



Rada
Európskej únie

V Bruseli 21. júna 2022
(OR. en)

Medziinštitucionálny spis:
2021/0376(COD)

9768/1/22
REV 1

LIMITE

EF 155
ECOFIN 557
CODEC 842

POZNÁMKA

Od: Generálny sekretariát Rady

Komu: Výbor stálych predstaviteľov/Rada

Predmet: Návrh SMERNICE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov

Delegáciám zasielame konečné kompromisné znenie predsedníctva s cieľom dosiahnuť všeobecné smerovanie.

**Návrh SMERNICE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY, ktorou sa menia smernice
2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní, riadenie rizika likvidity,
vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára a držiteľskej správy cenných
papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných fondov**

(Text s významom pre EHP)

EURÓPSKY PARLAMENT A RADA EURÓPSKEJ ÚNIE,

so zreteľom na Zmluvu o fungovaní Európskej únie, a najmä na jej článok 53 ods. 1,

so zreteľom na návrh Európskej komisie,

po postúpení návrhu legislatívneho aktu národným parlamentom,

so zreteľom na stanovisko Európskeho hospodárskeho a sociálneho výboru¹,

konajúc v súlade s riadnym legislatívnym postupom,

keďže:

¹ Ú. v. EÚ C , , s. .

(1) Komisia v súlade s článkom 69 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ² preskúmala uplatňovanie a rozsah pôsobnosti uvedenej smernice a dospela k záveru, že ciele integrácie trhu Únie s alternatívnymi investičnými fondmi (ďalej len „AIF“), ktoré sa týkajú zabezpečenia vysokej úrovne ochrany investorov a ochrany finančnej stability, boli v prevažnej miere splnené. Pri tomto preskúmaní však Komisia dospela aj k záveru, že je potrebné harmonizovať pravidlá pre správcov alternatívnych investičných fondov (ďalej len „správcovia AIF“) spravujúcich AIF poskytujúce úvery, aby sa objasnili normy uplatniteľné na správcov AIF, ktorí delegujú svoje funkcie na tretie strany, zabezpečilo rovnaké zaobchádzanie so správcami, zlepšil cezhraničný prístup k službám depozitára, optimalizoval zber údajov na účely dohľadu a uľahčilo využívanie nástrojov na riadenie likvidity v celej Únii. Na zaplnenie týchto regulačných medzier sú preto potrebné zmeny, ktorými sa zlepši fungovanie smernice 2011/61/EÚ.

(2) Spoločný režim delegovania, rovnaké zaobchádzanie so správcami, jednotnosť vykazovania na účely dohľadu a harmonizovaný prístup k používaniu nástrojov na riadenie likvidity sú rovnako potrebné aj na správu podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (ďalej len „PKIPCP“). Preto je vhodné zmeniť aj smernicu Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES³, v ktorej sa stanovujú pravidlá udeľovania povolení PKIPCP a uplatňovania PKIPCP v oblastiach poverenia, úschovy aktív, vykazovania na účely dohľadu a riadenia rizík likvidity.

² Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ z 8. júna 2011 o správcoch alternatívnych investičných fondov a o zmene a doplnení smerníc 2003/41/ES a 2009/65/ES a nariadení (ES) č. 1060/2009 a (EÚ) č. 1095/2010 (Ú. v. EÚ L 174, 1.7.2011, s. 1).

³ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/65/ES z 13. júla 2009 o koordinácii zákonov, iných právnych predpisov a správnych opatrení týkajúcich sa podnikov kolektívneho investovania do prevoditeľných cenných papierov (PKIPCP) (Ú. v. EÚ L 302, 17.11.2009, s. 32).

(3) S cieľom zvýšiť efektívnosť činností správcov AIF by sa mal zoznam povolených vedľajších služieb stanovený v článku 6 ods. 4 smernice 2011/61/EÚ rozšíriť tak, aby obsahoval úlohy vykonávané správcom v súlade s nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011⁴ (ďalej len „správa referenčných hodnôt“) a spravovanie úverov upravené v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2021/2167⁵. V záujme úplnosti by sa tiež malo objasniť, že pri vykonávaní úloh vykonávaných správcom referenčných hodnôt alebo služieb spravovania úverov by sa na správcu AIF mali vzťahovať uvedené akty.

(3a) S cieľom zvýšiť právnu istotu pre správcov AIF a správcov PKIPCP, pokiaľ ide o služby, ktoré môžu poskytovať tretím stranám, by sa malo objasniť, že správcovia AIF a správcovia PKIPCP môžu vykonávať v prospech tretích strán rovnaké činnosti a služby, ktoré už poskytujú v súvislosti s AIF a PKIPCP, ktoré spravujú, za predpokladu, že to nespôsobí nezvládnuteľné konflikty záujmov. Táto možnosť by podporila aj medzinárodnú konkurencieschopnosť európskych správcov AIF a správcovských spoločností PKIPCP tým, že by umožnila úspory z rozsahu a pomohla diverzifikovať zdroje príjmov.

(4) S cieľom zabezpečiť právnu istotu by sa malo objasniť, že na správcov AIF poskytujúcich vedľajšie služby týkajúce sa finančných nástrojov sa vzťahujú pravidlá stanovené v smernici Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ⁶. Pokiaľ ide o ostatné aktíva, ktoré nie sú finančnými nástrojmi, správcovia AIF by mali mať povinnosť dodržiavať požiadavky smernice 2011/61/EÚ.

⁴ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2016/1011 z 8. júna 2016 o indexoch používaných ako referenčné hodnoty vo finančných nástrojoch a finančných zmluvách alebo na meranie výkonnosti investičných fondov, ktorým sa menia smernice 2008/48/ES a 2014/17/EÚ a nariadenie (EÚ) č. 596/2014 (Ú. v. EÚ L 171, 29.6.2016, s. 1 – 65).

⁵ Smernica Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/2167 z 24. novembra 2021 o správcoch úverov a nákupcoch úverov a o zmene smerníc 2008/48/ES a 2014/17/EÚ (Ú. v. EÚ L 438, 8.12.2021, s. 1 – 37).

⁶ Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 349).

(5) S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie požiadaviek stanovených v článkoch 7 a 8 smernice 2011/61/EÚ týkajúcich sa potrebných ľudských zdrojov správcov AIF by sa malo objasniť, že v čase podania žiadosti o udelenie povolenia by mali správcovia AIF poskytnúť príslušným orgánom informácie o ľudských a technických zdrojoch, ktoré správcovia AIF nasadia na vykonávanie svojich funkcií, prípadne na dohľad nad subjektmi, na ktoré sa funkcie delegujú. Zamestnaní alebo poverení vykonávaním činnosti správcu AIF na plný pracovný čas by mali byť aspoň dvaja vyšší manažéri, ktorí by mali mať pobyt v Únii. Bez ohľadu na toto zákonné minimum môže byť potrebných viac zdrojov v závislosti od veľkosti a zložitosti AIF.

(6) Na posilnenie jednotného uplatňovania smernice 2011/61/EÚ by sa malo objasniť, že pravidlá delegovania stanovené v článku 20 sa uplatňujú na všetky funkcie uvedené v prílohe I k uvedenej smernici, ako aj na vedľajšie služby uvedené v článku 6 ods. 4 uvedenej smernice.

(7) Uvádzanie fondov na trh nie vždy vykonáva priamo správca AIF, ale skôr jeden alebo viacerí distribútori buď v mene správcu AIF, alebo vo vlastnom mene. Vyskytnúť sa môžu aj prípady, keď fond na trh uvádza nezávislý finančný poradca bez vedomia správcu AIF. Väčšina distribútorov fondov podlieha regulačným požiadavkám podľa smernice 2014/65/EÚ alebo smernice (EÚ) 2016/97, v ktorých sa vymedzuje rozsah ich povinností voči vlastným klientom. V tejto smernici by sa preto mala uznať rozmanitosť dohôd o distribúcii a mali by sa uznať existujúce záruky pre dohody, podľa ktorých distribútor koná vo vlastnom mene, keď AIF uvádza na trh podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na životnom poistení v súlade so smernicou 2016/97/EÚ, pričom v takom prípade by sa ustanovenia tejto smernice týkajúce sa delegovania nemali uplatňovať bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcou AIF a distribútorom.

(8) S cieľom vypracovať spoľahlivý prehľad činností delegovania v Únii a poskytnúť informácie pre budúce opatrenia dohľadu by správcovia AIF mali príslušným orgánom pravidelne poskytovať informácie o dohodách o delegovaní, ktoré zahŕňajú delegovanie funkcií kolektívneho riadenia portfólia alebo riadenie portfólia na základe voľného uváženia alebo funkcií riadenia rizík. Správcovia AIF by preto mali vykazovať informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegujú, zoznam a opis delegovaných činností, objem a percentuálny podiel aktív spravovaných AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie správy portfólia, opis toho, ako správca AIF vykonáva dohľad nad subjektom, na ktoré sa funkcie delegujú, monitoruje ho a kontroluje ho, informácie o dohodách o subdelegovaní a dátum začiatku a uplynutia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní. V záujme jasnosti by sa malo spresniť, že zozbierané údaje o percentuálnom podiele aktív spravovaných AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcií správy portfólia, sú určené na účely poskytovania lepšieho prehľadu o vykonávaní delegovania a nie sú samy osebe ukazovateľom na určenie primeranosti podstaty alebo riadenia rizík alebo účinnosti opatrení dohľadu alebo kontroly na úrovni správcu. Takéto informácie by sa mali oznamovať príslušným orgánom v rámci podávania správ orgánom dohľadu, ktoré upravuje článok 24 smernice 2011/61/EÚ.

(8a) Vzhľadom na to, že správca AIF môže využívať pákový efekt a že za určitých podmienok môže prispieť k vytvoreniu systémového rizika alebo narušeniu trhov, mali by sa stanoviť osobitné požiadavky pre správcov AIF, ktorí využívajú pákový efekt vo významnej miere. S cieľom dosiahnuť jednotné uplatňovanie takýchto požiadaviek by sa mala na Komisiu delegovať právomoc prijímať akty v súlade s článkom 290 ZFEÚ, pokiaľ ide o určenie toho, kedy sa má pákový efekt považovať za využitý vo významnej miere.

(9) Takisto by sa mali stanoviť spoločné pravidlá, aby sa vytvoril efektívny vnútorný trh s AIF poskytujúcimi úvery, zabezpečila jednotná úroveň ochrany investorov v Únii, umožnilo AIF rozvíjať svoje činnosti poskytovania úverov vo všetkých členských štátoch Únie a uľahčil prístup spoločností v EÚ k financovaniu, čo je kľúčový cieľ únie kapitálových trhov⁷. Vzhľadom na rýchlo sa rozvíjajúci súkromný trh s úvermi je potrebné riešiť potenciálne mikroprudenciálne a makroprudenciálne riziká, ktoré by AIF poskytujúce úvery mohli predstavovať a prenášať na širší finančný systém. Pravidlá uplatniteľné na správcov AIF spravujúcich fondy poskytujúce úvery by sa mali harmonizovať s cieľom zlepšiť riadenie rizík na celom finančnom trhu a zvýšiť transparentnosť pre investorov. V záujme jasnosti by sa malo spresniť, že ustanovenia tejto smernice, ktoré sa vzťahujú na správcov AIF, ktorí spravujú AIF poskytujúce úvery, by nemali brániť členským štátom v tom, aby stanovili vnútroštátne rámce na produkty, v ktorých sa vymedzujú určité kategórie AIF s prísnejšími pravidlami. Tieto vnútroštátne pravidlá by sa mali uplatňovať na AIF usadený v členskom štáte, ktorý sa rozhodol uplatniť právomoc voľného uváženia v rozsahu, v akom sú tieto pravidlá prísnejšie ako všeobecné ustanovenia stanovené v tejto smernici.

⁷ Oznámenie Komisie Európskemu parlamentu, Rade, Európskemu hospodárskemu a sociálnemu výboru a Výboru regiónov s názvom Únia kapitálových trhov pre ľudí a podniky – nový akčný plán (COM(2020) 590 final).

(9a) AIF, ktoré poskytujú úvery spotrebiteľom, podliehajú požiadavkám iných nástrojov práva Únie uplatniteľných na spotrebiteľské úvery vrátane smernice (EÚ) 2021/2167 o spravovaní úverov a nákupe úverov a smernice 2008/48/ES o zmluvách o spotrebiteľskom úvere. Tieto nástroje práva Únie stanovujú základnú ochranu dlžníkov na úrovni EÚ. Na základe závažných dôvodov verejného záujmu by však členské štáty mali mať možnosť zakázať poskytovanie úverov zo strany AIF spotrebiteľom.

(10) Na podporu profesionálnej správy AIF a zníženie rizík pre finančnú stabilitu by mali mať správcovia AIF spravujúci AIF, ktoré sa podieľajú na poskytovaní úverov, účinné politiky, postupy a procesy na poskytovanie úverov. Mali by tiež vykonávať účinné politiky, postupy a procesy na posudzovanie úverového rizika a spravovanie a monitorovanie svojho portfólia úverov, ak sa zapájajú do činností poskytovania úverov alebo nakupujú úvery od tretích strán. Tieto politiky, postupy a procesy by sa mali pravidelne preskúmať.

(11) Na zníženie rizika vzájomnej previazanosti medzi AIF poskytujúcimi úvery a ostatnými účastníkmi finančného trhu by mali byť správcovia uvedených AIF v prípade, že je dlžníkom finančná inštitúcia, povinní diverzifikovať riziko a svoju expozíciu špecificky obmedziť. Okrem toho by sa na ne mal vzťahovať limit pákového efektu, aby sa zabezpečila stabilita a integrita finančného systému. V súlade s týmto cieľom by limit pákového efektu mal byť rovnaký pre všetky AIF poskytujúce úvery, či už sa uvádzajú na trh pre retailových investorov alebo len pre profesionálnych investorov. To by nemalo členským štátom brániť v tom, aby na vnútroštátnej úrovni stanovili prísnejší limit pákového efektu pre AIF uvádzané na trh pre retailových investorov.

(12) S cieľom obmedziť konflikty záujmov by správcovia AIF a ich zamestnanci nemali prijímať úvery od AIF poskytujúcich úvery, ktoré spravujú. Podobne by mali mať depozitár AIF a jeho zamestnanci alebo subjekt poverený správcom AIF a jeho zamestnanci zakázané prijímať úvery od súvisiacich AIF.

(13) V smernici 2011/61/EÚ by sa malo uznávať právo AIF poskytovať úvery a obchodovať s nimi na sekundárnom trhu. S cieľom zabrániť morálnemu hazardu a zachovať všeobecnú úverovú kvalitu úverov poskytovaných AIF by sa mali na tieto úvery vzťahovať požiadavky na zadržanie rizika, ktorými sa zabráni situáciám vzniku úverov, ktorých jediným cieľom je ich predaj. Napriek tomu by však úvery typu „poskytni a predaj“ („originate-to-distribute“) nemali byť investičnou stratégiou, ktorú uskutočňujú AIF, a správcovia AIF by preto mali zabezpečiť, aby spravovali len tie AIF poskytujúce úvery, ktorých investičnou stratégiou nie je poskytovať úvery s cieľom predat ich.

(14) Dlhodobé nelikvidné úvery v držbe AIF môžu vytvárať likvidné medzery, ak otvorená štruktúra povolených AIF umožňuje investorom časté vyplácanie podielových listov alebo akcií fondu. Preto je potrebné znížiť riziká súvisiace s transformáciou splatnosti nariadením uzavretej štruktúry AIF poskytujúcich úvery, keďže fondy uzavretého typu by neboli zraniteľné voči nárokom na vyplácanie a poskytnuté úvery by mohli byť držané do splatnosti. AIF poskytujúci úvery však môže ponúknuť možnosti vyplatenia vzhľadom na svoju investičnú stratégiu a na základe systému riadenia likvidity, ktorý minimalizuje likvidné medzery a zabezpečuje spravodlivé zaobchádzanie s investormi. Správcovia AIF by preto mali mať možnosť spravovať takéto AIF za predpokladu, že sú splnené určité požiadavky, ktoré sa stanovujú v regulačných technických predpisoch. V regulačných technických predpisoch by sa mala zohľadniť povaha poskytovania úveru zo strany správcu AIF, najmä ak správca AIF poskytuje len akcionárske úvery, ktoré možno považovať za kapitálové úvery a predstavujú menšie riziko ako úvery poskytnuté tretím stranám.

