ja merkitsemisen keskeyttäminen: lunastuksen ja merkitsemisen keskeyttäminen merkitsee sitä, että sijoittajat eivät voi tilapäisesti lunastaa tai ostaa rahaston osakkeita tai osuuksia.
- 2) Lunastusrajoitukset: lunastusrajoitus on väliaikainen osakkeenomistajien osakkeiden tai osuuksien lunastamisoikeutta koskeva rajoitus. Tämä rajoitus on osittainen, jolloin sijoittajat voivat lunastaa ainoastaan tietyn osan osakkeistaan tai osuuksistaan.
- 3) Irtisanomisaika: irtisanomisajalla tarkoitetaan sitä ennakoilmoitusaikaa, joka sijoittajien on annettava rahastonhoitajille, kun he lunastavat osakkeitaan. Irtisanomisajan käyttäminen maksuvalmiuden hoidon välineenä edellyttää ennakoilmoitusajan pidentämistä, jotta rahastonhoitajalla olisi mahdollisuus käsitellä lunastuspyyntöjä pidemmän ajan kuluessa.
- 4) Lunastuksesta perittävät likviditeettimaksut: sijoittajat maksavat rahastolle ennalta määrätyn maksun, joka esitetään prosenttiosuutena sijoituksesta, lunastaessaan rahastonsa osakkeita. Maksut ilmentävät likviditeetin saavuttamisesta aiheutuvia kuluja ja niillä varmistetaan, ettei rahastoon jääville sijoittajille koidu kohtuuttomasti haittaa, kun toiset sijoittajat lunastavat osuutensa tai osakkeensa kyseisenä aikana. Maksuvalmiuden hoito voi edellyttää lunastusmaksun korottamista.
- 5) Joustava hinnoittelu tai kaksoishinnoittelu: näitä hinnoittelumekanismia voidaan käyttää rahastojen lunastuksesta ja merkitsemisestä sijoitussalkun arvoon kohdistuvien vaikutusten minimoimiseksi.

Joustava hinnoittelu tarkoittaa sijoitusrahaston osakkeiden tai osuuksien yksittäisen nettoarvon mukauttamista soveltamalla tähän hintaan ennalta määritettyä tekijää ("joustotekijä") siten, että se vastaa sijoittajien toiminnasta johtuvien rahaston liiketoimien kustannuksia. Maksuvalmiuden hoito voi edellyttää joustotekijän korottamista ennalta määritetyissä rajoissa.

Kaksoishinnoittelu tarkoittaa kahden hinnan laskemista kussakin arvonmäärityksessä: myyntihinta, jolla sijoittaja voi ostaa osuuksia tai osakkeita rahastosta, ja ostohinta, jolla sijoittajat voivat myydä osuuksiaan tai osakkeitaan rahastosta. Nämä hinnat lasketaan osuus- tai osakekohtaisen nettoarvon perusteella ja nettoarvoon lisätään tai siitä vähennetään ennalta määritetty määrä, joka kattaa kunkin merkinnän tai lunastuksen likviditeettikustannukset.

6) Diluutiosuojamaksu: diluutiosuojamaksu on yksittäisiltä liiketoimeen osallistuvilta sijoittajilta perittävä maksu, joka maksetaan rahastolle ja jonka tarkoituksena on suojella jäljellä olevia sijoittajia kustannuksilta, jotka liittyvät varojen ostoihin tai myyntiin suurten sisään- tai ulosvirtausten vuoksi. Diluutiosuojamaksuun ei liity rahaston osakkeiden tai osuuksien hinnan mukauttamista. Maksu lasketaan ottaen huomioon jatkuvat likviditeettikustannukset ja markkinaolosuhteet.

7) Lunastukset apporttina: apporttina tehtävässä lunastuksessa rahastonhoitaja voi täyttää lunastuspyynnön siirtämällä käteisen sijasta lunastaville osakkeenomistajille tai osuuksien haltijoille rahaston hallussa olevia varoja.

8) Side pockets -järjestelyt: side pockets -järjestelyjen ansiosta rahasto voi poikkeuksellisissa olosuhteissa erottaa tietyt sijoitukset, joiden taloudelliset tai oikeudelliset ominaisuudet ovat muuttuneet merkittävästi tai jotka ovat käyneet epävarmoiksi, muista sijoitusrahaston sijoituksista."

LIITE III

Korvataan liitteessä I olevan luettelon A taulukossa oleva 1.13 kohta seuraavasti:

"1.13. Osuuksien takaisinoston tai lunastuksen menettelyt ja ehdot sekä tilanteet, joissa takaisinosto tai lunastus voidaan keskeyttää tai muita maksuvalmiuden hoidon välineitä voidaan ottaa käyttöön.