(15) Malo by sa objasniť, že ak sa na AIF poskytujúce úvery alebo správcu AIF v súvislosti s činnosťami požičiavania z AIF, ktoré spravuje, vzťahujú požiadavky stanovené v smernici 2011/61/EÚ a požiadavky stanovené v nariadeniach Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013⁸, (EÚ) č. 346/2013⁹ a (EÚ) 2015/760¹⁰, osobitné pravidlá pre produkty stanovené v článku 3 nariadenia (EÚ) č. 345/2013, v článku 3 nariadenia (EÚ) č. 346/2013 a v kapitole II nariadenia (EÚ) 2015/760 by mali mať prednosť pred všeobecnejšími pravidlami stanovenými v smernici 2011/61/EÚ.

(15a) Vzhľadom na potenciálne nelikvidnú a dlhodobú povahu aktív AIF poskytujúcich úvery sa správcovia AIF stretávajú s prirodzenými ťažkosťami pri dodržiavaní zmien pravidiel fondov a regulačných požiadaviek zavedených počas životného cyklu AIF poskytujúcich úvery, ktoré spravujú, bez toho, aby to malo vplyv na dôveru ich investorov. Preto je potrebné stanoviť prechodné pravidlá pre AIF poskytujúce úvery, ktoré boli zriadené pred prijatím tejto smernice.

⁸ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1 – 17).

⁹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18 – 38).

¹⁰ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s 98 – 121).

(16) S cieľom podporiť monitorovanie trhu orgánmi dohľadu by sa mali zlepšiť získavanie a výmena informácií uskutočňované prostredníctvom vykazovania na účely dohľadu. Duplicitné požiadavky týkajúce sa podávania správ vyplývajúce z právnych predpisov Únie a vnútroštátnych právnych predpisov, najmä z nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014¹¹, nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/834¹², nariadenia Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012¹³ a nariadenia Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1073/2013¹⁴, by sa mali odstrániť, aby sa zvýšila efektívnosť a znížilo administratívne zaťaženie správcov AIF. Európske orgány dohľadu a Európska centrálna banka (ECB) by mali s prípadnou podporou príslušných vnútroštátnych orgánov posúdiť potreby jednotlivých orgánov dohľadu v oblasti údajov, aby boli zmeny vzoru vykazovania na účely dohľadu určeného pre správcov AIF efektívne.

(17) Pri príprave budúcich zmien povinností v oblasti vykazovania na účely dohľadu by sa mal rozšíriť rozsah údajov požadovaných od správcov AIF tým, že sa odstránia obmedzenia zamerané na hlavné obchody a expozície alebo protistrany. Ak ESMA stanoví, že sa má zaručiť pravidelné zverejňovanie celého portfólia orgánom dohľadu, ustanovenia smernice 2011/61/EÚ by sa mali upraviť tak, aby obsahovali potrebné rozšírenie rozsahu vykazovania.

¹¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 600/2014 z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012 (Text s významom pre EHP) (Ú. v. EÚ L 173, 12.6.2014, s. 84).

¹² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2019/834 z 20. mája 2019, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 648/2012, pokiaľ ide o zúčtovaciu povinnosť, pozastavenie uplatňovania zúčtovacej povinnosti, požiadavky na ohlasovanie, postupy zmierňovania rizika pri zmluvách o mimoburzových derivátoch nezúčtovaných centrálnou protistranou, registráciu archívov obchodných údajov a dohľad nad nimi a požiadavky na archívy obchodných údajov (Ú. v. EÚ L 141, 28.5.2019, s. 42).

¹³ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1011/2012 zo 17. októbra 2012 o štatistike držby cenných papierov (Ú. v. EÚ L 305, 1.11.2012, s. 6).

¹⁴ Nariadenie Európskej centrálnej banky (EÚ) č. 1073/2013 z 18. októbra 2013 o štatistike aktív a pasív investičných fondov (Ú. v. EÚ L 297, 7.11.2013, s. 73).

(18) S cieľom zabezpečiť konzistentnú harmonizáciu povinností v oblasti vykazovania na účely dohľadu by sa mala na Komisiu v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010¹⁵ delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (ZFEÚ), aby sa stanovili obsah, formuláre a postupy, pokiaľ ide o štandardizovanie procesu vykazovania na účely dohľadu správcami AIF. V regulačných technických predpisoch by sa mali stanovovať obsah, formuláre a postupy, pokiaľ ide o štandardizovanie procesu vykazovania na účely dohľadu, čím sa nahradí vzor na podávanie správ stanovený v delegovanom nariadení Komisie (EÚ) č. 231/2013¹⁶. Tieto regulačné a vykonávacie technické predpisy by sa mali prijať na základe návrhu vypracovaného ESMA. Informácie, ktoré sa majú oznamovať o dohodách o delegovaní, by mali byť jasne stanovené v znení smernice 2011/61/EÚ. Pokiaľ ide o uvedené informácie, regulačný technický predpis by sa mal naďalej obmedziť na stanovenie primeranej úrovne štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať podľa smernice 2011/61/EÚ, a to bez doplnenia akýchkoľvek prvkov, s ktorými sa v znení uvedenej smernice nepočíta.

(19) S cieľom štandardizovať proces vykazovania na účely dohľadu by sa mala Komisii udeliť aj právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy vypracované ESMA, ktoré sa týkajú formulárov a dátových noriem, ako aj periodicity a načasovania podávania správ správcami AIF. Komisia by mala prijať uvedené vykonávacie technické predpisy prostredníctvom vykonávacích aktov podľa článku 291 ZFEÚ a v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

¹⁵ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).

¹⁶ Delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 231/2013 z 19. decembra 2012, ktorým sa dopĺňa smernica Európskeho parlamentu a Rady 2011/61/EÚ, pokiaľ ide o výnimky, všeobecné podmienky výkonu činnosti, depozitárov, pákový efekt, transparentnosť a dohľad (Ú. v. EÚ L 83, 22.3.2013, s. 1 – 95).

(20) S cieľom zabezpečiť účinnejšiu reakciu na tlaky na likviditu v čase napätia na trhu a lepšie ochrániť investorov by sa mali v smernici 2011/61/EÚ stanoviť pravidlá vykonávania odporúčaní Európskeho výboru pre systémové riziká (ESRB)¹⁷.

(21) S cieľom umožniť správcom AIF otvoreného typu so sídlom v akomkoľvek členskom štáte riešiť tlak na vyplácanie za stresových trhových podmienok by mali mať títo správcovia okrem možnosti pozastaviť vyplácanie a aktivovať bočné vrecká za mimoriadnych okolností a v záujme ich akcionárov alebo podielnikov aj povinnosť určiť vhodný súbor nástrojov na riadenie likvidity vrátane výberu aspoň dvoch nástrojov na riadenie likvidity z harmonizovaného zoznamu uvedeného v prílohe. Odchyľne od uvedeného by správca AIF otvoreného typu mal mať možnosť vybrať len jeden nástroj na riadenie likvidity z prílohy V, ak má takýto AIF povolenie ako fond peňažného trhu. Ak správca AIF prijme rozhodnutie aktivovať alebo deaktivovať nástroj na riadenie likvidity, mal by to oznámiť orgánom dohľadu súbežne s jeho aktiváciou. Ak sa aktivujú bočné vrecká, orgány dohľadu by mali byť informované v primeranom časovom rámci pred touto aktiváciou. Hoci sa príslušným orgánom neudeľuje právomoc schvaľovať používanie nástroja na riadenie likvidity pred jeho aktiváciou, táto požiadavka na oznamovanie by orgánom dohľadu umožnila lepšie zvládať potenciálne presahovanie napätia súvisiaceho s likviditou na širší trh. Táto požiadavka by sa mala vzťahovať len na pozastavenie vyplácania, obmedzenia vyplácania a bočné vrecká, keďže iné nástroje na riadenie likvidity majú potenciál na časté používanie za bežných trhových podmienok. Príslušné orgány by však mali mať naďalej možnosť požiadať o oznámenia pre tieto iné nástroje na riadenie likvidity, ak to považujú za vhodné, napríklad ak sa zmenia kľúčové parametre týchto nástrojov alebo sa aktivuje nepeňažné vyplatenie.

¹⁷ Odporúčanie Európskeho výboru pre systémové riziká zo 7. decembra 2017 o riziku likvidity a rizikách spojených s využívaním pákového efektu v investičných fondoch, ESRB/2017/6, 2018/C 151/01.

(22) Ak majú investori prijať investičné rozhodnutie v súlade so svojou ochotou podstupovať riziká a potrebami v oblasti likvidity, mali by byť informovaní o podmienkach používania nástrojov na riadenie likvidity. Predovšetkým a s cieľom posilniť ochranu investorov by sa malo spresniť, že využitie nepeňažného vyplácania nie je vhodné pre retailových investorov, a preto by sa malo aktivovať len s cieľom vyhovieť žiadostiam profesionálnych investorov o vyplatenie, pričom by sa zároveň malo riešiť riziko nerovnakého zaobchádzania s investormi, ktorí požadujú vyplatenie, a ostatnými podielníkmi alebo akcionármi.

(23) S cieľom zabezpečiť konzistentnú harmonizáciu v oblasti riadenia rizika likvidity správcami fondov otvoreného typu by mal ESMA vydať usmernenia s cieľom stanoviť proces výberu a používania nástrojov na riadenie likvidity na uľahčenie zblížovania trhov a konvergencie dohľadu.

(24) *vypúšťa sa*

(25) Depozitári zohrávajú dôležitú úlohu pri ochrane záujmov investorov a mali by byť schopní vykonávať svoje povinnosti bez ohľadu na druh správcu, ktorý uschováva aktíva fondov. Preto je potrebné začleniť centrálnych depozitárov cenných papierov do reťazca úschovy, ak poskytujú AIF služby držiteľskej správy cenných papierov. Zabezpečí sa tým totiž, že vo všetkých prípadoch bude existovať neprerušovaný tok informácií medzi správcom aktív AIF a depozitárom. S cieľom zabrániť nadbytočnému úsiliu by depozitári nemali vykonávať náležitú starostlivosť *ex ante*, ak zamýšľajú delegovať správu na centrálnych depozitárov cenných papierov.

(26) S cieľom zlepšiť spoluprácu a účinnosť v oblasti dohľadu by mali mať hostiteľské príslušné orgány možnosť zaslať príslušnému orgánu správcu AIF odôvodnenú žiadosť o prijatie opatrenia v oblasti dohľadu proti konkrétnemu správcovi AIF.

(27) S cieľom zlepšiť spoluprácu v oblasti dohľadu by ESMA mal mať okrem toho možnosť požiadať príslušný orgán o predloženie veci ESMA, ak má vec cezhraničné dôsledky a mohla by mať vplyv na ochranu investorov, prípadne finančnú stabilitu. Na základe analýz, ktoré ESMA vykoná v prípade takýchto vecí, budú môcť ostatné príslušné orgány lepšie pochopiť diskutovanú problematiku a prispeje sa k predchádzaniu podobným prípadom v budúcnosti a ochráni sa tak integrita trhu s AIF.

(28) S cieľom podporiť konvergenciu dohľadu v oblasti delegovania by mal ESMA lepšie pochopiť uplatňovanie ustanovení tejto smernice, a to aj v oblasti primeraného dohľadu a kontroly dohôd o delegovaní vo všetkých členských štátoch. Na tento účel by mal vychádzať z povinností podávať správy príslušným orgánom a z vykonávania svojich právomocí v oblasti konvergenzie dohľadu pred ďalším preskúmaním tejto smernice. Analýza zhromaždených údajov a výsledkov vykonávania právomocí orgánu ESMA v oblasti konvergenzie dohľadu bude podkladom pre správu, ktorá sa má predložiť pred začiatkom preskúmania, v ktorej sa analyzujú trhové postupy týkajúce sa delegovania, hmotnoprávných pravidiel, predchádzania schránkovým subjektom a súladu s príslušnými požiadavkami smernice a informuje sa v nej o akýchkoľvek dodatočných opatreniach, ktoré môžu byť potrebné na podporu účinnosti režimov delegovania stanovených v smernici 2011/61/EÚ.

(28a) Uvádžanie fondov na trh nie vždy vykonáva priamo správca AIF, ale skôr jeden alebo viacerí distribútori buď v mene správcu AIF, alebo vo vlastnom mene. Vyskytnúť sa môžu aj prípady, keď fond na trh uvádza nezávislý finančný poradca bez vedomia správcu AIF. Väčšina distribútorov fondov podlieha regulačným požiadavkám podľa smernice 2014/65/EÚ alebo smernice (EÚ) 2016/97, v ktorých sa vymedzuje rozsah ich povinností voči vlastným klientom. V tejto smernici by sa preto mala uznať rozmanitosť dohôd o distribúcii a mali by sa uznať existujúce záruky pre dohody, podľa ktorých distribútor koná vo vlastnom mene, keď PKIPCP uvádza na trh podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na životnom poistení v súlade so smernicou 2016/97/EÚ, pričom v takom prípade by sa ustanovenia tejto smernice týkajúce sa delegovania nemali uplatňovať bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcovskou spoločnosťou a distribútorom.

(29) Niektorým koncentrovaným trhom chýba konkurenčná ponuka služieb depozitára. S cieľom riešiť tento nedostatok poskytovateľov služieb, ktorý môže mať za následok vyššie náklady pre správcov AIF a menej efektívny trh s AIF, členské štáty môžu by oprávniť príslušné orgány, aby povolili správcovi AIF alebo AIF obstaranie služieb depozitára nachádzajúcich sa v iných členských štátoch. S cieľom zabezpečiť, aby sa touto možnosťou povoliť vymenovanie depozitára v inom členskom štáte neopakovalo povolenie pre depozitárov, mala by sa využívať len vtedy, ak sú splnené podmienky vymedzené v tejto smernici a s predchádzajúcim súhlasom príslušných orgánov AIF. Keďže povolenie obstarávať služby depozitára nachádzajúce sa v iných členských štátoch by sa nemalo udeľovať automaticky, a to ani v prípade, že sú splnené uvedené podmienky, príslušné orgány by mali udeliť svoj predchádzajúci súhlas na základe individuálneho posúdenia nedostatku príslušných služieb depozitára v jurisdikcii AIF vzhľadom na investičnú stratégiu tohto AIF.

(30) Sprístupnenie možnosti určiť depozitára v inom členskom štáte by malo byť sprevádzané rozšíreným dosahom dohľadu. Depozitár by preto mal byť povinný spolupracovať nielen so svojimi príslušnými orgánmi, ale aj s príslušnými orgánmi AIF, ktoré ho určili, ako aj s príslušnými orgánmi správcu AIF, ktorý spravuje AIF, ak sa tieto príslušné orgány nachádzajú v inom členskom štáte, ako je štát depozitára.

(31) S cieľom zabezpečiť lepšiu ochranu investorov by sa mal zintenzívniť tok informácií od správcov AIF k investorom AIF. S cieľom umožniť investorom AIF lepšie sledovanie výdavkov investičného fondu by mali správcovia AIF identifikovať poplatky, ktoré bude znášať správca AIF alebo jeho prepojené subjekty, ako aj pravidelne vykazovať všetky poplatky a náklady, ktoré boli priamo alebo nepriamo pridelené AIF alebo na niektorú z jeho investícií. Správcovia AIF by mali byť okrem toho povinní podávať investorom správy o zložení portfólia poskytnutých úverov.

(32) S cieľom zvýšiť transparentnosť trhu a účinné využívanie dostupných údajov o trhu s AIF by mal mať ESMA možnosť zverejňovať podľa vlastného uváženia súhrnné alebo zovšeobecnené údaje o trhu, a preto by sa mala na účely povolenia takéhoto využívania údajov uvoľniť norma v oblasti dôvernosti.

(33) Prístup na vnútorný trh by sa mal stanoviť tak, aby sa zabezpečili rovnaké podmienky pre všetkých účastníkov trhu, čo si vyžaduje zavedenie požiadaviek na harmonizáciu tohto prístupu. Požiadavky na subjekty z tretích krajín s prístupom na vnútorný trh by sa mali zosúladiť s normami stanovenými v spoločnom postupe členských štátov EÚ, pokiaľ ide o jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely, a v smernici Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/849. Požiadavkami by sa mala zabezpečiť aj primeraná a účinná výmena informácií v daňových záležitostiach v súlade s medzinárodnými normami, ako sú normy stanovené v článku 26 Modelovej zmluvy OECD o zdaňovaní príjmov a majetku, s cieľom zabezpečiť účinnú výmenu informácií, ktorá príslušným orgánom dotknutých členských štátov umožní plniť si povinnosti v súlade s touto smernicou.

(34) V smernici 2009/65/ES by sa mali správcoským spoločnostiam PKIPCP zabezpečovať porovnateľné podmienky, ak nie je dôvod zachovávať regulačné rozdiely medzi PKIPC a správcami AIF. To sa týka režimu delegovania, regulačného prístupu k správcovi, požiadaviek týkajúcich sa vykazovania na účely dohľadu a dostupnosti a používania nástrojov na riadenie likvidity.

(35) S cieľom zabezpečiť jednotné uplatňovanie hmotnoprávných požiadaviek na správcoské spoločnosti PKIPCP by sa malo objasniť, že v čase podania žiadosti o udelenie povolenia by mali správcoské spoločnosti poskytnúť príslušným orgánom informácie o ľudských a technických zdrojoch, ktoré nasadia na vykonávanie svojich funkcií, prípadne na dohľad nad subjektmi, na ktoré sa funkcie delegovali. Zamestnaní alebo poverení riadením podnikania správcoskej spoločnosti na plný pracovný čas by mali byť aspoň dvaja vrcholoví manažéri, ktorí by mali mať pobyt v Únii. Bez ohľadu na toto zákonné minimum môže byť potrebných viac zdrojov v závislosti od veľkosti a zložitosti správcoskej spoločnosti.

(36) Na zabezpečenie jednotného uplatňovania smernice 2009/65/ES by sa malo objasniť, že pravidlá delegovania stanovené v článku 13 uvedenej smernice sa uplatňujú na všetky funkcie uvedené v prílohe II k uvedenej smernici, ako aj na vedľajšie služby uvedené v článku 6 ods. 3 uvedenej smernice.

(37) S cieľom zosúladiť právne rámce delegovania zo smerníc 2011/61/EÚ a 2009/65/ES by sa malo vyžadovať, aby správcovské spoločnosti PKIPCP odôvodnili príslušným orgánom delegovanie svojich funkcií a poskytli v súvislosti s delegovaním objektívne dôvody.

(38) S cieľom vypracovať spoľahlivý prehľad o činnostiach delegovania v Únii, ktoré sa upravujú v článku 13 smernice 2009/65/ES, a poskytnúť informácie pre budúce opatrenia dohľadu by správcovské spoločnosti mali príslušným orgánom PKIPCP, ktoré spravujú, pravidelne poskytovať informácie o dohodách o delegovaní, ktoré spravujú, ktoré zahŕňajú delegovanie funkcií kolektívneho riadenia portfólia alebo riadenia portfólia na základe voľného uváženia alebo funkcií riadenia rizík. Správcovské spoločnosti by preto mali vykazovať informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegujú, zoznam a opis delegovaných činností, objem a percentuálny podiel aktív spravovaných PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie správy portfólia, opis toho, ako správcovská spoločnosť vykonáva dohľad nad subjektom, na ktoré sa funkcie delegujú, monitoruje ho a kontroluje ho, informácie o dohodách o subdelegovaní a dátum začiatku a uplynutia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní. V záujme jasnosti by sa malo spresniť, že zozbierané údaje o percentuálnom podiele aktív spravovaných PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcií správy portfólia, sú určené na účely poskytovania lepšieho prehľadu o vykonávaní delegovania a nie sú samy osebe ukazovateľom na určenie primeranosti podstaty alebo riadenia rizík alebo účinnosti opatrení dohľadu alebo kontroly na úrovni správcu. Takéto informácie by sa mali oznamovať ako súčasť pravidelných správ, ktoré majú správcovské spoločnosti poskytovať svojim príslušným orgánom.

(39) *vypúšťa sa*

(40) S cieľom lepšie zosúladiť pravidlá delegovania uplatniteľné na správcov AIF a PKIPCP a dosiahnuť jednotnejšie uplatňovanie smerníc 2011/61/EÚ a 2009/65/ES by sa mala Komisii udeliť právomoc prijímať akty v súlade s článkom 290 ZFEÚ, v ktorých sa podrobnejšie stanovujú podmienky delegovania zo správcovskej spoločnosti PKIPCP na tretiu stranu a podmienky, za ktorých sa môže správcovská spoločnosť PKIPCP považovať za meno na poštovej schránke, a preto sa naďalej nemôže považovať za správcu PKIPCP. Je osobitne dôležité, aby Komisia počas prípravných prác uskutočnila príslušné konzultácie, a to aj na úrovni expertov, a aby tieto konzultácie vykonávala v súlade so zásadami stanovenými v Medziinštitucionálnej dohode z 13. apríla 2016 o lepšej tvorbe práva¹⁸. Predovšetkým, v záujme rovnakého zastúpenia pri príprave delegovaných aktov, sa všetky dokumenty doručujú Európskemu parlamentu a Rade v rovnakom čase ako expertom z členských štátov, a experti Európskeho parlamentu a Rady majú systematický prístup na zasadnutia skupín expertov Komisie, ktoré sa zaoberajú prípravou delegovaných aktov.

(41) V tejto smernici sa vykonávajú odporúčania ESRB týkajúce sa harmonizácie nástrojov na riadenie likvidity a ich používania správcami fondov otvoreného typu, ku ktorým patria PKIPCP, s cieľom umožniť účinnejšiu reakciu na tlaky na likviditu v čase napätia na trhu a lepšie ochrániť investorov.

¹⁸ Ú. v. EÚ L 123, 12.5.2016, s. 1.

(42) S cieľom umožniť správcovským spoločnostiam PKIPCP so sídlom v akomkoľvek členskom štáte riešiť tlak na vyplácanie za stresových trhových podmienok by mali mať títo správcovia okrem možnosti pozastaviť vyplácanie a aktivovať bočné vrecká za mimoriadnych okolností a v záujme ich podielnikov aj povinnosť určiť vhodný súbor nástrojov na riadenie likvidity vrátane výberu aspoň dvoch nástrojov na riadenie likvidity z harmonizovaného zoznamu uvedeného v prílohe. Odchyľne od toho by správcovská spoločnosť mala mať možnosť vybrať len jeden nástroj na riadenie likvidity z prílohy IIA, ak má PKIPCP povolenie ako fond peňažného trhu. Ak správcovská spoločnosť prijme rozhodnutie aktivovať alebo deaktivovať nástroj na riadenie likvidity, mal by to oznámiť orgánom dohľadu súbežne s jeho aktiváciou. Ak sa aktivujú bočné vrecká, orgány dohľadu by mali byť informované v primeranom časovom rámci pred touto aktiváciou. Hoci sa príslušným orgánom neudeľuje právomoc schvaľovať používanie nástroja na riadenie likvidity pred jeho aktiváciou, táto požiadavka na oznamovanie by orgánom dohľadu umožnila lepšie zvládať potenciálne presahovanie napätia súvisiaceho s likviditou na širší trh. Táto požiadavka by sa mala vzťahovať len na pozastavenie vyplácania, obmedzenia vyplácania a bočné vrecká, keďže iné nástroje na riadenie likvidity majú potenciál na časté používanie za bežných trhových podmienok. Príslušné orgány by však mali mať naďalej možnosť požiadať o oznámenia pre tieto iné nástroje na riadenie likvidity, ak to považujú za vhodné, napríklad ak sa zmenia kľúčové parametre týchto nástrojov alebo sa aktivuje nepeňažné vyplatenie.

(43) Ak majú investori PKIPCP prijať investičné rozhodnutie v súlade so svojou ochotou podstupovať riziká a potrebami v oblasti likvidity, mali by byť informovaní o podmienkach používania nástrojov na riadenie likvidity. Predovšetkým a s cieľom posilniť ochranu investorov by sa malo spresniť, že využitie nepenažného vyplácania nie je vhodné pre retailových investorov, a preto by sa malo aktivovať len s cieľom vyhovieť žiadostiam profesionálnych investorov o vyplatenie, pričom by sa zároveň malo riešiť riziko nerovnakého zaobchádzania s investormi, ktorí požadujú vyplatenie, a ostatnými podielníkmi.

(44) *vypúšťa sa*

(45) S cieľom zabezpečiť konzistentnú harmonizáciu v oblasti riadenia rizika likvidity správcami PKIPCP by mal ESMA vydať usmernenia s cieľom stanoviť proces výberu a používania nástrojov na riadenie likvidity na uľahčenie zblížovania trhov a konvergencie dohľadu.

(46) S cieľom podporiť monitorovanie trhu orgánmi dohľadu by sa mali zlepšiť získavanie a výmena informácií uskutočňované prostredníctvom vykazovania na účely dohľadu, a to tým, že sa na PKIPCP budú vzťahovať povinnosti v oblasti vykazovania na účely dohľadu. Európske orgány dohľadu a ECB by mali byť povinné, a to prípadne aj s podporou príslušných vnútroštátnych orgánov, posúdiť potreby jednotlivých orgánov dohľadu v oblasti údajov vzhľadom na existujúce požiadavky na vykazovanie podľa právnych predpisov Únie a vnútroštátnych právnych predpisov, a to najmä nariadenia (EÚ) č. 600/2014, nariadenia (EÚ) 2019/834, nariadenia (EÚ) č. 1011/2012 a nariadenia (EÚ) č. 1073/2013. Výsledok týchto prípravných prác by umožnil prijatie informovaného politického rozhodnutia o tom, do akej miery a v akej forme by mal PKIPCP podávať príslušným orgánom správy o svojich obchodoch, likvidite svojich aktív, výbere a aktivácii nástrojov na riadenie likvidity a profile rizík. Ak ESMA stanoví, že sa majú zaručiť podrobné informácie o týchto záležitostiach, ustanovenia smernice 2009/65/ES by sa mali upraviť tak, aby obsahovali potrebné rozšírenie rozsahu vykazovania.

(47) S cieľom zabezpečiť konzistentnú harmonizáciu povinností v oblasti vykazovania na účely dohľadu by sa mala na Komisiu v súlade s článkami 10 až 14 a článkom 15 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010¹⁹ delegovať právomoc prijímať regulačné technické predpisy prostredníctvom delegovaných aktov podľa článku 290 Zmluvy o fungovaní Európskej únie (ZFEÚ), aby sa stanovili obsah, formuláre a postupy, pokiaľ ide o štandardizovanie procesu vykazovania na účely dohľadu vykonávaného PKIPCP. Tieto regulačné technické predpisy by sa mali prijať na základe návrhu vypracovaného ESMA. Informácie, ktoré sa majú oznamovať o dohodách o delegovaní, by mali byť jasne stanovené v znení smernice 2009/65/ES. Pokiaľ ide o uvedené informácie, regulačný technický predpis by sa mal naďalej obmedziť na stanovenie primeranej úrovne štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať podľa smernice 2009/65/ES, a to bez doplnenia akýchkoľvek prvkov, s ktorými sa v znení uvedenej smernice nepočíta.

¹⁹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1095/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre cenné papiere a trhy) a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/77/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 84).

(48) S cieľom štandardizovať proces vykazovania na účely dohľadu by sa mala Komisii udeliť aj právomoc prijímať vykonávacie technické predpisy vypracované ESMA, ktoré sa týkajú formulárov a dátových noriem, ako aj periodicity a načasovania podávania správ zo strany PKIPCP. Komisia by mala prijať uvedené vykonávacie technické predpisy prostredníctvom vykonávacích aktov podľa článku 291 ZFEÚ a v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010.

(49) S cieľom zabezpečiť ochranu investorov, a najmä zabezpečiť, aby vo všetkých prípadoch existoval neprerušovaný tok informácií medzi správcom aktív PKIPCP a depozitárom, by sa mal režim depozitára rozšíriť tak, aby boli do reťazca úschovy začlenení aj centrálni depozitári cenných papierov, ak poskytujú PKIPCP služby držiteľskej správy cenných papierov. S cieľom zabrániť nadbytočnému úsiliu by depozitári nemali vykonávať náležitú starostlivosť *ex ante*, ak zamýšľajú delegovať správu na centrálnych depozitároch cenných papierov.

(50) S cieľom podporiť konvergenciu dohľadu v oblasti delegovania by mal ESMA lepšie pochopiť uplatňovanie ustanovení tejto smernice, a to aj v oblasti primeraného dohľadu a kontroly dohôd o delegovaní vo všetkých členských štátoch. Na tento účel by mal vychádzať z povinností podávať správy príslušným orgánom a z vykonávania svojich právomocí v oblasti konvergence dohľadu pred ďalším preskúmaním tejto smernice. Analýza zhromaždených údajov a výsledkov vykonávania právomocí orgánu ESMA v oblasti konvergence dohľadu bude podkladom pre správu, ktorá sa má predložiť pred začiatkom preskúmania, v ktorej sa analyzujú trhové postupy týkajúce sa delegovania, hmotnoprávných pravidiel, predchádzania schránkovým subjektom a súladu s príslušnými požiadavkami smernice a informuje sa v nej o akýchkoľvek dodatočných opatreniach, ktoré môžu byť potrebné na podporu účinnosti režimov delegovania stanovených v smernici 2009/65/EÚ.

(51) S cieľom zlepšiť spoluprácu a účinnosť v oblasti dohľadu by mali mať príslušné orgány hostiteľského členského štátu možnosť zaslať príslušnému orgánu domovského členského štátu PKIPCP odôvodnenú žiadosť o prijatie opatrenia v oblasti dohľadu proti konkrétnemu PKIPCP.

(52) S cieľom zlepšiť spoluprácu v oblasti dohľadu by ESMA mal mať okrem toho možnosť požiadať príslušný orgán o predloženie veci ESMA, ak má vec cezhraničné dôsledky a mohla by mať vplyv na ochranu investorov, prípadne finančnú stabilitu. Na základe analýz, ktoré ESMA vykoná v prípade takýchto vecí, budú môcť ostatné príslušné orgány lepšie pochopiť diskutovanú problematiku a prispeje sa k predchádzaniu podobným prípadom v budúcnosti a ochráni sa tak integrita trhov s PKIPCP,

PRIJALI TÚTO SMERNICU:

Článok 1

Zmeny smernice 2011/61/EÚ

Smernica 2011/61/EÚ sa mení takto:

1. Článok 4 ods. 1 sa mení takto:

a) dopĺňa sa toto písmeno ap):

„ap) „centrálny depozitár cenných papierov“ je centrálny depozitár cenných papierov v zmysle článku 2 ods. 1 bodu 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014*.