1.13. Osuuksien takaisinoston tai lunastuksen menettelyt ja ehdot sekä tilanteet, joissa takaisinosto tai lunastus voidaan keskeyttää tai muita maksuvalmiuden hoidon välineitä voidaan ottaa käyttöön. Jos sijoitusyhtiöllä on useita alarahastoja, tiedot siitä, miten osuudenhaltija voi siirtyä alarahastosta toiseen, sekä tiedot tällaisissa tapauksissa sovellettavista maksuista."

LIITE IV

"LIITE II A

YHTEISSIJOITUSYRITYSTEN SAATAVILLA OLEVAT MAKSUVALMIUDEN HOIDON VÄLINEET

- 1) Lunastuksen ja merkitsemisen keskeyttäminen: lunastuksen ja merkitsemisen keskeyttäminen merkitsee sitä, että sijoittajat eivät voi tilapäisesti lunastaa tai ostaa rahaston osakkeita tai osuuksia.
- 2) Lunastusrajoitukset: lunastusrajoitus on väliaikainen osakkeenomistajien osuuksien lunastamisoikeutta koskeva rajoitus. Tämä rajoitus on osittainen, jolloin sijoittajat voivat lunastaa ainoastaan tietyn osan osuuksistaan.
- 3) Irtisanomisaika: irtisanomisajalla tarkoitetaan sitä ennakoilmoitusaikaa, joka sijoittajien on annettava rahastonhoitajille, kun he lunastavat osuuksiaan. Irtisanomisajan käyttäminen maksuvalmiuden hoidon välineenä edellyttää ennakoilmoitusajan pidentämistä, jotta rahastonhoitajalla olisi mahdollisuus käsitellä lunastuspyyntöjä pidemmän ajan kuluessa.
- 4) Lunastuksesta perittävät likviditeettimaksut: sijoittajat maksavat rahastolle ennalta määrätyn maksun, joka esitetään prosenttiosuutena sijoituksesta, lunastaessaan rahastonsa osuuksia. Maksut ilmentävät likviditeetin saavuttamisesta aiheutuvia kuluja ja niillä varmistetaan, ettei rahastoon jääville sijoittajille koidu kohtuuttomasti haittaa, kun toiset sijoittajat lunastavat osuutensa kyseisenä aikana. Maksuvalmiuden hoito voi edellyttää lunastusmaksun korottamista.
- 5) Joustava hinnoittelu tai kaksoishinnoittelu: näitä mekanismeja voidaan käyttää lunastuksesta ja merkitsemisestä sijoitussalkun arvoon kohdistuvien vaikutusten minimoimiseksi.

Joustava hinnoittelu tarkoittaa sijoitusrahaston osuuksien yksittäisen nettoarvon mukauttamista soveltamalla tähän hintaan ennalta määritettyä tekijää ("joustotekijä") siten, että se vastaa sijoittajien toiminnasta johtuvien rahaston liiketoimien kustannuksia. Maksuvalmiuden hoito voi edellyttää joustotekijän korottamista ennalta määritetyissä rajoissa.

Kaksoishinnoittelu tarkoittaa kahden hinnan laskemista kussakin arvonmäärityksessä: myyntihinta, jolla sijoittaja voi ostaa osuuksia rahastosta, ja ostohinta, jolla sijoittajat voivat myydä osuuksiaan rahastosta. Nämä hinnat lasketaan osuuskohtaisen nettoarvon perusteella ja siihen lisätään tai siitä vähennetään ennalta määritetty määrä, joka kattaa kunkin merkinnän tai lunastuksen likviditeetikustannukset.

6) Diluutiosuojamaksu: diluutiosuojamaksu on yksittäisiltä liiketoimeen osallistuvilta sijoittajilta perittävä maksu, joka maksetaan rahastolle ja jonka tarkoituksena on suojella jäljellä olevia sijoittajia kustannuksilta, jotka liittyvät varojen ostoihin tai myyntiin suurten sisään- tai ulosvirtausten vuoksi. Diluutiosuojamaksuun ei liity rahaston osuuksien hinnan mukauttamista. Maksu lasketaan ottaen huomioon jatkuvat likviditeetikustannukset ja markkinaolosuhteet.

7) Lunastukset apporttina: apporttina tehtävässä lunastuksessa rahastonhoitaja voi täyttää lunastuspyynnön siirtämällä käteisen sijasta lunastaville osuuksien haltijoille rahaston hallussa olevia varoja.

8) Side pockets -järjestelyt: side pockets -järjestelyjen ansiosta rahasto voi poikkeuksellisissa olosuhteissa erottaa tietyt sijoitukset, joiden taloudelliset tai oikeudelliset ominaisuudet ovat muuttuneet merkittävästi tai jotka ovat käyneet epävarmoiksi, muista sijoitusrahaston sijoituksista. Tämä erottaminen ei voi johtaa siihen, että yhteissijoitusyritys muuttaa itsensä yhteissijoitusyrityksiä koskevan direktiivin 1 artiklan 5 kohdan nojalla muuksi kuin yhteissijoitusyritykseksi."