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnaní transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012 (Ú. v. EÚ L 257, 28.8.2014, s. 1).“

b) dopĺňa sa toto písmeno ca):

„ca) „kapitál“ sú kumulované kapitálové príspevky a nevyplatený viazaný kapitál, vypočítaný na základe súm investovateľných po odpočítaní všetkých poplatkov, nákladov a výdavkov, ktoré priamo alebo nepriamo znášajú investori;“

c) dopĺňajú sa tieto písmená va), vb) a vc):

„va) „poskytnutie úveru“ je poskytnutie úveru zo strany AIF ako pôvodného veriteľa;

vb) „akcionársky úver“ je záloha na bežnom účte, ktorú AIF poskytne podniku, v ktorom má, priamo alebo nepriamo, v držbe aspoň 5 % kapitálu alebo hlasovacích práv, a ktorú nemožno predat' tretím stranám nezávisle od kapitálových nástrojov v držbe AIF v tom istom podniku.

vc) „AIF využívajúci pákový efekt“ je AIF, ktorého expozície zvyšuje jeho správca prostredníctvom vypožičiavania hotovosti či cenných papierov alebo pákovým efektom založeným na derivátových pozíciách alebo inými prostriedkami.“

2. Článok 6 sa mení takto:

a) v odseku 4 písm. b) sa dopĺňa tento bod iv):

„iv) akúkoľvek inú vedľajšiu službu, ak táto vedľajšia služba predstavuje pokračovanie služieb, ktoré už správca AIF vykonáva v súlade s prílohou I, a nevytvára konflikty záujmov, ktoré by nebolo možné riešiť dodatočnými pravidlami;“

b) v odseku 4 sa dopĺňajú písmená c) a d):

„c) správa referenčných hodnôt v súlade s nariadením (EÚ) 2016/1011;

d) spravovanie úverov v súlade so smernicou Európskeho parlamentu a Rady 2021/2167. Bez toho, aby boli dotknuté iné nástroje práva Únie, môžu členské štáty zakázať AIF, aby na ich území spravovali úvery poskytnuté spotrebiteľom v zmysle článku 3 písm. a) smernice 2008/48/ES;“

c) odsek 5 sa mení takto:

i) písmeno b) sa vypúšťa;

ii) písmeno c) sa nahrádza takto:

„iba činností uvedených v bodoch 2, 3 alebo 4 prílohy I alebo“

iii) dopĺňa sa toto písmeno e):

„e) správy referenčných hodnôt, ktoré sa používajú v ním spravovaných AIF.“

d) odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. Na poskytovanie služieb uvedených v odseku 4 písm. a) a písm. b) zo strany správcu AIF sa uplatňuje článok 9 ods. 2 smernice 2019/2034/EÚ, články 15 a 16 okrem prvého pododseku odseku 5 a články 23, 24 a 25 smernice 2014/65/EÚ.“;

3. Článok 7 sa mení takto:

a) odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Členské štáty vyžadujú, aby správca AIF, ktorý žiada o udelenie povolenia, poskytol príslušným orgánom svojho domovského členského štátu tieto informácie týkajúce sa správcu AIF:

a) informácie o osobách, ktoré skutočne vykonávajú činnosť správcu AIF, najmä funkcie uvedené v prílohe I, vrátane:

i) podrobného opisu ich úlohy, postavenia a úrovne nadriadenosti;

ii) opisu ich hierarchických vzťahov a zodpovednosti v rámci správcu AIF a mimo správcu AIF;

iii) prehľadu času, ktorý majú pridelený na každú úlohu;

iv) opisu technických a ľudských zdrojov na podporu ich činností;

- b) informácie o totožnosti akcionárov alebo členov správcu AIF, či už priamych alebo nepriamych, fyzických alebo právnických osôb, ktoré vlastní kvalifikované účasti, a o výškach týchto účastí;
- c) program činnosti, v ktorom sa uvedie organizačná štruktúra správcu AIF vrátane informácií o tom, ako má správca AIF v úmysle plniť svoje povinnosti podľa kapitol II, III, IV a prípadne podľa kapitol V, VI, VII a VIII, a podrobný opis primeraných ľudských a technických zdrojov, ktoré správca AIF použije na tento účel;
- d) informácie o politikách a postupoch odmeňovania podľa článku 13;
- e) informácie o opatreniach prijatých na delegovanie a subdelegovanie funkcií uvedených v článku 20 na tretie strany a podrobný opis ľudských a technických zdrojov, ktoré správca AIF použije na účely monitorovania a riadenia subjektu, na ktorého sa funkcie delegovali.

Členské štáty vyžadujú, aby správcovia AIF, ktorým bolo udelené povolenie, informácie poskytované svojim príslušným orgánom aktualizovali.“

b) dopĺňa sa tento odsek 8:

„8. Pred zaãiatkom preskúmania uvedeného v článku 69b orgán ESMA predloží Európskemu parlamentu, Rade a Komisii správu, v ktorej zanalyzuje trhové postupy týkajúce sa delegovania a dodržiavania článkov 7 a 20, okrem iného na základe údajov nahlasovaných príslušným orgánom v súlade s článkom 24 ods. 2 písm. d) a výkonu svojich právomocí v oblasti konvergenzie dohľadu.“;

4. V článku 8 ods. 1 sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) osoby, ktoré skutočne vykonávajú činnosť správcu AIF, nemajú dostatočne dobrú povosť a dostatočné odborné skúsenosti aj v súvislosti s investičnými stratégiami, ktoré uplatňuje AIF spravovaný správcem AIF, pričom mená týchto osôb a každej osoby, ktorá ich v tejto pozícii vystrieda, sú bezodkladne oznámené príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF a o výkone činnosti správcu AIF rozhodujú najmenej dve fyzické osoby spĺňajúce tieto podmienky, ktoré buď správca AIF zamestnáva na plný pracovný úväzok, alebo ktoré sú výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcu AIF, ktoré sú poverené vykonávaním činnosti daného správcu AIF na plný pracovný čas a ktoré sa nachádzajú v Únii.“

5. Článok 15 sa mení takto:

a) v odseku 3 sa dopĺňa toto písmeno d):

„d) v prípade činností poskytovania úverov vykonáva účinné politiky, postupy a procesy na poskytovanie úverov. Ak sa venuje činnosti poskytovania úverov alebo nakupovania úverov od tretích strán, takisto vykonáva účinné politiky, postupy a procesy na posúdenie úverového rizika a na správu a monitorovanie svojho portfólia úverov, zabezpečuje neustálu aktuálnosť a účinnosť uvedených politík, postupov a procesov a pravidelne ich aspoň raz ročne preskúmava.

Členské štáty môžu určiť, že požiadavka stanovená v odseku 3 písm. d) prvom pododseku sa neuplatňuje na poskytovanie akcionárskych úverov za predpokladu, že tieto akcionárske úvery:

i) neprevyšujú spolu 100 % kapitálu AIF alebo

ii) sa poskytujú portfóliovým podnikom, ktoré nadobúdajú a spravujú nehnuteľnosti alebo účasti v realitných spoločnostiach a v ktorých AIF priamo alebo nepriamo drží 100 % kapitálu alebo hlasovacích práv. Táto požiadavka sa uplatňuje na základe transparentného (look-through) prístupu na podkladové aktíva kontrolované priamo alebo nepriamo AIF alebo správcom AIF konajúcim v mene AIF.“

b) medzi odseky 4 a 5 sa vkladajú tieto odseky 4a až 4f:

„4a. Správca AIF zabezpečí, aby úvery poskytnuté z AIF, ktorý spravuje, akémukoľvek jednotlivému dlžníkovi nepresiahli 20 % kapitálu AIF, ak je dlžníkom jeden z týchto subjektov:

a) finančná spoločnosť v zmysle článku 13 ods. 25 smernice 2009/138/ES;

b) AIF v zmysle článku 4 ods. 1 písm. a) tejto smernice; alebo

c) PKIPCP v zmysle článku 1 ods. 2 smernice 2009/65/ES.“

Na účely určenia, či bolo dodržané obmedzenie stanovené v prvom pododseku, správca AIF kombinuje úvery poskytnuté zo strany AIF, ktorý spravuje, a úverové expozície tohto AIF získané prostredníctvom účelovo vytvoreného subjektu, ktorý poskytuje úvery pre AIF alebo správcu AIF vo vzťahu k danému AIF alebo v ich mene.

Obmedzením stanoveným v prvom pododseku nie sú dotknuté prahové hodnoty, obmedzenia a podmienky stanovené v nariadeniach (EÚ) 2015/760²⁰, (EÚ) č. 345/2013²¹ a (EÚ) č. 346/2013²².

²⁰ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2015/760 z 29. apríla 2015 o európskych dlhodobých investičných fondoch (Ú. v. EÚ L 123, 19.5.2015, s 98 – 121).

²¹ Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 345/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch rizikového kapitálu (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 1 – 17).

²² Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 346/2013 zo 17. apríla 2013 o európskych fondoch sociálneho podnikania (Ú. v. EÚ L 115, 25.4.2013, s. 18 – 38).

4aa. Správca AIF zabezpečí, aby pákový efekt ním spravovaného AIF poskytujúceho úvery predstavoval najviac 150 % čistej hodnoty aktív AIF.

Pákový efekt sa vyjadrí ako pomer medzi expozíciou AIF vypočítanou podľa záväzkovej metódy vymedzenej prostredníctvom delegovaných aktov uvedených v článku 4 ods. 3 a čistou hodnotou jeho aktív.

Dohody o vypožičiavaní, ktoré majú dočasný charakter a sú plne kryté zmluvnými kapitálovými záväzkami investorov do AIF, sa na účely tohto odseku nepovažujú za pákový efekt.

Požiadavky stanovené v prvom pododseku sa uplatňujú na AIF, ktoré získavajú expozíciu voči úveru prostredníctvom účelovo vytvoreného subjektu, ktorý poskytuje úver pre AIF alebo správcu AIF vo vzťahu k danému AIF alebo v ich mene.

Členské štáty môžu určiť, že požiadavka stanovená v prvom pododseku 3 sa neuplatňuje na AIF, ktorých činnosti poskytovania úverov spočívajú len v poskytovaní akcionárskych úverov, za predpokladu, že tieto akcionárske úvery:

i) neprevyšujú spolu 100 % kapitálu AIF alebo

ii) sa poskytujú portfóliovým podnikom, ktoré nadobúdajú a spravujú nehnuteľnosti alebo účasti v realitných spoločnostiach a v ktorých AIF priamo alebo nepriamo drží 100 % kapitálu alebo hlasovacích práv. Táto požiadavka sa uplatňuje na základe transparentného (look-through) prístupu na podkladové aktíva kontrolované priamo alebo nepriamo AIF alebo správcom AIF konajúcim v mene AIF.

4b. Limit na investovanie vo výške 20 % stanovený v odseku 4a sa:

a) uplatňuje do dátumu určeného v štatúte alebo zakladajúcich dokumentoch alebo prospekte AIF; Tento dátum nesmie presiahnuť 24 mesiacov od dátumu, keď AIF prvýkrát ponúkne akcie na upisovanie.

b) prestáva uplatňovať, keď správca AIF začne predávať aktíva, aby vyplatil podielové listy alebo akcie investorov v rámci ukončovania činnosti AIF;

c) dočasne pozastaví až na 12 mesiacov, ak správca AIF získa dodatočný kapitál alebo zníži svoj existujúci kapitál.

4c. V dátume uplatňovania uvedenom v odseku 4b písm. a) sa prihliada na konkrétne vlastnosti a charakteristiky aktív, ktoré má AIF investovať. Za výnimočných okolností môže príslušný orgán správcu AIF po predložení riadne zdôvodneného investičného plánu schváliť predĺženie tejto lehoty najviac o jeden ďalší rok.

4d. Správca AIF zabezpečí, aby AIF neposkytoval úvery týmto subjektom:

a) svojmu správcovi alebo jeho zamestnancom;

b) svojmu depozitárovi a subjektom, na ktoré depozitár delegoval funkcie;

c) subjektu, na ktorého správca AIF delegoval funkcie v súlade s článkom 20, a jeho zamestnancom;

d) subjektu v rámci tej istej skupiny vymedzenej v článku 2 ods. 11 smernice Európskeho parlamentu a Rady 2013/34/EÚ s výnimkou prípadov, keď je tento subjekt finančnou spoločnosťou, ktorá financuje výlučne dlžníkov, ktorí nie sú uvedení v písmenách a) až d) tohto odseku.

4da. Bez toho, aby boli dotknuté iné nástroje práva Únie, môže členský štát zakázať AIF, aby na jeho území poskytoval úvery spotrebiteľom v zmysle článku 3 písm. a) smernice 2008/48/ES. Nie je tým dotknuté uvádzanie AIF venujúcich sa poskytovaniu spotrebiteľských úverov v Únii na trh.

4e. Správca AIF nesmie spravovať AIF, ktorého investičnou stratégiou, ako sa uvádza v štatúte, zakladajúcich dokumentoch a prospekte príslušného AIF, je poskytovať úvery alebo získať expozíciu voči úverom prostredníctvom účelovo vytvoreného subjektu, ktorý poskytuje úver pre AIF alebo správcu AIF vo vzťahu k danému AIF alebo v ich mene, výlučne na účely prevodu týchto úverov alebo expozícií na tretie strany (model „poskytni a predaj“).

4f. Správca AIF zabezpečí, aby si AIF, ktorý spravuje, ponechal počas obdobia dvoch rokov od dátumu podpisu alebo do splatnosti, podľa toho, čo je kratšie, 5 % pomyselné hodnoty úverov, ktoré poskytol alebo kúpil od účelovo vytvoreného subjektu, ktorý poskytuje úver pre AIF alebo správcu AIF vo vzťahu k AIF alebo v ich mene, a následne predal tretím stranám.

Odchylné od toho sa požiadavka stanovená v prvom pododseku neuplatňuje, ak:

- a) AIF začne predávať aktíva, aby vyplatil podielové listy alebo akcie investorov v rámci ukončovania činnosti AIF;
- b) sa na dlžníka alebo ktoréhokoľvek z jeho akcionárov vzťahujú sankcie EÚ; alebo
- c) je predaj úveru nevyhnutný na to, aby AIF neporušil niektoré zo svojich pravidiel týkajúcich sa investícií alebo diverzifikácie, a ak by k tomuto možnému porušeniu došlo z dôvodov, ktoré sú mimo kontroly AIF a jeho správcu, alebo v dôsledku uplatnenia práv na upísanie alebo vyplatenie.“

6. V článku 16 sa vkladajú tieto odseky 2a až 2h:

„2a. Správca AIF zabezpečí, aby ním spravovaný AIF poskytujúci úvery bol uzavretého typu.

Požiadavky stanovené v prvom pododseku sa uplatňujú na AIF, ktoré získavajú expozíciu voči úveru prostredníctvom účelovo vytvoreného subjektu, ktorý poskytuje úver pre AIF alebo správcu AIF vo vzťahu k danému AIF alebo v ich mene.

2aa. Odchylné od odseku 2a môže byť AIF poskytujúci úvery otvoreného typu za predpokladu, že jeho systém riadenia rizika likvidity je zlučiteľný s jeho investičnou stratégiou a politikou vyplácania.

2b. Po posúdení vhodnosti vo vzťahu k sledovanej investičnej stratégii, profilu likvidity a politike vyplácania si správca AIF, ktorý spravuje AIF otvoreného typu, vyberie aspoň dva vhodné nástroje na riadenie likvidity zo zoznamu stanoveného v prílohe V bodoch 2 až 7 na možné použitie v záujme investorov AIF. Odchylné od uvedeného môže správca AIF pre ním spravovaný AIF vybrať z prílohy V bodov 2 až 7 len jeden nástroj na riadenie likvidity, ak je tento AIF povolený ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením (EÚ) 2017/1131.

Správca AIF realizuje podrobné politiky a postupy na aktivovanie a deaktivovanie každého vybraného nástroja na riadenie likvidity a prevádzkové a administratívne mechanizmy na používanie takéhoto nástroja. Toto rozhodnutie a príslušné vysvetlenia sa oznámia príslušným orgánom domovského členského štátu AIF.

Nepeňažné vyplatenie, ako sa uvádza v prílohe V bode 7, sa môže aktivovať len s cieľom vyhovieť žiadostiam o vyplatenie zo strany profesionálnych investorov a ak toto nepeňažné vyplatenie zodpovedá pomernému podielu aktív v držbe AIF.

Odchylné od pododseku 3, nepeňažné vyplatenie nesmie zodpovedať pomernému podielu aktív v držbe AIF v prípade, ak sa tento AIF uvádza na trh výlučne pre profesionálnych investorov alebo ak je cieľom investičnej politiky AIF replikovať zloženie určitého indexu akcií alebo dlhových cenných papierov, a okrem toho, ak je tento AIF fondom obchodovaným na burze, ako sa vymedzuje v článku 2 ods. 26 nariadenia MiFIR.

2c. Správca AIF, ktorý spravuje AIF otvoreného typu, môže v záujme investorov AIF dočasne pozastaviť odkúpenie alebo vyplatenie podielových listov alebo akcií AIF alebo aktivovať či deaktivovať iné nástroje na riadenie likvidity vybrané zo zoznamu stanoveného v prílohe V bodoch 2 až 7 a uvedené v štatúte fondu alebo zakladajúcich dokumentoch AIF. S cieľom zabezpečiť, aby sa upisovanie a vyplácanie spracúvali za spravodlivú cenu, môže správca AIF v záujme investorov AIF aktivovať aj bočné vrecká uvedené v prílohe V bode 8, a to v situáciách, keď správca AIF nemôže zabezpečiť spravodlivé a presné ocenenie niektorých aktív alebo keď sa niektoré aktíva stali neobchodovateľnými.

Dočasné pozastavenie a aktivácia bočných vreciek uvedené v prvom pododseku sa môžu umožniť len vo výnimočných prípadoch, pokiaľ to vyžadujú okolnosti a pokiaľ je to odôvodnené so zreteľom na záujmy investorov AIF.

2d. Správca AIF bezodkladne oznámi príslušným orgánom svojho domovského členského štátu aktiváciu alebo deaktiváciu pozastavenia vyplácania a obmedzenia vyplácania uvedených v prílohe V bodoch 1 a 2.

Správca AIF oznámi tým istým príslušným orgánom aktiváciu alebo deaktiváciu bočných vreciek uvedených v bode 8 uvedenej prílohy, a to v primeranej lehote pred aktiváciou alebo deaktiváciou tohto nástroja na riadenie likvidity.

Členské štáty môžu od správcu AIF požadovať oznamovanie informácií príslušným orgánom domovského členského štátu správcu AIF, ak sa správca AIF rozhodne aktivovať nepenažné vyplácanie, predĺžiť výpovednú lehotu alebo zvýšiť poplatok za výber likvidity, hornú hranicu swing faktora mechanizmu „swing pricing“ alebo poplatku na zabránenie zníženiu hodnoty investície stanoveného v prospekte fondu alebo zvýšiť kúpno-predajné rozpätie pri dvojakom oceňovaní na účely riadenia likvidity.

Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF bezodkladne informujú príslušné orgány hostiteľského členského štátu správcu a ESMA o každom oznámení, ktoré prijali v súlade s týmto odsekom, a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

2e. Členské štáty zabezpečia, aby mali správcovia AIF spravujúci AIF otvoreného typu k dispozícii aspoň nástroje na riadenie likvidity stanovené v prílohe V.

2ee. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov s cieľom určiť požiadavky, ktoré musí AIF poskytujúci úvery spĺňať, aby si zachoval otvorenú štruktúru. Takáto požiadavka by mala zahŕňať prvky týkajúce sa výberu a používania nástrojov na riadenie likvidity, dostupnosti likvidných aktív a stresového testovania, ako aj vhodnej politiky vyplácania vzhľadom na profil likvidity AIF a musí zohľadňovať rizikový profil a povahu úverov.

Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku.“

2f. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov obsahujúcich vlastnosti nástrojov na riadenie likvidity stanovených v prílohe V.

2g. ESMA vypracuje usmernenia určujúce kritériá výberu a používania vhodných nástrojov na riadenie likvidity správcami AIF v oblasti riadenia rizika likvidity vrátane náležitého zverejňovania informácií investorom, pričom sa prihliadne na schopnosť týchto nástrojov obmedziť neoprávnené výhody, ktoré by mali investori, ktorí si dajú vyplatiť svoje investície najskôr, a znižovať riziká pre finančnú stabilitu. Tieto usmernenia musia obsahovať údaje o okolnostiach, za ktorých sa môžu aktivovať bočné vrecká.

2h. Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v odsekoch 2ee a 2f tohto článku.“;

7. Článok 20 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) úvodná veta sa nahrádza takto:

„1. Správcovia AIF, ktorí majú v úmysle delegovať na tretie strany úlohu vykonávať jednu alebo viaceré funkcie uvedené v prílohe I alebo služby uvedené v článku 6 ods. 4 v ich mene, informujú pred nadobudnutím účinnosti dohody o delegovaní príslušné orgány svojho domovského členského štátu. Musia byť splnené tieto podmienky:“;

ii) písmeno f) sa nahrádza takto:

f) správca AIF musí byť schopný preukázať, že subjekt, na ktorý sa funkcie delegujú, má odbornú spôsobilosť a je schopný vykonávať príslušné funkcie a poskytovať príslušné služby, že bol vybraný s maximálnou odbornou starostlivosťou a že správca AIF je schopný kedykoľvek účinne monitorovať delegovanú činnosť, dať kedykoľvek ďalšie pokyny subjektu, na ktorý sa funkcie delegujú, a s okamžitou účinnosťou zrušiť delegovanie, ak je to v záujme investorov.“;

b) odsek 3 sa nahrádza takto:

„3. Na zodpovednosť správcu AIF voči jeho klientom, AIF a jeho investorom nemá vplyv skutočnosť, že správca AIF delegoval funkcie na tretiu stranu, ani akékoľvek ďalšie subdelegovanie, a ani správca AIF nedeleguje svoje funkcie v takom rozsahu, že ho už v podstate nemožno považovať za správcu AIF alebo poskytovateľa služieb a že sa stane menom na poštovej schránke.“;

c) v odseku 4 sa úvodná veta nahrádza takto:

„4. Tretia strana môže subdelegovať akúkoľvek z funkcií a akékoľvek poskytovanie služieb, ktoré sa na ňu delegovali, pokiaľ sú splnené tieto podmienky:“.

d) dopĺňa sa tento odsek 6a:

„6a. Odchylné od odsekov 1 až 6 tohto článku, ak funkciu uvádzania na trh uvedenú v prílohe I ods. 2 písm. b) vykonáva jeden alebo viacero distribútorov, ktorí konajú vo vlastnom mene a ktorí uvádzajú AIF na trh podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na poistení v súlade so smernicou (EÚ) 2016/97, takáto funkcia sa nepovažuje za delegovanie podliehajúce požiadavkám stanoveným v uvedených odsekoch bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcou AIF a distribútorom.“

8. Článok 21 sa mení takto:

a) v odseku 5 sa dopĺňa písmeno c):

„c) domovský členský štát AIF môže oprávniť svoje príslušné vnútroštátne orgány, aby na základe individuálneho posúdenia umožnili, aby inštitúcie uvedené v článku 21 ods. 3 písm. a) a usadené v inom členskom štáte boli vymenované za depozitára za predpokladu, že sú splnené tieto podmienky:

i) príslušným orgánom bola doručená odôvodnená žiadosť správcu AIF, v ktorej sa na účely vymenovania depozitára v inom členskom štáte preukáže, že vzhľadom na investičnú stratégiu AIF nie sú príslušné služby depozitára k dispozícii; a

ii) vnútroštátny trh depozitárov domovského členského štátu AIF spĺňa aspoň jednu z týchto podmienok:

– takýto trh pozostáva z menej ako 7 depozitárov poskytujúcich služby depozitára AIF z EÚ (s povolením podľa článku 4 písm. k) bodu i) tejto smernice) a spravovaných správcami AIF z EÚ (s povolením podľa článku 7 ods. 1) a zároveň žiadny depozitár nemá v úschove (custody) aktíva AIF, ktoré presahujú 1 miliardu EUR alebo jej ekvivalent v akejkoľvek inej mene. Táto prahová hodnota nezahŕňa depozitárov konajúcich podľa článku 36 ods. 1a tejto smernice a vlastné aktíva depozitára;

– celková suma aktív v úschove (custody) na takomto trhu v mene AIF z EÚ (s povolením podľa článku 4 písm. k) bodu i) tejto smernice) a spravovaných správcami AIF z EÚ (s povolením podľa článku 7 ods. 1 tejto smernice) nepresahuje sumu 30 miliárd EUR alebo jej ekvivalent v akejkoľvek inej mene. Táto prahová hodnota nezahŕňa depozitárov konajúcich podľa článku 36 ods. 1a tejto smernice a vlastné aktíva depozitára.

Aj keď sú podmienky stanovené v bodoch i) a ii) splnené, povolenie umožňujúce vymenovanie depozitára v inom členskom štáte sa udelí na základe individuálneho posúdenia, že vzhľadom na investičnú stratégiu AIF nie sú príslušné služby depozitára v jurisdikcii AIF k dispozícii.

Ak príslušné orgány povolia vymenovanie depozitára v inom členskom štáte, oznámia to ESMA.

Týmto ustanovením nie je dotknuté úplné uplatňovanie článku 21, okrem ustanovení odseku 5 písm. a) uvedeného článku o mieste, kde má byť depozitár usadený.“

b) v odseku 6 sa písmená c) a d) nahrádzajú takto:

c) tretia krajina, v ktorej je depozitár usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

d) členské štáty, v ktorých sa majú uvádzať na trh podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ, a pokiaľ je odlišný, domovský členský štát správcu AIF, podpísali dohodu s treťou krajinou, v ktorej je depozitár usadený, ktorá v plnom rozsahu zodpovedá normám stanoveným v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zaisťuje účinnú výmenu informácií týkajúcich sa daní, vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely;“

c) odsek 11 sa mení takto:

i) v druhom pododseku sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) depozitár využil pri výbere a určení tretej strany, na ktorú chce delegovať časť svojich úloh, náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť, okrem situácie, keď je danou treťou stranou centrálny depozitár cenných papierov konajúci z pozície centrálného depozitára investora podľa vymedzenia z článku 1 písm. f) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392*, a naďalej využíva náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť pri pravidelnom preskúvaní a nepretržitom monitorovaní každej tretej strany, na ktorú delegoval časť svojich úloh, a opatrení tretej strany v súvislosti s delegovanými úlohami;

* Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/392 z 11. novembra 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy o požiadavkách na povoľovanie centrálnych depozitárov cenných papierov, dohľad nad nimi a prevádzkové požiadavky pre ne (Ú. v. EÚ L 65, 10.3.2017, s. 48).“;

ii) piaty pododsek sa nahrádza takto:

„Na účely tohto článku sa za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára nepovažuje poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára emitenta podľa vymedzenia z článku 1 písm. e) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392. Na účely tohto odseku sa za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára považuje poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára investora podľa vymedzenia z článku 1 písm. f) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392.“;

d) odsek 16 sa nahrádza takto:

„16. Depozitár na požiadanie sprístupní svojim príslušným orgánom, príslušným orgánom AIF, ktorého ho určili za depozitára, a príslušným orgánom správcu AIF, ktorý spravuje AIF, všetky informácie, ktoré získal pri výkone svojich povinností a ktoré môžu byť potrebné pre príslušné orgány AIF alebo správcu AIF. Ak sú príslušné orgány AIF alebo správcu AIF odlišné od príslušných orgánov depozitára, i) príslušné orgány depozitára bezodkladne poskytnú získané informácie príslušným orgánom AIF a správcu AIF, ii) príslušné orgány AIF alebo správcu AIF bezodkladne poskytnú všetky informácie, ktoré sú relevantné pre výkon právomocí dohľadu príslušnými orgánmi depozitára.“

e) v odseku 17 sa písmeno c) mení takto:

bod ii) sa nahrádza takto:

„ii) podmienok, na základe ktorých môže depozitár vykonávať svoje úlohy úschovy (custody) finančných nástrojov vedených v centrálnom depozitári cenných papierov, a“

9. Článok 23 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) písmeno h) sa nahrádza takto:

„h) opis riadenia rizika likvidity AIF vrátane práv na vyplatenie za bežných, ako aj výnimočných okolností, existujúce dojednania s investormi o vyplatení a zverejnenie informácií o možnosti a podmienkach použitia nástrojov na riadenie likvidity vybraných v súlade s článkom 16 ods. 2b.“

ii) vkladá sa písmeno ia):

„ia) zoznam poplatkov a nákladov, ktoré sa budú uplatňovať v súvislosti s prevádzkou AIF a ktoré bude znášať AIF, pokiaľ ide o jeho správcu alebo prepojené subjekty.“

b) v odseku 4 sa dopĺňajú písmená d), e) a f):

„d) portfólio poskytnutých úverov;

e) každoročne oznámi všetky priame a nepriame poplatky a náklady, ktoré boli priamo alebo nepriamo účtované alebo pridelené AIF alebo na niektorú z jeho investícií;

f) každoročne oznámi každú materskú spoločnosť, dcérsku spoločnosť alebo účelovo vytvorený subjekt zriadený v súvislosti s investíciami AIF správcom AIF, zamestnancami správcu AIF alebo priamymi či nepriamymi prepojenými subjektmi správcu AIF.“;

10. Článok 24 sa mení takto:

a) odsek 1 sa nahrádza takto:

„1. Správca AIF pravidelne podáva príslušným orgánom svojho domovského členského štátu správy o trhoch, na ktorých obchoduje, a nástrojoch, s ktorými obchoduje, za AIF, ktorý spravuje.

V súvislosti s každým AIF, ktorý spravuje, poskytuje informácie o nástrojoch, s ktorými obchoduje, trhoch, ktorých je členom alebo na ktorých aktívne obchoduje, a o expozíciách a podieloch každého AIF. To zahŕňa príslušné identifikátory na prepojenie poskytnutých údajov o aktívach, AIF a správcoch AIF s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov.

b) v odseku 2 sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) aktuálny rizikový profil AIF“

c) v odseku 2 sa písmeno d) nahrádza takto:

„d) informácie o dohodách o delegovaní, ktoré zahŕňajú delegovanie funkcií kolektívneho riadenia portfólia alebo riadenia portfólia na základe voľného uváženia alebo riadenia rizík, a to takto:

- i) informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegovali, s uvedením ich názvu a sídla, či majú úzke väzby so správcom AIF a či sú povolenými alebo regulovanými subjektmi na účely správy aktív. Informácie zahŕňajú príslušné identifikátory subjektov, na ktoré sa funkcie delegovali, na prepojenie poskytnutých informácií s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo s verejne dostupnými zdrojmi údajov;
- ii) zoznam a opis činností týkajúcich sa funkcií riadenia rizík a riadenia portfólia, ktoré sú delegované;
- iii) ak je funkcia riadenia portfólia delegovaná, suma a percentuálny podiel aktív AIF, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie riadenia portfólia;
- iv) počet ľudských zdrojov vyjadrený v ekvivalentoch plného pracovného času, ktoré správca AIF využíva na monitorovanie dohôd o delegovaní;
- v) opis opatrení pravidelnej náležitej starostlivosti, ktoré správca AIF vykonáva na účely monitorovania a kontroly subjektu, na ktorý sa funkcie delegovali, ako aj dohľadu nad ním vrátane dátumu vykonania týchto opatrení, zistených problémov a v príslušných prípadoch opatrení a harmonogramu prijatých na ich riešenie.
- vi) ak existujú dohody o subdelegovaní, informácie požadované v bodoch i) až iii) o subjektoch, na ktoré sa funkcie subdelegovali, a o činnostiach súvisiacich s funkciami riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú subdelegované;
- vii) dátum začatia a skončenia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní.“

ca) v odseku 2 sa dopĺňa toto písmeno f):

„f) zoznam členských štátov, v ktorých správca AIF alebo distribútor, ktorý koná v mene správcu AIF, skutočne uvádza na trh podielové listy alebo akcie AIF.“

d) odsek 6 sa nahrádza takto:

„6. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa bližšie určia:

- a) podrobnosti o informáciách, ktoré sa majú oznamovať podľa odseku 1 a odseku 2 písm. a) až c) a e) až f). V tomto návrhu regulačných technických predpisov sa stanoví aj vhodná úroveň štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať podľa odseku 2 písm. d), bez toho, aby sa zaviedli dodatočné povinnosti podávania správ. ESMA prihliadne aj na ďalšie požiadavky týkajúce sa podávania správ, ktoré sa vzťahujú na správcov AIF, a na zistenia správy vydané v súlade s článkom 69b ods. 2 a
- b) periodicitu a načasovanie podávania správ.

ESMA predloží Komisii tento návrh regulačných technických predpisov do [vložte dátum 36 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice].

Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku.“;

e) dopĺňa sa tento odsek 7:

„7. ESMA vypracuje návrh vykonávacích technických predpisov obsahujúcich:

a) formát a dátové normy správ uvedených v odsekoch 1 a 2;

b) metódy a dojednania týkajúce sa podávania správ uvedených v odsekoch 1 a 2 vrátane metód a dojednaní na zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už boli nahlásené v rámci ktoréhokoľvek únievého rámca vykazovania ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.

ESMA predloží Komisii tento návrh vykonávacích technických predpisov do [vložte dátum 36 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice].

Na Komisiu sa v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím vykonávacích technických predpisov uvedených v prvom pododseku.“;

f) dopĺňa sa tento odsek 8:

8. Komisia prijme delegované akty v súlade s článkom 56 a za podmienok uvedených v článkoch 57 a 58 s cieľom doplniť túto smernicu tým, že spresní, kedy sa má na účely odseku 4 považovať pákový efekt za pákový efekt využívaný vo významnej miere.

11. V článku 35 ods. 2 sa písmená b) a c) nahrádzajú takto:

b) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala dohodu s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zaručuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“;

12. Článok 36 ods. 1 sa mení takto:

a) písmeno c) sa nahrádza takto:

„c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849.“;

b) dopĺňa sa toto písmeno d):

„d) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala dohodu s domovským členským štátom správcu AIF, ktorému bolo udelené povolenie, a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zaručuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a táto tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“;

13. V článku 37 ods. 7 sa písmená e) a f) nahrádzajú takto:

„e) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

f) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala dohodu s referenčným členským štátom, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zaručuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane viacstranných dohôd o daniach, a tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“.

15. V článku 40 ods. 2 sa písmená b) a c) nahrádzajú takto:

b) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849;

c) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s referenčným členským štátom a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a daná tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“;

16. Článok 42 ods. 1 sa mení takto:

a) písmeno c) sa nahrádza takto:

„c) tretia krajina, v ktorej je správca AIF z krajiny mimo EÚ alebo AIF z krajiny mimo EÚ usadený, nie je považovaná za vysokorizikovú tretiu krajinu podľa článku 9 ods. 2 smernice (EÚ) 2015/849.“;

b) dopĺňa sa toto písmeno d):

„d) tretia krajina, v ktorej je AIF z krajiny mimo EÚ alebo správca AIF z krajiny mimo EÚ usadený, podpísala s členským štátom a s každým ďalším členským štátom, v ktorom sa majú podielové listy alebo akcie AIF z krajiny mimo EÚ uvádzať na trh, dohodu, ktorá je plne v súlade s normami stanovenými v článku 26 vzorového dohovoru OECD o daniach a kapitále a zabezpečuje účinnú výmenu informácií o daňových otázkach vrátane prípadných viacstranných dohôd o daniach, a daná tretia krajina sa neuvádza v prílohe I k záverom Rady o revidovanom zozname EÚ obsahujúcom jurisdikcie, ktoré nespolupracujú na daňové účely.“;

18. V článku 47 sa odsek 3 nahrádza takto:

„3. Všetky informácie vymieňané podľa tejto smernice medzi ESMA, príslušnými orgánmi, EBA, európskym orgánom dohľadu (Európskym orgánom pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov) zriadeným nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010* a ESRB sa považujú za dôverné okrem prípadov:

a) v ktorých ESMA, príslušný orgán alebo iný orgán alebo dotknutý subjekt v čase oznámenia uvedie, že takáto informácia môže byť sprístupnená;

b) v ktorých je takéto sprístupnenie informácie potrebné na účely právnych úkonov;

c) v ktorých sa sprístupnené informácie používajú v súhrnej alebo zovšeobecnenej forme, v ktorej nie je možné identifikovať jednotlivých účastníkov finančného trhu.

*Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1094/2010 z 24. novembra 2010, ktorým sa zriaďuje Európsky orgán dohľadu (Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov), a ktorým sa mení a dopĺňa rozhodnutie č. 716/2009/ES a zrušuje rozhodnutie Komisie 2009/79/ES (Ú. v. EÚ L 331, 15.12.2010, s. 48).“;

19. Článok 50 sa mení takto:

a) odsek 5 sa nahrádza takto:

„5. Ak majú príslušné orgány jedného členského štátu opodstatnené dôvody na to, aby sa domnievali, že správca AIF, ktorý nepodlieha dohľadu týchto príslušných orgánov, koná alebo konal v rozpore s ustanoveniami tejto smernice, túto skutočnosť čo najkonkrétnejším spôsobom oznámia ESMA a príslušným orgánom domovského a hostiteľského členského štátu dotknutého správcu AIF. Orgány, ktorým sa doručilo takéto oznámenie, prijímú vhodné opatrenia, informujú ESMA a príslušné oznamujúce orgány o výsledku týchto opatrení a podľa možnosti aj o dôležitých predbežných výsledkoch. Týmto odsekom nie sú dotknuté právomoci príslušného oznamujúceho orgánu.“;

b) vkladajú sa tieto odseky 5a až 5g:

„5a. Príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF informujú príslušné orgány hostiteľského členského štátu správcu AIF a ESMA súbežne s uplatnením právomocí podľa článku 46 ods. 2 písm. j) a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

5b. Príslušný orgán hostiteľského členského štátu správcu AIF môže príslušný orgán domovského členského štátu správcu AIF požiadať o uplatnenie jeho právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j), pričom uvedie dôvody tejto žiadosti a oznámi túto skutočnosť ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

5c. Ak príslušný orgán domovského členského štátu správcu AIF nesúhlasí so žiadosťou uvedenou v odseku 5b, informuje o tom príslušný orgán hostiteľského členského štátu správcu AIF a ESMA, pričom uvedie dôvody svojho nesúhlasu, a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému informuje aj ESRB.

5d. Na základe informácií prijatých v súlade s odsekmi 5b a 5c vydá ESMA v primeranej lehote stanovisko pre príslušné orgány domovského členského štátu správcu AIF k uplatňovaniu právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j).

5e. Ak sa príslušný orgán neriadi alebo nemá v úmysle riadiť stanoviskom ESMA uvedeným v odseku 5d, informuje ESMA, pričom uvedie dôvody, pre ktoré sa ním neriadi alebo nemá v úmysle riadiť. ESMA môže zverejniť skutočnosť, že sa príslušný orgán neriadi alebo nemá v úmysle riadiť jeho odporúčaním, spolu s dôvodmi, ktoré príslušný orgán uviedol pre toto svoje rozhodnutie, okrem situácie, keď je takéto zverejnenie v rozpore s oprávneným záujmom akcionárov, podielnikov alebo verejnosti alebo by mohlo vážne ohroziť riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo stabilitu celého finančného systému Únie alebo jeho časti. ESMA takéto zverejnenie príslušným orgánom vopred oznámi.

5f. Príslušný orgán hostiteľského členského štátu správcu AIF môže príslušný orgán domovského členského štátu správcu AIF požiadať o bezodkladné uplatnenie jeho právomocí stanovených v článku 46 ods. 2, pričom uvedie dôvody svojej žiadosti a oznámi túto skutočnosť ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

Príslušný orgán domovského členského štátu správcu AIF bezodkladne informuje príslušný orgán hostiteľského členského štátu správcu AIF, ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému ESRB o uplatnených právomociach a výsledkoch tohto uplatnenia.

5fa. Ak členské štáty využili možnosť stanovenú v článku 21 ods. 5 písm. c) a ak príslušné orgány domovského členského štátu AIF, alebo správcu AIF v prípade, ak AIF nie je regulovaný, majú opodstatnené dôvody na to, aby sa domnievali, že deponitár, ktorý nepodlieha dohľadu týchto príslušných orgánov, koná alebo konal v rozpore s ustanoveniami tejto smernice, túto skutočnosť čo najkonkrétnejším spôsobom oznámia ESMA a príslušným orgánom dotknutého deponitára. Orgány, ktorým sa doručilo takéto oznámenie, prijímú vhodné opatrenia a informujú ESMA a príslušné oznamujúce orgány o výsledku týchto opatrení. Týmto odsekom nie sú dotknuté právomoci príslušných oznamujúcich orgánov.

5g. ESMA môže požiadať príslušný orgán, aby mu v primeranej lehote podal vysvetlenia v súvislosti s konkrétnymi prípadmi, ktoré predstavujú závažné ohrozenie ochrany investorov, ohrozujú riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo predstavujú riziká pre stabilitu celého finančného systému v Únii alebo jeho časti.“;

c) dopĺňa sa tento odsek 7:

„7. ESMA vypracuje usmernenia s informáciami pre príslušné orgány v súvislosti s výkonom ich právomocí stanovených v článku 46 ods. 2 písm. j) a s informáciami o situáciách, ktoré môžu viesť k predloženiu žiadostí uvedených v odsekoch 5b a 5f. Pri vypracúvaní uvedených usmernení ESMA zväži potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii.

19a. Článok 60 sa nahrádza takto:

„Článok 60

Zverejňovanie výnimiek

Ak členský štát využije výnimku alebo možnosť voľby ustanovené v článkoch 6, 9, 15 ods. 3, 15 ods. 4aa, 21, 22, 28, 43 a v článku 61 ods. 5, informuje o tom, ako aj o všetkých neskorších zmenách Komisiu. Komisia tieto informácie zverejní na internetovej stránke alebo iným ľahko prístupným spôsobom.“

20. V článku 61 sa vkladá nasledujúci odsek 6:

„6. Správcovia AIF, pokiaľ spravujú AIF, ktoré poskytujú úvery a ktoré boli zriadené pred [dátum prijatia tejto smernice], môžu takéto AIF naďalej spravovať bez toho, aby dodržiavali článok 15 ods. 3 písm. d), článok 15 ods. 4a až 4f a článok 16 ods. 2a tejto smernice do [5 rokov + dátum prijatia tejto smernice]. Odchylne od uvedeného sa AIF poskytujúce úvery, ktoré boli zriadené pred [dátum prijatia tejto smernice] a ktoré nezískavajú dodatočný kapitál, považujú za AIF, ktoré sú v súlade s uvedenými článkami.“

21. Vkladá sa tento článok 69b:

„Článok 69b

Preskúmanie

1. Do [vložit' dátum 60 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice] a v nadväznosti na správy vypracované ESMA v súlade s článkom 7 ods. 9 Komisia začne preskúmanie fungovania pravidiel stanovených v tejto smernici a skúseností s ich uplatňovaním. Pri uvedenom preskúmaní sa posúdia tieto aspekty:

- a) vplyv dostupnosti a aktivovania nástrojov na riadenie likvidity správcami AIF na finančnú stabilitu;
- b) účinnosť požiadaviek na udelenie povolenia správcovi AIF z článkov 7 a 8 a režimu delegovania stanoveného v článku 20 tejto smernice;
- c) primeranosť požiadaviek stanovených v článku 15 a uplatniteľných na správcov AIF spravujúcich AIF poskytujúcich úvery;
- d) fungovanie a primeranosť právomoci príslušných orgánov povoliť vymenovanie depozitára v inom členskom štáte, ako sa stanovuje v článku 21 ods. 5 písm. c), vrátane relevantnosti kvantitatívnych kritérií stanovených v článku 21 ods. 5 písm. c) pododseku ii).

2. Do [vložit datum 24 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice], predloží ESMA Komisii správu o rozvoji integrovaného zberu údajov na účely dohľadu, ktorá sa bude zameriavať na:

a) obmedzenie oblastí duplicity a nezrovnalostí medzi rámcami na predkladanie informácií v sektore správy aktív a v iných sektoroch finančného odvetvia;

b) štandardizáciu údajov a efektívnu výmenu a využívanie údajov, ktoré už boli nahlásené podľa ktoréhokoľvek rámca Únie na predkladanie informácií ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.

3. Pri vypracúvaní správy uvedenej v odseku 2 ESMA úzko spolupracuje s Európskou centrálnou bankou (ECB), ďalšími európskymi orgánmi dohľadu a v prípade potreby aj s príslušnými vnútroštátnymi orgánmi.

4. V nadväznosti na preskúmanie uvedené v odseku 1 a po konzultácii s ESMA Komisia predloží Európskemu parlamentu a Rade správu obsahujúcu závery z uvedeného preskúmania.“;

22. Príloha I sa mení v súlade s prílohou I k tejto smernici.

23. Text v prílohe II k tejto smernici sa dopĺňa ako príloha V.

Článok 2

Zmeny smernice 2009/65/ES

Smernica 2009/65/ES sa mení takto:

1. V článku 2 ods. 1 sa dopĺňa toto písmeno u):

„u) centrálny depozitár cenných papierov“ je centrálny depozitár cenných papierov v zmysle článku 2 ods. 1 bodu 1 nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014*.“

* Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014 z 23. júla 2014 o zlepšení vyrovnaní transakcií s cennými papiermi v Európskej únii, centrálnych depozitároch cenných papierov a o zmene smerníc 98/26/ES a 2014/65/EÚ a nariadenia (EÚ) č. 236/2012 (Ú. v. EÚ L 257, 28.8.2014, s. 1);“

1a. Článok 6 sa mení takto:

a) odsek 3 sa mení takto:

i) v písmene b) sa vkladajú tieto pododseky iii) a iv):

„iii) prijímanie a postupovanie pokynov týkajúcich sa finančných nástrojov.“

„iv) akúkoľvek inú vedľajšiu službu, ak táto vedľajšia služba predstavuje pokračovanie služieb, ktoré už správcovská spoločnosť vykonáva v súlade s prílohou I, a nevytvára konflikty záujmov, ktoré by nebolo možné riešiť dodatočnými pravidlami.“

ii) dopĺňa sa toto písmeno c):

„c) správa referenčných hodnôt v súlade s nariadením (EÚ) 2016/1011;“;

iii) posledný pododsek sa nahrádza takto:

„Správcovské spoločnosti nie sú oprávnené podľa tejto smernice poskytovať len služby uvedené v tomto odseku. Správcovské spoločnosti nie sú oprávnené spravovať referenčné hodnoty, ktoré sa používajú v ich spravovaných PKIPCP.“

b) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Na poskytovanie služieb uvedených v odseku 3 písm. a) a b) zo strany správcovských spoločností sa uplatňuje článok 9 ods. 2 smernice 2019/2034/EÚ, článok 15, článok 16 okrem prvého pododseku odseku 5 a články 23, 24 a 25 smernice 2014/65/EÚ.“

2. Článok 7 ods. 1 sa mení takto:

a) písmená b) a c) sa nahrádzajú takto:

„b) osoby, ktoré skutočne riadia podnikanie správcovskej spoločnosti, majú dostatočne dobrú povesť a dostatočnú prax aj v súvislosti s typom PKIPCP riadeného správcovskou spoločnosťou, mená týchto osôb a každej osoby, ktorá ich vystrieda v tejto pozícii, sú bezodkladne oznámené príslušným orgánom a o riadení podnikania správcovskej spoločnosti rozhodujú najmenej dve fyzické osoby spĺňajúce tieto podmienky, ktoré buď správcovská spoločnosť zamestnáva na plný pracovný úväzok, alebo ktoré sú výkonnými členmi alebo členmi riadiaceho orgánu správcovskej spoločnosti alebo ktoré sú poverené riadením podnikania danej správcovskej spoločnosti na plný pracovný čas a ktoré majú pobyt v Únii.

c) k žiadosti o udelenie povolenia je pripojený obchodný plán stanovujúci aspoň organizačnú štruktúru správcovskej spoločnosti a obsahujúci technické a ľudské zdroje, ktoré sa použijú na riadenie podnikania správcovskej spoločnosti, a informácie o osobách, ktoré skutočne riadia podnikanie správcovskej spoločnosti vrátane:

i) podrobného opisu ich úlohy, postavenia a úrovne nadriadenosti;

ii) opisu ich hierarchických vzťahov a zodpovednosti v rámci správcovskej spoločnosti a mimo nej;

iii) prehľadu času, ktorý majú pridelený na každú úlohu;“;

b) dopĺňa sa toto písmeno e):

„e) správcovská spoločnosť poskytne informácie o opatreniach prijatých na poverenie tretích strán funkciami v súlade s článkom 13 a podrobný opis ľudských a technických zdrojov, ktoré správcovská spoločnosť použije na účely monitorovania a riadenia subjektu, na ktorého sa funkcie delegovali.“;

3. Článok 13 sa mení takto:

a) odsek 1 sa mení takto:

i) úvodná veta sa nahrádza takto:

„1. Správcovské spoločnosti, ktoré majú v úmysle delegovať na tretie strany úlohu vykonávať jednu alebo viaceré funkcie uvedené v prílohe II alebo služby uvedené v článku 6 ods. 3 v ich mene, informujú pred nadobudnutím účinnosti dohôd o poverení príslušné orgány svojho domovského členského štátu. Musia byť splnené tieto podmienky:“;

ii) písmeno b) sa nahrádza takto:

„b) tento mandát nesmie brániť vykonávať účinný dohľad nad správcovskou spoločnosťou, a najmä nesmie brániť správcovskej spoločnosti konať v najlepších záujmoch investorov, ani nesmie brániť tomu, aby bol PKIPCP riadený v najlepších záujmoch investorov a klientov;“;

iii) písmená g), h) a i) sa nahrádzajú takto:

„g) mandát nesmie brániť osobám, ktoré vedú podnikanie správcovskej spoločnosti, dať kedykoľvek ďalšie pokyny podniku, na ktorý sú prenesené úlohy alebo poskytovanie služieb, a odňať mandát s bezodkladnou účinnosťou, ak je to v záujme investorov a klientov.

h) so zreteľom na povahu úloh a poskytovania služieb, ktoré sa majú poveriť, podnik, na ktorý sa delegujú funkcie alebo poskytovanie služieb, musí byť kvalifikovaný a schopný vykonávať dané funkcie alebo poskytovať dané služby a

i) v prospektoch PKIPCP musí byť uvedený zoznam služieb a funkcií, ktoré má správcovska spoločnosť povolené poveriť v súlade s týmto článkom.“;

iv) dopĺňa sa toto písmeno j):

„j) správcovska spoločnosť musí byť schopná odôvodniť celú svoju štruktúru delegovania objektívnymi dôvodmi.“;

b) odsek 2 sa nahrádza takto:

„2. Závazky správcovskej spoločnosti a depozitára nesmú byť dotknuté skutočnosťou, že správcovská spoločnosť poverila určitými funkciami alebo poskytovaním služieb tretie osoby. Správcovská spoločnosť nesmie poveriť svoje funkcie alebo poskytovanie služieb v takom rozsahu, aby ju už v podstate nebolo možné považovať za správcu PKIPCP alebo poskytovateľa služieb a aby sa stala len menom na poštovej schránke.“;

c) dopĺňajú sa tieto odseky 3, 4 a 5:

3. Odchyľne od odsekov 1 a 2 tohto článku, ak funkciu uvádzania na trh uvedenú v prílohe II vykonáva jeden alebo viacero distribútorov, ktorí nekonajú vo vlastnom mene a ktorí uvádzajú PKIPCP na trh podľa smernice 2014/65/EÚ alebo prostredníctvom investičných produktov založených na poistení v súlade so smernicou (EÚ) 2016/97, takáto funkcia sa nepovažuje za delegovanie podliehajúce požiadavkám stanoveným v uvedených odsekoch bez ohľadu na akúkoľvek dohodu o distribúcii medzi správcovskou spoločnosťou a distribútorom“

4. Pred začiatkom preskúmania uvedeného v článku 110a orgán ESMA predloží Európskemu parlamentu, Rade a Komisii správu, v ktorej zanalyzuje trhové postupy týkajúce sa delegovania a dodržiavania článkov 7 a 13, okrem iného na základe údajov nahlasovaných príslušným orgánom v súlade s článkom 20a písm. e) a výkonu svojich právomocí v oblasti konvergencie dohľadu.

5. Komisia prijme prostredníctvom delegovaných aktov v súlade s článkom 112a opatrenia, v ktorých uvedie:

- a) podmienky splnenia požiadaviek stanovených v odseku 1;
- b) podmienky, za ktorých sa má za to, že správcovská spoločnosť PKIPCP poverila svojimi funkciami v takom rozsahu, že sa stáva menom na poštovej schránke, a teda ju už nemožno považovať za správcovskú spoločnosť PKIPCP ani za poskytovateľa služieb, ako je stanovené v odseku 2.

4. Vkladá sa tento článok 18a:

„Článok 18a

1. Členské štáty zabezpečia, aby mali PKIPCP k dispozícii aspoň nástroje na riadenie likvidity stanovené v prílohe IIA.

2. Po posúdení vhodnosti vo vzťahu k sledovanej investičnej stratégii, profilu likvidity a politike vyplácania si správcovská spoločnosť vyberie aspoň dva vhodné nástroje na riadenie likvidity zo zoznamu stanoveného v prílohe IIA bodoch 2 až 7 a začlení ho do štatútu fondu alebo zakladajúcich dokumentov investičnej spoločnosti na možné použitie v záujme investorov PKIPCP. Odchylné od uvedeného môže správcovská spoločnosť pre ním spravovaný PKIPCP vybrať z prílohy IIA bodov 2 až 7 len jeden nástroj na riadenie likvidity, ak je tento PKIPCP povolený ako fond peňažného trhu v súlade s nariadením (EÚ) 2017/1131.

Správcovská spoločnosť realizuje podrobné politiky a postupy na aktivovanie a deaktivovanie každého vybratého nástroja na riadenie likvidity a prevádzkové a administratívne mechanizmy na používanie takéhoto nástroja.

Nepeňažné vyplatenie, ako sa uvádza v prílohe IIA bode 7, sa môže aktivovať len s cieľom vyhovieť žiadostiam o vyplatenie zo strany profesionálnych investorov a ak toto nepeňažné vyplatenie zodpovedá pomernému podielu aktív v držbe PKIPCP.

Odchyľne od pododseku 3, nepeňažné vyplatenie nesmie zodpovedať pomernému podielu aktív v držbe PKIPCP v prípade, ak sa tento PKIPCP uvádza na trh výlučne pre profesionálnych investorov alebo ak je cieľom investičnej politiky PKIPCP replikovať zloženie určitého indexu akcií alebo dlhových cenných papierov, ako sa uvádza v článku 53, a okrem toho, ak je tento PKIPCP fondom obchodovaným na burze, ako sa vymedzuje v článku 2 ods. 26 nariadenia MiFIR.

3. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov obsahujúcich vymedzenia a spresnenia vlastností nástrojov na riadenie likvidity stanovených v prílohe IIA.
4. ESMA vypracuje usmernenia určujúce kritériá výberu a používania vhodných nástrojov na riadenie likvidity správcovskými spoločnosťami v oblasti riadenia rizika likvidity vrátane náležitého zverejňovania informácií investorom, pričom sa prihliadne na schopnosť týchto nástrojov obmedziť neoprávnené výhody, ktoré by mali investori, ktorí si dajú vyplatiť svoje investície najskôr, a znižovať riziká pre finančnú stabilitu. Tieto usmernenia musia obsahovať údaje o okolnostiach, za ktorých sa môžu aktivovať bočné vrecká.
5. Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v odseku 3.“;

5. Vkladajú sa tieto články 20a a 20b:

„Článok 20a

1. Správcovská spoločnosť pravidelne podáva príslušným orgánom domovského členského štátu PKIPCP správy o trhoch, na ktorých obchoduje, a nástrojoch, s ktorými obchoduje, za PKIPCP, ktorý spravuje.

V súvislosti s každým PKIPCP, ktorý spravuje, poskytuje informácie o nástrojoch, s ktorými obchoduje, trhoch, ktorých je členom alebo na ktorých aktívne obchoduje, a o expozíciách a podieloch každého PKIPCP. To zahŕňa príslušné identifikátory na prepojenie poskytnutých údajov o aktívach, PKIPCP a správcovskej spoločnosti s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo verejne dostupnými zdrojmi údajov.

1a. Správcovská spoločnosť poskytne za každý PKIPCP, ktorý spravuje, príslušným orgánom domovského členského štátu PKIPCP:

- a) akékoľvek nové opatrenia na riadenie likvidity PKIPCP vrátane výberu a aktivovania nástrojov riadenia likvidity;
- b) aktuálny rizikový profil PKIPCP.
- c) výsledky stresových testov vykonaných v súlade s článkom 51 ods. 1.

d) informácie o dohodách o delegovaní, ktoré zahŕňajú delegovanie funkcií kolektívneho riadenia portfólia alebo riadenia portfólia na základe voľného uváženia alebo riadenia rizík. Poskytnuté informácie obsahujú:

i) informácie o subjektoch, na ktoré sa funkcie delegovali, s uvedením ich názvu a sídla, či majú úzke väzby so správcovskou spoločnosťou a či sú povolenými alebo regulovanými subjektmi na účely správy aktív. Informácie zahŕňajú príslušné identifikátory subjektov, na ktoré sa funkcie delegovali, na prepojenie poskytnutých informácií s inými zdrojmi údajov v oblasti dohľadu alebo s verejne dostupnými zdrojmi údajov;

ii) zoznam a opis činností týkajúcich sa funkcií riadenia rizík a riadenia portfólia, ktoré sú delegované;

iii) ak je funkcia riadenia portfólia delegovaná, suma a percentuálny podiel aktív PKIPCP, na ktoré sa vzťahujú dohody o delegovaní týkajúce sa funkcie riadenia portfólia;

iv) počet ľudských zdrojov vyjadrený v ekvivalentoch plného pracovného času, ktoré správcovská spoločnosť využíva na monitorovanie dohôd o delegovaní;

v) opis opatrení pravidelnej náležitej starostlivosti, ktoré správcovská spoločnosť vykonáva na účely monitorovania a kontroly subjektu, na ktorý sa funkcie delegovali, ako aj dohľadu nad ním vrátane dátumu vykonania týchto opatrení, zistených problémov a v príslušných prípadoch opatrení a harmonogramu prijatých na ich riešenie.

vi) ak existujú dohody o subdelegovaní, informácie požadované v bodoch i) až iii) o subjektoch, na ktoré sa funkcie subdelegovali, a o činnostiach súvisiacich s funkciami riadenia portfólia a riadenia rizík, ktoré sú subdelegované;

vii) dátum začatia a skončenia platnosti dohôd o delegovaní a subdelegovaní.

e) zoznam členských štátov, v ktorých správcovská spoločnosť alebo distribútor, ktorý koná v mene správcovskej spoločnosti, skutočne uvádza na trh podielové listy PKIPCP.

1b. Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP zabezpečia, aby sa všetky informácie zhromaždené podľa prvého odseku v súvislosti so všetkými PKIPCP, nad ktorými vykonávajú dohľad, a informácie zhromaždené podľa článku 7 bezodkladne sprístupnili príslušným orgánom ostatných relevantných členských štátov, ESMA a ESRB prostredníctvom postupov stanovených v článkoch 102 až 105 o dohodách o spolupráci a výmene informácií. Bezodkladne tiež poskytnú informácie prostredníctvom týchto postupov a dvojstranne príslušným orgánom iných členských štátov, ktorých sa to priamo týka, ak by správcovská spoločnosť, za ktorú zodpovedajú, alebo PKIPCP spravované touto správcovskou spoločnosťou mohli potenciálne predstavovať významný zdroj rizika protistrany pre úverovú inštitúciu, iné systémovo relevantné inštitúcie v iných členských štátoch alebo stabilitu finančného systému v inom členskom štáte.

2. ESMA vypracuje návrh regulačných technických predpisov, v ktorých sa bližšie určia:

a) podrobnosti o informáciách, ktoré sa majú oznamovať podľa odsekov 1 a 1a, písm. a) až c) a písm. e). V tomto návrhu regulačných technických predpisov sa stanoví aj vhodná úroveň štandardizácie informácií, ktoré sa majú oznamovať podľa odseku 1a písm. d), bez toho, aby sa zaviedli dodatočné povinnosti podávania správ. ESMA prihliadne aj na ďalšie požiadavky na podávanie správ, ktoré sa vzťahujú na správcovské spoločnosti, ako aj na výsledky správy vydanéj v súlade s článkom 20b a

b) periodicitu a načasovanie podávania správ.

ESMA predloží Komisii tento návrh regulačných technických predpisov do [vloďte dátum = 36 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice].

Na Komisiu sa v súlade s článkami 10 až 14 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím regulačných technických predpisov uvedených v prvom pododseku.

3. ESMA vypracuje návrh vykonávacích technických predpisov obsahujúcich:

a) formát a dátové normy správ uvedených v odsekoch 1 a 1a;

b) metódy a dojednania týkajúce sa podávania správ uvedených v odsekoch 1 a 1a vrátane metód a dojednaní na zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už boli nahlásené v rámci ktoréhokoľvek úniového rámca vykazovania ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.

ESMA predloží Komisii tento návrh vykonávacích technických predpisov do [vloďte dátum = 36 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice].

Na Komisiu sa v súlade s článkom 15 nariadenia (EÚ) č. 1095/2010 deleguje právomoc doplniť túto smernicu prijatím vykonávacích technických predpisov uvedených v prvom pododseku.

Článok 20b

1. Do [vložte dátum = 24 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice], predloží ESMA Komisii správu o rozvoji integrovaného zberu údajov na účely dohľadu, ktorá sa bude zameriavať na:
 - a) obmedzenie oblastí duplicity a nezrovnalostí medzi rámcami predkladanie informácií v sektore správy aktív a v iných sektoroch finančného odvetvia a
 - b) zlepšenie štandardizácie údajov a efektívnej výmeny a využívania údajov, ktoré už boli nahlásené podľa ktoréhokoľvek rámca Únie na predkladanie informácií ktorýmkoľvek relevantným príslušným orgánom, a to na úrovni Únie alebo na vnútroštátnej úrovni.
2. Pri vypracúvaní správy uvedenej v odseku 1 ESMA úzko spolupracuje s Európskou centrálnou bankou (ECB), ďalšími európskymi orgánmi dohľadu a v prípade potreby aj s príslušnými vnútroštátnymi orgánmi.“

6. Článok 22a sa mení takto:

a) v odseku 2 sa písmeno c) nahrádza takto:

„c) depozitár využil pri výbere a vymenovaní tretej strany, ktorú zamýšľa poveriť plnením častí svojich úloh, všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť, a to okrem situácie, keď je danou treťou stranou centrálny depozitár cenných papierov konajúci z pozície centrálného depozitára investora podľa vymedzenia z článku 1 písm. f) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392*, a naďalej využíva všetky náležité odborné znalosti, starostlivosť a pozornosť pri pravidelnom preskúmaní a priebežnom monitorovaní každej tretej strany, ktorú poveril plnením častí svojich úloh, a opatrení tretej strany v súvislosti s úlohami, ktorými bola poverená.

* Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2017/392 z 11. novembra 2016, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 909/2014, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy o požiadavkách na povoľovanie centrálnych depozitárov cenných papierov, dohľad nad nimi a prevádzkové požiadavky pre ne (Ú. v. EÚ L 65, 10.3.2017, s. 48).“;

b) odsek 4 sa nahrádza takto:

„4. Na účely tohto odseku sa za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára nepovažuje poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára emitenta podľa vymedzenia z článku 1 písm. e) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392. Na účely tohto odseku sa za delegovanie funkcií úschovy (custody) depozitára považuje poskytovanie služieb centrálnym depozitárom cenných papierov konajúcim z pozície centrálného depozitára investora podľa vymedzenia z článku 1 písm. f) delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2017/392.“;

7. V článku 29 ods. 1 sa písmeno b) nahrádza takto:

„b) riaditelia investičnej spoločnosti musia mať dostatočne dobrú povesť a dostatočnú prax aj v súvislosti s typom podnikania investičnej spoločnosti, a preto sa mená riaditeľov a každej osoby, ktorá ich vystrieda v tejto pozícii, musia bezodkladne oznámiť príslušným orgánom; a pod „riaditeľmi“ sa rozumejú tie osoby, ktoré podľa zákonných právnych predpisov alebo stanov zastupujú investičnú spoločnosť alebo ktoré rozhodujúcim spôsobom určujú politiku spoločnosti. O riadení podnikania investičnej spoločnosti musia rozhodovať najmenej dve fyzické osoby, ktoré sú buď zamestnané na plný úväzok alebo sú výkonnými členmi či členmi riadiaceho orgánu správcovskej spoločnosti, ktoré sú poverené riadením podnikania danej správcovskej spoločnosti na plný pracovný čas a ktoré majú pobyt v Únii a spĺňajú tieto podmienky.“;

8. V článku 84 sa odseky 2 a 3 nahrádzajú takto:

„2. Bez ohľadu na odsek 1:

a) PKIPCP môže v záujme svojich podielnikov dočasne pozastaviť odkúpenie alebo vyplatenie svojich podielových listov alebo aktivovať či deaktivovať iný nástroj na riadenie likvidity v súlade s článkom 18a ods. 2. S cieľom zabezpečiť, aby sa upisovanie a vyplácanie spracúvali za spravodlivú cenu, môže PKIPCP v záujme svojich podielnikov aktivovať aj bočné vrecká uvedené v prílohe IIA v bode 8, a to v situáciách, keď PKIPCP nemôže zabezpečiť spravodlivé a presné ocenenie niektorých aktív alebo keď sa niektoré aktíva stali neobchodovateľnými.

b) v záujme podielnikov alebo verejnosti môžu príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP požadovať pozastavenie vyplácania a upisovania, ako sa uvádza v bode 1 prílohy IIA.

Dočasné pozastavenie a aktivovanie bočných vreciek podľa prvého pododseku písm. a) by sa mali umožniť len vo výnimočných prípadoch, pokiaľ to vyžadujú okolnosti a pokiaľ je to odôvodnené so zreteľom na záujmy podielnikov.

3. PKIPCP bezodkladne oznámi príslušným orgánom svojho domovského členského štátu aktiváciu alebo deaktiváciu pozastavenia vyplácania a obmedzenia vyplácania uvedených v prílohe IIA bodoch 1 a 2.

PKIPCP oznámi tým istým príslušným orgánom aktiváciu alebo deaktiváciu bočných vreciek uvedených v bode 8 uvedenej prílohy, a to v primeranej lehote pred aktivovaním alebo deaktivovaním tohto nástroja na riadenie likvidity.

Členské štáty môžu od PKIPCP požadovať oznamovanie informácií príslušným orgánom ich domovského členského štátu, ak sa PKIPCP rozhodne aktivovať nepeňažné vyplácanie, predĺžiť výpovednú lehotu alebo zvýšiť poplatok za výber likvidity, hornú hranicu swing faktora mechanizmu „swing pricing“ alebo poplatku na zabránenie zníženiu hodnoty investície stanoveného v prospekte fondu alebo zvýšiť kúpno-predajné rozpätie pri dvojakom oceňovaní na účely riadenia likvidity.

Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP bezodkladne informujú príslušné orgány hostiteľského členského štátu PKIPCP a ESMA o každom oznámení, ktoré im bolo doručené v súlade s týmto odsekom, a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

3a. Príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP informujú príslušné orgány všetkých členských štátov, v ktorých PKIPCP uvádza na trh svoje podielové listy, a ESMA súbežne s uplatnením právomocí podľa odseku 2 písm. b) a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

3b. Príslušný orgán členského štátu, v ktorom PKIPCP uvádza na trh svoje podielové listy, alebo príslušný orgán správcovskej spoločnosti môže od príslušného orgánu domovského členského štátu PKIPCP vyžadovať uplatnenie právomocí stanovených v odseku 2 písm. b), pričom uvedie dôvody žiadosti a túto skutočnosť oznámi ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

3c. Ak príslušný orgán domovského členského štátu PKIPCP nesúhlasí so žiadosťou uvedenou v odseku 3b, informuje o tom žiadajúci príslušný orgán a ESMA, pričom uvedie dôvody svojho nesúhlasu, a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

3d. Na základe informácií prijatých v súlade s odsekmi 3b a 3c vydá ESMA v primeranom časovom rámci stanovisko pre príslušné orgány domovského členského štátu PKIPCP k uplatňovaniu právomocí stanovených v odseku 2 písm. b).

3e. Ak sa príslušný orgán neriadi alebo nemá v úmysle riadiť stanoviskom ESMA uvedeným v odseku 3d, informuje ESMA, pričom uvedie dôvody, pre ktoré sa ním neriadi alebo nemá v úmysle riadiť. ESMA môže zverejniť skutočnosť, že sa príslušný orgán neriadi alebo nemá v úmysle riadiť jeho odporúčaním, vrátane dôvodov, ktoré príslušný orgán uviedol pre toto svoje rozhodnutie, okrem situácie, keď je takéto zverejnenie v rozpore s oprávneným záujmom podielnikov alebo verejnosti alebo by mohlo vážne ohroziť riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo stabilitu celého finančného systému Únie alebo jeho časti. ESMA takéto zverejnenie príslušným orgánom vopred oznámi.

3f. ESMA vypracuje usmernenia, ktorými sa príslušné orgány riadia pri výkone právomocí stanovených v odseku 2 písm. b). Pri vypracúvaní uvedených usmernení ESMA zväži potenciálne dôsledky takejto intervencie v oblasti dohľadu na ochranu investorov a finančnú stabilitu v inom členskom štáte alebo v Únii.

9. V článku 98 sa dopĺňajú tieto odseky 3 a 4:

„3. Príslušný orgán hostiteľského členského štátu PKIPCP môže od príslušného orgánu domovského členského štátu PKIPCP vyžadovať bezodkladné uplatnenie jeho právomocí stanovených v odseku 2, pričom uvedie dôvody svojej žiadosti a oznámi túto skutočnosť ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému aj ESRB.

Príslušný orgán domovského členského štátu PKIPCP bezodkladne informuje príslušný orgán hostiteľského členského štátu PKIPCP, ESMA a v prípade výskytu potenciálnych rizík pre stabilitu a integritu finančného systému ESRB o uplatnených právomociach a výsledkoch tohto uplatnenia.

4. ESMA môže požiadať príslušný orgán, aby mu podal vysvetlenia v súvislosti s konkrétnymi prípadmi, ktoré predstavujú závažné ohrozenie ochrany investorov, ohrozujú riadne fungovanie a integritu finančných trhov alebo predstavujú riziká pre stabilitu celého finančného systému v Únii alebo jeho časti.“;

11. Vkladá sa tento článok 110a:

Do [vložte dátum = 60 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice] a v nadväznosti na správu vypracovanú ESMA v súlade s článkom 13 ods. 4 Komisia začne preskúvanie režimu delegovania podľa článku 13.“;

12. Článok 112a sa mení takto:

a) v odseku 1 sa dopĺňa tento pododsek:

„Právomoc prijímať delegované akty uvedené v článku 13 sa Komisii udeľuje na obdobie štyroch rokov od [vložte dátum nadobudnutia účinnosti tejto smernice].“;

b) v odseku 3 sa prvá veta nahrádza takto:

„Delegovanie právomoci uvedené v článkoch 12, 13, 14, 18a, 20a, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 a 111 môže Európsky parlament alebo Rada kedykoľvek odvolať. Rozhodnutím o odvolaní sa ukončuje delegovanie právomoci, ktoré sa v ňom uvádza. Rozhodnutie nadobúda účinnosť dňom nasledujúcim po jeho uverejnení v Úradnom vestníku Európskej únie alebo k neskoršiemu dátumu, ktorý je v ňom určený. Nie je ním dotknutá platnosť delegovaných aktov, ktoré už nadobudli účinnosť.“;

c) v odseku 5 sa prvá veta nahrádza takto:

„Delegovaný akt prijatý podľa článkov 12, 13, 14, 18a, 20a, 26b, 43, 50a, 51, 60, 61, 62, 64, 75, 78, 81, 95 a 111 nadobudne účinnosť, len ak Európsky parlament alebo Rada voči nemu nevzniesli námietku v lehote troch mesiacov odo dňa oznámenia uvedeného aktu Európskemu parlamentu a Rade alebo ak pred uplynutím uvedenej lehoty Európsky parlament a Rada informovali Komisiu o svojom rozhodnutí nevzniesť námietku. Na podnet Európskeho parlamentu alebo Rady sa táto lehota predĺži o tri mesiace.“;

13. Príloha I sa mení v súlade s prílohou III k tejto smernici;

14. Text v prílohe IV k tejto smernici sa dopĺňa ako príloha IIA.

Článok 3

Transpozícia

1. Členské štáty prijímú a uverejnia najneskôr do [vložit' dátum = 24 mesiacov po nadobudnutí účinnosti tejto smernice] zákony, iné právne predpisy a správne opatrenia potrebné na dosiahnutie súladu s touto smernicou. Komisii bezodkladne oznámia znenie týchto ustanovení.
2. Tieto ustanovenia uplatňujú od [...].
3. Členské štáty uvedú priamo v prijatých ustanoveniach alebo pri ich úradnom uverejnení odkaz na túto smernicu. Podrobnosti o odkaze upraví členské štáty.
4. Členské štáty oznámia Komisii znenie hlavných opatrení vnútroštátnych právnych predpisov, ktoré prijímú v oblasti pôsobnosti tejto smernice.

Článok 4

Nadobudnutie účinnosti

Táto smernica nadobúda účinnosť dvadsiatym dňom po jej uverejnení v *Úradnom vestníku Európskej únie*.

Článok 5

Adresáti

Táto smernica je určená členským štátom.

V Bruseli

Za Európsky parlament Za Radu

predseda/predsedníčka predseda/predsedníčka

PRÍLOHY

k návrhu smernice Európskeho parlamentu a Rady,

**ktorou sa menia smernice 2011/61/EÚ a 2009/65/ES, pokiaľ ide o dohody o delegovaní,
riadenie rizika likvidity, vykazovanie na účely dohľadu, poskytovanie služieb depozitára
a držiteľskej správy cenných papierov a poskytovanie úverov z alternatívnych investičných
fondov**

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

PRÍLOHA I

V prílohe I sa dopĺňajú tieto body 3 a 4:

„3. Poskytovanie úverov v mene AIF.

4. Spravovanie účelových subjektov zaoberajúcich sa sekuritizáciou.“



PRÍLOHA II

„PRÍLOHA V

NÁSTROJE NA RIADENIE LIKVIDITY DOSTUPNÉ PRE SPRÁVCOV AIF SPRAVUJÚCICH AIF OTVORENÉHO TYPU

1. Pozastavenie vyplácania a upisovania: pozastavenie vyplácania a upisovania znamená, že je dočasne nemožné, aby sa investorom vyplácali akcie alebo podielové listy fondu alebo aby investori kupovali akcie alebo podielové listy fondu.
2. Obmedzenia vyplácania: obmedzenie vyplácania je dočasným obmedzením práva akcionárov na vyplatenie ich akcií alebo podielových listov. Toto obmedzenie je čiastočné, takže investorom možno vyplatiť len určitú časť ich akcií alebo podielových listov.
3. Výpovedné lehoty: výpovedná lehota je lehota, ktorú musia investori dodržať pri oznamovaní výpovede správcom fondov v súvislosti s vyplácaním ich akcií. Používanie výpovedných lehôt ako nástroja na riadenie likvidity zahŕňa predĺženie lehoty na oznámenie výpovede vopred, aby sa správcovi fondu poskytla možnosť zaoberať sa žiadosťami o vyplatenie v dlhšom časovom rámci.
4. Poplatky za likviditu v prípade vyplatenia: vopred stanovený poplatok, vyjadrený ako percentuálny podiel investície, platia fondu investori, keď im fond vypláca akcie. Odráža náklady na dosiahnutie likvidity a zabezpečuje, aby investori, ktorí zostávajú vo fonde, neboli nespravodlivo znevýhodnení, keď sa iným investorom počas daného obdobia vyplatia ich podielové listy alebo akcie. Riadenie likvidity môže viesť k zvýšeniu poplatku za vyplatenie;
5. Swing pricing a/alebo dvojaké oceňovanie: tieto mechanizmy stanovovania cien možno použiť na minimalizovanie vplyvu vyplácania a upisovania fondov na hodnotu investičného portfólia.

Mechanizmom „swing pricing“ sa rozumie úprava jedinej čistej hodnoty aktív akcií alebo podielových listov v investičnom fonde tým, že sa na túto cenu uplatní vopred určený faktor („swing faktor“) tak, aby odrážala náklady na transakcie fondu vyplývajúce z činnosti investorov. Riadenie likvidity môže viesť k zvýšeniu swing faktora v rámci vopred stanoveného limitu.

Dvojakým oceňovaním sa rozumie výpočet dvoch cien v každom bode oceňovania: predajná cena, za ktorú môže investor kúpiť podielové listy alebo akcie vo fonde, a nákupná cena, za ktorú môžu investori svoje podielové listy alebo akcie vo fonde predat'. Tieto ceny sa vypočítavajú na základe čistej hodnoty aktív na podielový list alebo akciu, zvýšenej alebo zníženej o vopred určenú sumu pokrývajúcu náklady na likviditu pri každom upísaní alebo vyplatení.

6. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície: poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície je poplatok, ktorý sa uplatňuje na jednotlivých investorov zúčastnených na transakciách, splatný fondu, s cieľom chrániť zostávajúcich investorov pred znášaním nákladov spojených s nákupom alebo predajom aktív z dôvodu veľkých kladných alebo záporných tokov kapitálu. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície nezahŕňa žiadnu úpravu ceny akcií alebo podielových listov fondu. Tento poplatok sa vypočítava s prihliadnutím na priebežné náklady na likviditu a trhové podmienky.

7. Nepeňažné vyplácanie: nepeňažné vyplácanie umožňuje správcovi fondu vyhovieť žiadosti o vyplatenie tak, že namiesto hotovosti prevedie na podielnikov alebo akcionárov požadujúcich vyplatenie aktíva v držbe fondu.

8. Bočné vrecká: bočné vrecká umožňujú fondu, aby za výnimočných okolností oddelil určité investície, ktorých ekonomické alebo právne charakteristiky sa výrazne zmenili alebo sa stali neistými, od ostatných investícií investičného fondu.“

PRÍLOHA III

V tabuľke vo vzore A prílohy I sa bod 1.13 nahrádza takto:

1.13. Postupy a podmienky pre odkúpenie alebo vyplatenie podielových listov a okolnosti, za akých možno pozastaviť odkúpenie alebo vyplatenie alebo aktivovať iné nástroje riadenia likvidity.

1.13. Postupy a podmienky pre odkúpenie alebo vyplatenie podielových listov a okolnosti, za akých možno pozastaviť odkúpenie alebo vyplatenie alebo aktivovať iné nástroje riadenia likvidity. V prípade investičných spoločností s rôznymi podfondmi informácie o tom, ako môže držiteľ akcií prejsť z jedného podfondu do druhého, a o poplatkoch, ktoré sa v takýchto prípadoch uplatňujú.

PRÍLOHA IV

„PRÍLOHA IIA

NÁSTROJE NA RIADENIE LIKVIDITY, KTORÉ MÁ PKIPCP K DISPOZÍCII

1. Pozastavenie vyplácania a upisovania: pozastavenie vyplácania a upisovania znamená, že je dočasne nemožné, aby sa investorom vyplácali akcie alebo podielové listy fondu alebo aby investori kupovali akcie alebo podielové listy fondu.
2. Obmedzenia vyplácania: obmedzenie vyplácania je dočasným obmedzením práva akcionárov na vyplatenie ich podielových listov. Toto obmedzenie je čiastočné, takže investorom možno vyplatiť len určitú časť ich podielových listov.
3. Výpovedné lehoty: výpovedná lehota je lehota, ktorú musia investori dodržať pri oznamovaní výpovede správcovi fondov v súvislosti s vyplácaním ich podielových listov. Používanie výpovedných lehôt ako nástroja na riadenie likvidity zahŕňa predĺženie lehoty na oznámenie výpovede vopred, aby sa správcovi fondu poskytla možnosť zaoberať sa žiadosťami o vyplatenie v dlhšom časovom rámci.
4. Poplatky za likviditu v prípade vyplatenia: vopred stanovený poplatok, vyjadrený ako percentuálny podiel investície, platia fondu investori, keď im fond vypláca podielové listy. Odráža náklady na dosiahnutie likvidity a zabezpečuje, aby investori, ktorí zostávajú vo fonde, neboli nespravodlivo znevýhodnení, keď sa iným investorom počas daného obdobia vyplatia ich podielové listy. Riadenie likvidity môže viesť k zvýšeniu poplatku za vyplatenie.
5. Swing pricing a/alebo dvojaké oceňovanie: tieto mechanizmy možno použiť na minimalizovanie vplyvu vyplácania a upisovania na hodnotu investičného portfólia.

Mechanizmom „swing pricing“ sa rozumie úprava jedinej čistej hodnoty aktív podielových listov v investičnom fonde tým, že sa na túto cenu uplatní vopred určený faktor („swing faktor“) tak, aby odrážala náklady na transakcie fondu vyplývajúce z činnosti investorov. Riadenie likvidity môže viesť k zvýšeniu swing faktora v rámci vopred stanoveného limitu.

Dvojakým oceňovaním sa rozumie výpočet dvoch cien v každom bode oceňovania: predajná cena, za ktorú môže investor kúpiť podielové listy vo fonde, a nákupná cena, za ktorú môžu investori svoje podielové listy vo fonde predat'. Tieto ceny sa vypočítavajú na základe čistej hodnoty aktív na podielový list, zvýšenej alebo zníženej o vopred určenú sumu pokrývajúcu náklady na likviditu pri každom upísaní alebo vyplatení.

6. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície: poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície je poplatok, ktorý sa uplatňuje na jednotlivých investorov zúčastnených na transakciách, splatný fondu, s cieľom chrániť zostávajúcich investorov pred znášaním nákladov spojených s nákupom alebo predajom aktív z dôvodu veľkých kladných alebo záporných tokov kapitálu. Poplatok na zabránenie zníženiu hodnoty investície nezahŕňa žiadnu úpravu ceny podielových listov fondu. Tento poplatok sa vypočítava s prihliadnutím na priebežné náklady na likviditu a trhové podmienky.

7. Nepeňažné vyplácanie: nepeňažné vyplácanie umožňuje správcovi fondu vyhovieť žiadosti o vyplatenie tak, že namiesto hotovosti prevedie na podielnikov požadujúcich vyplatenie aktíva v držbe fondu.

8. Bočné vrecká: bočné vrecká umožňujú fondu, aby za výnimočných okolností oddelil určité investície, ktorých ekonomické alebo právne charakteristiky sa výrazne zmenili alebo sa stali neistými, od ostatných investícií investičného fondu. Toto oddelenie nemôže viesť k tomu, aby sa PKIPCP transformoval na iné subjekty ako PKIPCP, ako sa stanovuje v článku 1 ods. 5 smernice o PKIPCP.“